



Comunicato stampa

**Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A.
approva la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018**

MOL consolidato adjusted¹: 277 milioni di Euro, 258 milioni nel 1° semestre 2017 restated²

Risultato netto di Gruppo adjusted: 76 milioni di Euro, 72 milioni nel 1° semestre 2017 restated²

Genova, 3 agosto 2018 – Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. riunitosi oggi, ha approvato la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018. I dati del secondo trimestre, non sottoposti ad approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione e non soggetti a revisione contabile, sono da intendersi pro-forma e vengono esposti per completezza e continuità di informazione.

Risultati finanziari consolidati adjusted¹:

Il Trimestre			Principali dati economici (milioni di Euro)	I Semestre		
2018	2017	Var. %		2018	2017	Var. %
114	107	+7%	MOL	277	258	+7%
47	43	+9%	Risultato operativo netto	140	133	+6%
19	18	+6%	Risultato netto di Gruppo	76	72	+4%

	30.06.18	31.12.17	Variazione
Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)	1.466	1.233	+234
Leverage³	45%	40%	

Luca Bettonte, Amministratore Delegato di ERG, ha commentato:

“Risultati migliori rispetto al 2017 sia nel secondo trimestre che nel semestre. La forte complementarietà delle diverse fonti di energia, l’azione dell’energy management, la crescita nel Solare in Italia e nel Wind in Europa, ci consentono di ottenere risultati in costante crescita. Nel semestre gli effetti negativi derivanti dalla perdita d’incentivi su 145 MW Eolici in Italia tra il 1 Luglio 2017 e il 30 Giugno 2018, i maggiori oneri per sbilanciamenti e la contrazione dei prezzi dei Titoli di Efficienza Energetica, sono stati più che compensati dal contributo dei nuovi asset nel Solare in Italia con 90 MW e nell’Eolico all’estero, in particolare in Francia dove supereremo i 300 MW installati entro fine anno. In questi primi sei mesi i prezzi dell’energia elettrica hanno solo parzialmente recepito l’aumento del costo del gas naturale e della CO₂, con conseguente contrazione del *clean spark spread* nel Termoelettrico; al contempo la grande disponibilità idraulica ha consentito al Nucleo di Terni di raggiungere livelli di contribuzione estremamente elevati. Partendo da questi risultati ed alla luce del positivo scenario dei prezzi dell’energia dei prossimi sei mesi, rivediamo al rialzo la *guidance* di fine anno, con un Margine Operativo Lordo compreso fra i 490 e i 500 milioni di Euro, rispetto alla precedente stima di 475 milioni di Euro. Gli investimenti si attesteranno in un intervallo fra i 520 ed i 540 milioni di Euro, rispetto ai precedenti 500 milioni di Euro, in considerazione dei recenti sviluppi di ERG nel solare con la costituzione di ERG Q Solar¹ finalizzata al consolidamento del settore in Italia, oltre che della recente acquisizione di un progetto eolico autorizzato in Scozia per 79 MW. Principalmente per effetto dei maggiori investimenti si prevede a fine anno un indebitamento netto di circa 1.350 milioni di Euro, rispetto ai precedenti 1.300 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 nella 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

Premessa

Si precisa 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**".

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 semestre 2017 tale contributo risultava positivo per 15 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° semestre 2017	Deconsolidamento TotalErg	Riclassifiche IFRS 15	1° semestre 2017 restated
Principali dati economici				
Ricavi della gestione caratteristica	538	0	(4)	534
Margine operativo lordo adjusted	258	0	0	258
Risultato operativo netto adjusted	133	0	0	133
Risultato netto	84	(12)	0	72
di cui Risultato netto di Gruppo	84	(12)	0	72
Risultato netto di Gruppo adjusted	87	(15)	0	72

Secondo trimestre 2018

Risultati finanziari consolidati

Nel secondo trimestre 2018 i ricavi sono pari a 231 milioni di Euro, sostanzialmente in linea rispetto ai 234 milioni del secondo trimestre 2017.

Il **margine operativo lordo adjusted** si attesta a 114 milioni di Euro, superiore rispetto ai 107 milioni di Euro registrati nel secondo trimestre 2017. La variazione positiva di 7 milioni riflette i seguenti fattori:

- **Eolico (-14)**: margine operativo lordo pari a 52 milioni, in diminuzione rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (66 milioni), in conseguenza dei minori risultati dei parchi eolici in Italia (-12 milioni), dovuti principalmente alle minori produzioni incentivate (72% del totale rispetto al 86% del 2017) e al minor valore dell'incentivo unitario (99 Euro/MWh rispetto ai 107 Euro/MWh), oltre che agli oneri di sbilanciamento. I parchi eolici all'estero presentano minori risultati (-2 milioni) dovuti alla minore ventosità (-10%) ed al consolidamento nel secondo trimestre 2017 dei risultati conseguiti in tutto il primo semestre dagli impianti di nuova acquisizione in Germania.
- **Solare (+11)**: margine operativo lordo pari a 11 milioni, in linea con le previsioni relative agli impianti acquisiti a inizio 2018 da Forvei, di cui 10 milioni per ricavi da conto energia e 2 milioni da ricavi a mercato, al netto di circa 1 milione di costi fissi relativi principalmente a costi di operation & maintenance.
- **Idroelettrico (+26)**: margine operativo lordo di 45 milioni (19 milioni nel 2017) in forte crescita rispetto all'esercizio precedente grazie all'elevata idraulicità registrata nel periodo (+99%).

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

- **Termoelettrico (-14):** il risultato del termoelettrico, pari a 11 milioni, in diminuzione di 14 milioni rispetto ai 25 milioni del secondo trimestre 2017, a seguito prevalentemente del minor contributo dei Titoli di Efficienza Energetica per effetto degli adeguamenti di prezzo dei titoli maturati negli esercizi precedenti. Inoltre i risultati hanno risentito dell'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 pari a 47 milioni di Euro (43 milioni nel secondo trimestre 2017) dopo ammortamenti per 68 milioni di Euro (64 milioni di Euro nel secondo trimestre 2017) in aumento di 4 milioni a seguito principalmente dei nuovi investimenti nel Solare.

Il **risultato netto di Gruppo adjusted** è pari a 19 milioni (18 milioni nel secondo trimestre del 2017) e riflette oltre che i già commentati maggiori risultati operativi, maggiori oneri finanziari a seguito della variazione del perimetro di consolidamento.

Primo semestre 2018

Risultati finanziari consolidati

Nel primo semestre 2018 i **ricavi della gestione caratteristica** sono pari a 516 milioni, in diminuzione rispetto ai 534 milioni del 2017 principalmente per il venir meno di un importante contratto bilaterale a fine 2017 in parte compensato dalla variazione di perimetro.

Il **marginale operativo lordo adjusted** si attesta a 277 milioni, superiore rispetto ai 258 milioni registrati nel 2017. La variazione positiva di 19 milioni riflette i seguenti fattori:

- **Eolico (-11):** margine operativo lordo pari a 159 milioni, in diminuzione rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (170 milioni), in conseguenza dei minori risultati dei parchi eolici in Italia (-16 milioni), dovuti principalmente alle minori produzioni incentivate (72% del totale rispetto al 86% del 2017) e al minor valore dell'incentivo unitario (99 Euro/MWh rispetto ai 107 Euro/MWh), oltre che agli oneri di sbilanciamento. I minori risultati in Italia sono stati solo in parte compensati dai migliori risultati all'estero (+5 milioni) che riflettono le maggiori capacità installate in Francia nonché il contributo del parco eolico di Brockaghboy in UK nel primo trimestre.
- **Solare (+16):** margine operativo lordo pari a 16 milioni, in linea con le previsioni, relativo agli impianti acquisiti a inizio 2018 da ForVei, di cui 15 milioni per ricavi da conto energia e 4 milioni da ricavi a mercato, al netto di circa 3 milioni di costi fissi relativi principalmente a costi di operation & mantainance .
- **Idroelettrico (+26):** margine operativo lordo di 80 milioni (54 milioni nel 2017), in forte crescita rispetto all'esercizio precedente che tra l'altro beneficiava per 8 milioni del recupero di incentivi pregressi legati all'annullamento della revoca IAFR di alcuni impianti. La performance ha beneficiato di un'elevata idraulicità registrata nel periodo, in particolare a partire dal mese di marzo.
- **Termoelettrico (-10):** il risultato del termoelettrico, pari a 30 milioni, in diminuzione di 10 milioni rispetto ai 40 milioni del primo semestre 2017 a seguito prevalentemente del minor contributo ai risultati dei Titoli di Efficienza Energetica che nel primo semestre 2017 avevano beneficiato per circa 11 milioni della rivalutazione dei titoli maturati nel 2016 e venduti nel 2017. Inoltre i risultati hanno risentito dell'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 140 milioni (133 milioni nel primo semestre 2017) dopo ammortamenti per 136 milioni in aumento di 11 milioni a seguito principalmente dei nuovi investimenti nel Solare (126 milioni nel 2017).

Il **risultato netto di Gruppo adjusted** è stato pari a 76 milioni, in lieve crescita rispetto al risultato di 72 milioni del primo semestre 2017 restated, in conseguenza dei già commentati maggiori risultati operativi e di maggiori oneri finanziari relativi al finanziamento della nuova capacità produttiva acquisita.

Il **risultato netto di Gruppo** è stato pari a 105 milioni (72 milioni nel primo semestre 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 **1.466 milioni**, in aumento (234 milioni) rispetto al 31 dicembre 2017 e riflette principalmente gli investimenti del periodo (447 milioni), la distribuzione dei dividendi

(171 milioni) e il pagamento di una posizione debitoria legata ad acquisti OIL di anni pregressi (42 milioni), in parte compensati dal positivo flusso di cassa del periodo (175 milioni), dall'incasso del corrispettivo di cessione di TotalErg (180 milioni) e di Brockaghboy (106 milioni).

Investimenti

Il Trimestre		Milioni di Euro	I Semestre	
2018	2017		2018	2017
80	52	Eolico	97	60
-1	n.a.	Solare ⁽¹⁾	345	n.a.
1	1	Idroelettrico	1	1
1	2	Termoelettrico	2	4
0	1	Corporate	1	1
81	55	Totale investimenti	447	66

⁽¹⁾ Solare: effetto aggiustamento prezzo nel periodo

Nel primo semestre 2018 gli **investimenti** sono stati **447 milioni** (66 milioni nel primo semestre 2017 restated) e si riferiscono principalmente all'acquisizione degli impianti solari in Italia (345 milioni di Euro), di due parchi eolici in Francia (12 milioni) e dall'acquisizione delle società eoliche francesi acquisite da Impax New Energy (67 milioni). Inoltre nel periodo sono stati effettuati investimenti **in immobilizzazioni materiali ed immateriali per 21 milioni** di cui il 80% nel settore Eolico (76% nel 2017), principalmente relativi allo sviluppo del parco Linda in Germania, il 10% nel settore Termoelettrico (14% nel 2017), il 5% nel settore Idroelettrico (5% nel 2017) e il 10% nel settore Corporate (4% nel 2017), principalmente riguardanti l'area ICT.

Eolico: Gli investimenti del primo semestre 2018 (97 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, all'acquisizione e ai costi di sviluppo del progetto Linda per la realizzazione di un parco eolico in Germania della potenza di 21,6 MW e all'acquisizione, finalizzata nel secondo trimestre 2018, di due parchi eolici in Francia, di cui uno già operativo di 8 MW, uno in costruzione di 18 MW e una società titolare di una pipeline a diversi stadi di sviluppo di circa 750 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 345 milioni di Euro.

Idroelettrico: Gli investimenti dell'idroelettrico, pari a 1,2 milioni, si riferiscono principalmente a commesse di mantenimento ed a progetti previsti in ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente.

Termoelettrico: Gli investimenti del primo semestre 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 **secondo trimestre 2018**, le vendite totali di energia elettrica sono risultate pari a 3,4 TWh (2,5 TWh nell'analogo periodo del 2017), a fronte di un valore complessivo della produzione degli impianti del Gruppo per circa 1,8 TWh (1,6 TWh nell'analogo periodo del 2017), di cui circa 0,3 TWh all'estero e 1,5 TWh in Italia. Quest'ultimo valore corrisponde a circa il 2,0% della domanda di energia elettrica in Italia (1,6% anche nel secondo trimestre 2017).

Nel corso del **primo semestre 2018**, le vendite totali di energia elettrica sono risultate pari a 7,1 TWh (6,1 TWh nell'analogo periodo del 2017), a fronte di un valore complessivo della produzione degli impianti del

Gruppo per circa 4,1 TWh (3,6 TWh nell'analogo periodo del 2017), di cui circa 0,8 TWh all'estero e 3,3 TWh in Italia. Quest'ultimo valore corrisponde a circa il 2,1% della domanda di energia elettrica in Italia (1,8% nel primo semestre 2017).

L'energia venduta *wholesale* include le vendite sulla borsa elettrica IPEX, sia nel "mercato del giorno prima" (MGP) sia nel "mercato infragiornaliero" (MI) e nel "mercato per il servizio di dispacciamento" (MSD), nonché le vendite a principali operatori del settore su piattaforma "over the counter" (OTC). Queste ultime vengono realizzate da Energy Management nell'ottica dello sviluppo delle attività di contrattazione a termine anche con l'obiettivo di *hedging* della generazione, in linea con le *risk policy* di Gruppo.

Nel corso del primo semestre 2018 sono state inoltre effettuate vendite di vapore⁵ per 344 migliaia di tonnellate (397 migliaia di tonnellate nell'analogo periodo del 2017).

2° trimestre				Produzioni Energia Elettrica (GWh)	1° semestre			
2018	2017	Δ	Δ%		2018	2017	Δ	Δ%
712	746	-35	-5%	Produzione eolica	1.931	1.809	122	7%
419	421	-2	0%	di cui Italia	1.151	1.078	73	7%
292	325	-33	-10%	di cui Estero	779	730	49	7%
43	n.a.	43	n.a.	Produzione solare	64	n.a.	64	n.a.
531	266	265	99%	Produzione idroelettrica	1.001	652	349	53%
528	574	-47	-8%	Produzione termoelettrica	1.054	1.175	-120	-10%
1.813	1.587	226	14%	Produzioni complessive impianti ERG	4.050	3.635	415	11%

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

Eolico: la **produzione eolica** è stata pari a 712 GWh, in diminuzione rispetto al secondo trimestre 2017 (746 GWh), stabile in Italia (da 421 GWh a 419 GWh) ed in diminuzione del 10% all'estero (da 325 GWh a 292 GWh), con una diminuzione di -33 GWh attribuibile principalmente alle minori produzioni in Germania che nello stesso periodo del 2017 beneficiava per 23 GWh di produzioni degli impianti tedeschi (DIF), oltre a minori produzioni in Romania e Polonia, in parte mitigate da maggiori produzioni in Francia che beneficia dei nuovi parchi (Vent d'est) per 5 GWh.

Solare: la **produzione solare** è stata pari a 43 GWh e si riferisce agli impianti acquisiti a inizio anno.

Idroelettrico: la **produzione idroelettrica**, che beneficia della buona idraulicità riscontrata nel periodo, è stata complessivamente di 531 GWh, in aumento rispetto allo stesso periodo del 2017 (266 GWh), nonché alla media storica decennale.

Termoelettrico: la **produzione termoelettrica** è stata di 528 GWh, in calo di 47 GWh rispetto allo stesso periodo del 2017 (574 GWh).

Nel primo semestre del 2018 si segnala:

Eolico: la **produzione eolica** è stata pari a 1.931 GWh, in aumento rispetto al primo semestre 2017 (1.809 GWh), con una produzione in crescita circa del 7% in Italia (da 1.078 GWh a 1.151 GWh) ed in aumento del 7% all'estero (da 730 GWh a 779 GWh).

La crescita delle produzioni in Italia (+73 GWh) è legata a condizioni anemologiche superiori a quelle registrate nel primo semestre 2017 sostanzialmente in tutte le regioni e particolarmente in Sicilia e Sardegna, eccetto la Puglia ed in misura minore il Molise.

Per quel che riguarda l'estero, l'aumento di +49 GWh è attribuibile al contributo, sino al 7 marzo 2018, dell'impianto in Irlanda del Nord (29 GWh) oltre che alle maggiori produzioni in Francia che hanno beneficiato anche delle produzioni degli impianti francesi (Vent d'est) per 17 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 (-34 GWh) rispetto alle produzioni particolarmente elevate riscontrate in Bulgaria e Romania nel primo semestre 2017.

Solare: la **produzione solare** è stata pari a 64 GWh e si riferisce agli impianti acquisiti a inizio anno.

⁵ Vapore somministrato agli utilizzatori finali al netto delle quantità di vapore ritirato dagli stessi e delle perdite di rete.

Idroelettrico: la **produzione idroelettrica**, che beneficia della buona idraulicità riscontrata nel periodo, è stata complessivamente di 1.001 GWh, in aumento rispetto allo stesso periodo del 2017 (652 GWh), nonché alla media storica decennale.

Termoelettrico: la **produzione termoelettrica** è stata di 1.054 GWh, in calo di 120 GWh rispetto allo stesso periodo del 2017 (1.175 GWh).

Principali fatti avvenuti nel corso del semestre

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

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 si è perfezionato in data 15 maggio 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 10 SAS, società titolare dei diritti, permessi e autorizzazioni di un progetto di un parco eolico in Francia da 6,9 MW.

In data **18 maggio 2018** ERG, attraverso la propria controllata Windpark Linda GmbH & Co. KG, società che detiene i permessi per la realizzazione di un parco eolico in Germania, si è aggiudicata nell'asta del 1 maggio u.s. dedicata all'eolico onshore 21,6 MW di nuova potenza eolica.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

In data **12 luglio 2018** ERG ha comunicato di avere concluso nel corso del primo semestre operazioni di Liability Management per complessivi 500 milioni di Euro.

In data **1 agosto 2018** ERG, attraverso la propria controllata ERG Power Generation SpA, ha perfezionato l'acquisizione del 100% delle quote della società Creag Riabhach Wind Farm Ltd, società di diritto scozzese titolare delle autorizzazioni per la realizzazione di un parco eolico in Scozia, a nord di Inverness nella contea di Sutherland. Il parco sarà costituito da 22 turbine per una capacità autorizzata di 79,2 MW ed una produzione di energia elettrica stimata, a regime, di circa 250 GWh all'anno.

In data **2 agosto 2018** ERG, tramite la propria controllata ERG Eolienne France SAS, ha acquistato da Renvico France SAS il 25% del capitale delle società Parc Eolienne de la Voie Sacrée SAS e Parc Eolienne d'Epense SAS, titolari di due parchi eolici della capacità complessiva di 16,25 MW entrati in esercizio rispettivamente nel 2007 e nel 2005, delle quali aveva già acquisito il 75% da Vent d'Est SAS lo scorso marzo.

In data **3 agosto 2018** ERG e Quercus Assets Selection Sarl, fondo Europeo focalizzato su investimenti in fonti rinnovabili con oltre 350 milioni di Euro di *asset under management*, hanno firmato un accordo per la costituzione della società per azioni ERG Q Solar1, con sede legale a Genova, partecipata al 60% da ERG e al 40% dal comparto Quercus Italian Solar Fund, con l'obiettivo di consolidare il mercato fotovoltaico italiano.

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 infatti all'acquisto dei parchi eolici di Melier (8 MW), Voie Sacrè (12MW), D'Epense (4.25MW) oltre alla prevista entrata in esercizio in corso d'anno dei parchi in costruzione di Torfou (18 MW) e di Vallée de l'Aa (13 MW) la capacità installata in Francia supererà i 300MW entro la fine del 2018. Tuttavia per quanto riguarda l'Italia il margine operativo lordo, in linea con le aspettative del Piano Industriale 2018 – 2022, è previsto in diminuzione a seguito dell'effetto negativo della nuova normativa sugli sbilanciamenti, della progressiva uscita 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. All'estero il risultato è previsto essere leggermente superiore all'anno precedente, la maggiore potenza installata in Francia e lo scenario favorevole in Polonia più che compensano il venire meno del doppio certificato verde in Romania. In generale il risultato operativo lordo complessivo del Wind è atteso quindi in netta 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 rispetto al 2017, anno in cui il gruppo non era ancora entrato in questa tecnologia. Si stima per l'intero esercizio 2018 un Margine Operativo lordo di oltre 30 milioni di Euro, in linea con quanto previsto nel Piano Industriale.
- **Idroelettrico:** ERG nel corso del 2018 continuerà nell'operazione di consolidamento del Nucleo idroelettrico di Terni. Si prevedono risultati in forte 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, ed i ricavi legati al recupero di incentivi pregressi di circa 8 milioni di cui aveva beneficiato l'idroelettrico nel 2017. Il risultato operativo lordo dell'idroelettrico è atteso in decisa crescita.
- **Termoelettrico:** ERG nel corso del 2018 continuerà nel miglioramento dell'efficienza operativa dell'impianto CCGT di ERG Power. Si prevedono risultati in netta riduzione a seguito di uno scenario prezzi meno favorevole e dalla riduzione del prezzo dei certificati bianchi, in parte mitigati dalla partecipazione al mercato dei servizi di dispacciamento, dai recuperi di efficienza operativa e dall'attività di Energy Management. Il risultato operativo lordo nel termoelettrico è atteso in diminuzione.

Per quanto riguarda le indicazioni per l'esercizio 2018 si ritiene opportuno, a partire da questa relazione, alla luce delle specifiche caratteristiche del Piano Industriale 2018 – 2022, esprimere le previsioni sia di Ebitda che di Capex all'interno di un intervallo per meglio riflettere, lato economico, la variabilità della presenza delle risorse naturali (vento, acqua, sole) fonti del portafoglio di produzione e, lato investimenti, la flessibilità nell'avanzamento dei vari progetti di sviluppo, tra cui alcuni per natura meno prevedibili come gli investimenti M&A.

Per l'esercizio 2018 si attende un margine operativo lordo complessivo nell'intervallo compreso tra 490 e 500 milioni di Euro, in crescita rispetto al 2017 (472 milioni) nonostante un perimetro incentivato in diminuzione nel Wind in Italia e il minor prezzo dell'incentivo sui volumi incentivati sia nel Wind che nell'Hydro. Tali effetti vengono più che compensati dal contributo dei nuovi assets del Solare e dei nuovi parchi nel Wind all'estero, oltre che da una previsione di significativi maggiori volumi nell' Hydro.

Gli investimenti per il 2018 sono attesi nel range compreso tra 520 e 540 milioni di Euro, in crescita rispetto alla precedente indicazione (500 milioni), in quanto inclusivi della stima degli investimenti della NewCo con Quercus nel fotovoltaico in Italia, oltre che del corrispettivo pagato per l'acquisizione del 100% delle quote della società Creag Riabhach Wind Farm Ltd titolare delle autorizzazioni per la costruzione di un parco in Scozia da 79MW.

La generazione di cassa di ERG, sia operativa che derivante dalle dismissioni di TotalErg e Brockaghboy, consentirà di contenere l'incremento dell'indebitamento che si attesterà a circa 1,35 miliardi (1,23 miliardi nel 2017), compensando parzialmente gli investimenti del periodo nonché la distribuzione ordinaria e straordinaria del dividendo a 1,15€ per azione e il pagamento degli oneri finanziari.

In riferimento alle stime ed alle previsioni contenute nel presente documento ed in particolare nella sezione Evoluzione prevedibile della gestione, si evidenzia che i risultati effettivi potranno differire 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, di idraulicità e di irradiazione, 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 secondo trimestre e del primo semestre 2018 saranno illustrati ad analisti e investitori oggi, 3 agosto 2018, alle ore 15,00 (CEST), nel corso di una conference call con relativo webcasting che potrà essere seguito collegandosi al sito internet della Società (www.erg.eu); la relativa presentazione sarà resa disponibile sul medesimo sito, nella sezione "Investor Relations/Presentazioni", presso Borsa Italiana 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 3 agosto 2018 alle ore 13,30 (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). La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018, comprensiva della Relazione della Società di Revisione, verrà messa a disposizione del pubblico nei termini previsti dalla vigente normativa 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 – e-mail: salzona@erg.eu

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://www.instagram.com/ergnow)

Sintesi dei risultati

Anno 2017 restated	(milioni di Euro)	1° semestre		2° trimestre	
		2018	2017 restated	2018	2017 restated
Principali dati economici					
1.056	Ricavi della gestione caratteristica	516	534	231	234
472	Margine operativo lordo adjusted	277	258	114	107
220	Risultato operativo netto adjusted	140	133	47	43
207	Risultato netto	105	72	20	18
207	di cui Risultato netto di Gruppo	105	72	20	18
117	Risultato netto di Gruppo adjusted ⁽¹⁾	76	72	19	18
Principali dati finanziari					
3.110	Capitale investito netto	3.275	3.267	3.275	3.267
1.877	Patrimonio netto	1.809	1.753	1.809	1.753
1.233	Indebitamento finanziario netto totale ⁽²⁾	1.466	1.514	1.466	1.514
1.115	di cui <i>Project Financing non recourse</i> ⁽³⁾	1.223	1.206	1.223	1.206
40%	Leva finanziaria	45%	46%	45%	46%
45%	Ebitda Margin %	54%	48%	49%	46%
Dati operativi					
1.814	Capacità installata impianti eolici a fine periodo	1.791	1.768	1.791	1.768
	<i>MW</i>				
3.613	Produzione di energia elettrica da impianti eolici	1.931	1.809	712	746
	<i>milioni di KWh</i>				
480	Capacità installata impianti termoelettrici	480	480	480	480
	<i>MW</i>				
2.453	Produzione di energia elettrica da impianti termoelettrici	1.054	1.175	528	574
	<i>milioni di KWh</i>				
527	Capacità installata impianti idroelettrici a fine periodo	527	527	527	527
	<i>MW</i>				
1.144	Produzione di energia elettrica da impianti idroelettrici	1.001	652	531	266
	<i>milioni di KWh</i>				
n.a.	Capacità installata impianti solari a fine periodo	90	n.a.	90	n.a.
	<i>MW</i>				
n.a.	Produzione di energia elettrica da impianti solari	64	n.a.	43	n.a.
	<i>milioni di KWh</i>				
11.747	Vendite totali di energia elettrica	7.085	6.065	3.431	2.527
	<i>milioni di KWh</i>				
54	Investimenti ⁽⁴⁾	447	66	81	55
	<i>milioni di Euro</i>				
714	Dipendenti a fine periodo	737	717	737	717
	<i>Unità</i>				
Ricavi netti unitari					
144,0	Eolico Italia	123,2	149,8	118,4	157,8
	<i>Euro/MWh</i>				
96,4	Eolico Germania	93,4	94,7	93,4	94,7
	<i>Euro/MWh</i>				
88,3	Eolico Francia	87,0	88,6	86,0	88,6
	<i>Euro/MWh</i>				
45,5	Eolico Polonia	52,4	40,8	55,2	40,8
	<i>Euro/MWh</i>				
62,5	Eolico Bulgaria	71,2	78,9	71,3	78,9
	<i>Euro/MWh</i>				
57,8	Eolico Romaniaa	50,0	63,1	50,2	63,1
	<i>Euro/MWh</i>				
97,9	Eolico UK	100,4	n.a.	n.a.	0,0
	<i>Euro/MWh</i>				
n.a.	Solare	290,3	n.a.	291,2	n.a.
	<i>Euro/MWh</i>				
109,1	Idroelettrico	99,1	101,1	103,6	109,9
	<i>Euro/MWh</i>				
45,5	Termoelettrico	37,3	47,4	23,8	51,2
	<i>Euro/MWh</i>				

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 *adjusted* di TotalErg, ceduta nel gennaio 2018. Inoltre, coerentemente con quanto rappresentato nella Relazione sulla Gestione del Bilancio 2017, i risultati di Brockaghboy Windfarm Ltd, ceduta in data 7 marzo 2018, sono stati esposti nell'Attività ordinaria sia nei dati 2018 sia nei dati comparativi 2017.

⁽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 425 milioni effettuati nel 1° semestre 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 per l'acquisizione delle società del Gruppo DIF in Germania.

Sintesi dei risultati per settore

Anno 2017 restated	(milioni di Euro)	1° semestre		2° trimestre	
		2018	2017 restated	2018	2017 restated
Ricavi della gestione caratteristica <i>adjusted</i>					
445	Eolico	210	232	77	95
n.a.	Solare	19	n.a	12	n.a
137	Idroelettrico	100	76	57	29
473	Termoelettrico ⁽¹⁾	187	226	86	109
38	Corporate	17	20	8	10
(37)	<i>Ricavi infrasettori</i>	(17)	(20)	(8)	(10)
1.056	Totale ricavi della gestione caratteristica	516	534	231	234
Margine operativo lordo <i>adjusted</i>					
316	Eolico	159	170	52	66
n.a.	Solare	16	n.a	11	n.a
94	Idroelettrico	80	54	45	19
78	Termoelettrico ⁽¹⁾	30	40	11	25
(16)	Corporate	(8)	(6)	(6)	(4)
472	Margine operativo lordo <i>adjusted</i>	277	258	114	107
Ammortamenti e svalutazioni:					
(160)	Eolico	(81)	(79)	(40)	(41)
n.a.	Solare	(10)	n.a	(5)	n.a
(58)	Idroelettrico	(29)	(29)	(14)	(15)
(31)	Termoelettrico	(15)	(16)	(8)	(8)
(3)	Corporate	(1)	(1)	(1)	(1)
(252)	Ammortamenti <i>adjusted</i>	(136)	(126)	(68)	(64)
Risultato operativo netto:					
156	Eolico	78	91	13	25
n.a.	Solare	6	n.a	6	n.a
35	Idroelettrico	51	25	31	4
48	Termoelettrico ⁽¹⁾	14	24	3	17
(19)	Corporate	(9)	(7)	(7)	(4)
220	Risultato operativo netto <i>adjusted</i>	140	133	47	43
Investimenti ⁽²⁾					
75	Eolico	97	60	80	52
n.a.	Solare	345	n.a	(1)	n.a
6	Idroelettrico	1	1	1	1
10	Termoelettrico	2	4	1	2
3	Corporate	1	1	0	1
94	Totale investimenti	447	66	81	55

⁽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° semestre		2° trimestre		
	2018	2017 restated	2018	2017 restated	
<i>(milioni di Euro)</i>					
Ricavi della gestione caratteristica	1	515,7	534,2	231,4	233,7
Altri ricavi e proventi	2	14,1	4,7	11,3	1,9
RICAVI TOTALI		529,8	538,9	242,7	235,6
Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	3	(139,7)	(171,4)	(70,3)	(71,9)
Costi per servizi e altri costi operativi	4	(82,8)	(77,5)	(42,1)	(40,1)
Costi del lavoro		(30,6)	(31,8)	(16,0)	(16,6)
MARGINE OPERATIVO LORDO		276,7	258,2	114,2	106,9
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	5	(136,2)	(125,6)	(67,6)	(64,1)
Risultato operativo netto		140,5	132,6	46,6	42,8
Proventi (oneri) finanziari netti	6	(37,8)	(34,0)	(19,7)	(17,5)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	7	0,0	(0,0)	(0,0)	(0,1)
Risultato prima delle imposte		102,7	98,5	26,8	25,2
Imposte sul reddito	8	(27,1)	(26,1)	(7,6)	(7,1)
Risultato d'esercizio		75,6	72,5	19,2	18,1
Risultato di azionisti terzi		(0,1)	0,0	(0,0)	0,0
Risultato netto di Gruppo		75,5	72,5	19,2	18,1

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.

30/06/2017	Stato Patrimoniale riclassificato	30/06/2018	31/12/2017
	<i>(milioni di Euro)</i>		
3.320,3	Capitale immobilizzato	3.343,8	3.260,8
210,1	Capitale circolante operativo netto	224,1	150,0
(6,5)	Trattamento di fine rapporto	(5,8)	(6,4)
329,3	Altre attività	322,2	278,7
(586,6)	Altre passività	(608,9)	(573,0)
3.266,7	Capitale investito netto	3.275,4	3.110,1
1.752,6	Patrimonio netto di Gruppo	1.807,8	1.877,5
0,0	Patrimonio netto di terzi	1,2	0,0
1.514,1	Indebitamento finanziario netto	1.466,4	1.232,7
3.266,7	Mezzi propri e debiti finanziari	3.275,4	3.110,1

Cash Flow

	1° semestre		2° trimestre	
	2018	2017	2018	2017
Margine operativo lordo adjusted	276,7	258,2	114,2	106,9
Variazione capitale circolante	(143,4)	(53,7)	(78,8)	(16,2)
Cash Flow Operativo	133,3	204,5	35,4	90,7
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(21,4)	(24,2)	(13,3)	(13,4)
Acquisizioni di aziende (<i>business combination</i>)	(425,2)	(39,5)	(68,0)	(39,5)
Investimenti immobilizzazioni finanziarie	(0,9)	15,4	0,8	15,7
Cessione partecipazione TotalErg	179,5	-	(0,0)	-
Cessione net assets Brockaghboy	105,7	-	(0,0)	-
Disinvestimenti e altre variazioni	0,2	-	1,5	-
Cash Flow da investimenti/dinvestimenti	(162,1)	(48,2)	(79,0)	(37,2)
Proventi (oneri) finanziari	(37,8)	(34,0)	(19,7)	(17,5)
Proventi (oneri) da partecipazione netti	0,0	(0,1)	(0,0)	(0,1)
Cash Flow da gestione finanziaria	(37,8)	(34,1)	(19,7)	(17,6)
Cash Flow da gestione Fiscale	-	(15,2)	-	(15,2)
Distribuzione dividendi	(171,1)	(74,4)	(171,1)	(74,4)
Altri movimenti di patrimonio netto	6,2	10,6	(2,7)	4,0
Cash Flow da Patrimonio Netto	(164,9)	(63,8)	(173,8)	(70,4)
Variazione area di consolidamento	(2,2)	-	(0,1)	-
Indebitamento finanziario netto iniziale	1.232,7	1.557,2	1.229,1	1.464,3
<i>Variazione netta</i>	233,7	(43,1)	237,3	49,8
Indebitamento finanziario netto finale	1.466,4	1.514,1	1.466,4	1.514,1

Il **Cash Flow operativo** del primo semestre 2018 è positivo per 133 milioni, in diminuzione di 71 milioni rispetto al corrispondente periodo del 2017 principalmente per il pagamento di una posizione debitoria per 42 milioni legata ad acquisti Oil di anni pregressi e da dinamiche stagionali del circolante influenzate anche 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 (345 milioni), di Vent d'Est SAS (12 milioni) e delle società francesi acquisite da Impax New Energy (67 milioni). Per un'analisi dettagliata degli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali effettuati nel periodo si rimanda al relativo capitolo in Relazione Finanziaria Semestrale.

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 all'impatto della distribuzione dei dividendi agli azionisti, agli effetti della transizione all'IFRS 9 alla data di prima applicazione (1° gennaio 2018) al netto dei relativi effetti fiscali e ai movimenti della riserva di cash flow hedge legata agli strumenti finanziari derivati.

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 sottototale 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 Resoconto intermedio al 31 marzo 2018 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 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.
- Gli special item includono componenti reddituali significative aventi natura non usuale. Tra queste sono considerati:
 - proventi ed oneri legati ad eventi il cui accadimento risulta non ricorrente, ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività;
 - proventi ed oneri legati ad eventi non caratteristici della normale attività del business, quali gli oneri di ristrutturazione e ambientali;
 - plusvalenze e minusvalenze legate alla dismissione di asset;
 - le svalutazioni significative rilevati sugli asset a esito degli *impairment test*;
 - i proventi ed i relativi reversal rilevati in applicazione dell'IFRS 9 in relazione alle operazioni di ristrutturazione dei finanziamenti in essere

Riconciliazione con i risultati economici *adjusted*

Anno			1° semestre		2° trimestre	
2017	MARGINE OPERATIVO LORDO	Nota	2018	2017 restated	2018	2017 restated
457,6	Margine operativo lordo Attività continue		273,4	258,2	114,2	106,9
2,3	Contributo Discontinuing operation (Brockaghboy)	1	3,3	0,0	0,0	0,0
459,9	Margine operativo lordo		276,7	258,2	114,2	106,9
	<i>Esclusione Special items</i>					
	<i>Corporate</i>					
12,4	- Storno oneri accessori operazioni straordinarie		0,0	0,0	0,0	0,0
472,3	Margine operativo lordo adjusted		276,7	258,2	114,2	106,9
2017	AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		1° semestre		2° trimestre	
			2018	2017 restated	2018	2017 restated
(250,9)	Ammortamenti attività continue		(135,5)	(125,6)	(67,6)	(64,1)
(1,3)	Contributo Discontinuing operation (Brockaghboy)	1	(0,7)	0,0	0,0	0,0
(252,2)	Ammortamenti e svalutazioni		(136,2)	(125,6)	(67,6)	(64,1)
	<i>Esclusione Special items</i>					
0,0	- Special Items		0,0	0,0	0,0	0,0
(252,2)	Ammortamenti adjusted		(136,2)	(125,6)	(67,6)	(64,1)
Anno			1° semestre		2° trimestre	
2017	RISULTATO NETTO DI GRUPPO		2018	2017 restated	2018	2017 restated
107,9	Risultato netto di Gruppo		105,1	72,5	20,2	18,1
	<i>Esclusione Special items</i>					
9,3	Esclusione Oneri accessori operazioni straordinarie		0,0	0,0	0,0	0,0
0,0	Esclusione plusvalenza cessione Brockaghboy	2	(26,2)	0,0	0,1	0,0
0,0	Esclusione proventi netti (IFRS 9) su refinancing	3	(3,4)	0,0	(1,1)	0,0
117,2	Risultato netto di Gruppo adjusted		75,5	72,5	19,2	18,1

I risultati contabili di Brockaghboy, partecipata ceduta in data 7 marzo 2018, sono soggetti a quanto richiesto dall'IFRS 5.

Nel presente documento, per agevolare la comprensione dei dati, si è ritenuto opportuno esporre e commentare 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 documento è considerata special item.

Nel corso del periodo il Gruppo ha proceduto alla rinegoziazione di alcuni finanziamenti. 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 semestre di un provento per circa 4 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° semestre 2018

	Schemi di Bilancio	Storno riclassifiche IFRS 5 Brockaghboy	Storno special items	Conto economico adjusted
Ricavi della gestione caratteristica	512,8	2,9	-	515,7
Altri ricavi e proventi	13,2	0,9	-	14,1
Ricavi totali	525,9	3,8	-	529,8
Costi per acquisti	(140,3)	(0,0)	-	(140,3)
Variazioni delle rimanenze	0,7	-	-	0,7
Costi per servizi e altri costi operativi	(82,3)	(0,6)	-	(82,8)
Costi del lavoro	(30,6)	-	-	(30,6)
Margine operativo lordo	273,4	3,3	-	276,7
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(135,5)	(0,7)	-	(136,2)
Risultato operativo	137,9	2,6	-	140,5
Proventi (oneri) finanziari netti	(33,0)	(0,6)	(4,2)	(37,8)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	0,0	26,7	(26,7)	0,0
Risultato prima delle imposte	105,0	28,7	(30,9)	102,7
Imposte sul reddito	(28,2)	(0,2)	1,3	(27,1)
Risultato netto attività continue	76,8	28,4	(29,6)	75,6
Risultato netto attività cedute	28,4	(28,4)	-	0,0
Risultato netto di periodo	105,2	-	(29,6)	75,6
Risultato di azionisti terzi	(0,1)	-	-	(0,1)
Risultato netto di competenza del Gruppo	105,1	-	(29,6)	75,5

Dati comparativi restated 1° semestre 2017

Ai fini del presente documento, 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, che 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 adjusted⁶ della joint venture TotalErg precedentemente consolidati con il metodo del patrimonio netto ed esposti alla riga "Proventi (oneri) da partecipazioni netti". Nel primo semestre 2017 tale contributo risultava positivo per 15 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.

Si presenta di seguito una tabella di sintesi degli effetti descritti di cui sopra:

	1° semestre 2017	Riclassifiche IFRS 15	Storno utili / perdite magazzino TotalErg	Storno impatto TotalErg	1° semestre 2017 adjusted RESTATED
Ricavi della gestione caratteristica	538,3	(4,1)	-	-	534,2
Altri ricavi e proventi	4,7	-	-	-	4,7
Ricavi totali	543,0	(4,1)	-	-	538,9
Costi per acquisti	(171,9)	0,5	-	-	(171,4)
Variazioni delle rimanenze	(0,0)	-	-	-	(0,0)
Costi per servizi e altri costi operativi	(81,1)	3,6	-	-	(77,5)
Costi del lavoro	(31,8)	-	-	-	(31,8)
Margine operativo lordo	258,2	-	-	-	258,2
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(125,6)	-	-	-	(125,6)
Risultato operativo	132,6	-	-	-	132,6
Proventi (oneri) finanziari netti	(34,0)	-	-	-	(34,0)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	11,9	-	2,9	(14,8)	(0,0)
Risultato prima delle imposte	110,5	-	2,9	(14,8)	98,5
Imposte sul reddito	(26,1)	-	-	-	(26,1)
Risultato netto attività continue	84,4	-	2,9	(14,8)	72,5
Risultato netto attività cedute	-	-	-	-	-
Risultato prima degli interessi di terzi	84,4	-	2,9	(14,8)	72,5
Risultato di azionisti terzi	-	-	-	-	-
Risultato netto di competenza del Gruppo	84,4	-	2,9	(14,8)	72,5

⁶ Al netto degli special items e degli utili (perdite) su magazzino