



Comunicato stampa

**Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A.  
approva il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2019**

**MOL consolidato adjusted<sup>1</sup>: 164 milioni di Euro, 162 milioni nel primo trimestre 2018 adjusted**

**Risultato netto di Gruppo adjusted: 54 milioni di Euro, 56 milioni nel primo trimestre 2018 adjusted**

**Genova, 15 maggio 2019** – Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A., riunitosi ieri, ha approvato il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2019.

**Risultati finanziari consolidati adjusted**

Principali dati economici (milioni di Euro)	Primo trimestre		
	2019	2018	Var. %
<b>MOL</b>	164	162	+1%
<b>Risultato operativo netto</b>	92	94	-2%
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	54	56	-4%

	31.03.19	31.12.18	Variazione
<b>Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)</b>	1.514	1.343	+171
<b>Leverage<sup>2</sup></b>	44%	42%	

Luca Bettonte Amministratore Delegato di ERG ha commentato: **“Il Margine Operativo Lordo del trimestre è in crescita rispetto allo scorso anno, grazie all’Eolico, che ha beneficiato della maggiore capacità installata in Francia in un contesto generale di buona ventosità, ed al Fotovoltaico, il cui contributo è più che raddoppiato a seguito della recente acquisizione di Andromeda. Questi risultati hanno più che compensato il minore contributo dell’Idroelettrico, segmento caratterizzato da un’idraulicità molto bassa se confrontata con gli apporti eccezionali registrati nel primo trimestre dello scorso anno. I risultati nel Termoelettrico sono sostanzialmente in linea con lo scorso anno, grazie alle continue azioni di efficienza operativa e nonostante il minor contributo dei titoli di efficienza energetica. Il Gruppo sta perseguendo il proprio percorso di crescita previsto nel Piano Industriale, ed in tale contesto siamo molto soddisfatti del successo ottenuto dall’emissione del primo *Green Bond*, che conferma la grande fiducia da parte degli investitori nel nostro Piano Industriale e nel nostro modello di sviluppo sostenibile. Per il 2019 confermiamo le *guidance di inizio anno* con l’EBITDA atteso tra i 495 e i 515 milioni di euro, gli investimenti fra i 340 e i 370 milioni di euro e l’indebitamento netto fra i 1.360 e i 1.440 milioni.”**

<sup>1</sup> 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”

<sup>2</sup> Rapporto fra i debiti finanziari totali netti (incluso il *project financing*) ed il capitale investito netto

## Premesse

### Indicatori alternativi di performance (IAP) e Risultati adjusted

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**".

### IFRS 16

A partire dal 1° gennaio 2019, è stato applicato il principio IFRS 16.

Il Gruppo, in qualità di locatario, ha rilevato nuove passività per leasing e maggiori asset per Diritto di utilizzo ("right of use") per circa 63 milioni al 1° gennaio 2019 correlate principalmente al business Eolico e relativi all'utilizzo di terreni, magazzini, immobili, attrezzature, sottostazioni e parco macchine.

L'applicazione del nuovo Principio ha modificato la natura e la rappresentazione a conto economico dei costi per leasing operativi: tali costi sono ora rilevati come ammortamento dei diritti d'utilizzo e come oneri finanziari correlati al debito legato all'attualizzazione dei pagamenti futuri dei canoni di locazione. Precedentemente, il Gruppo contabilizzava i costi per leasing operativi a quote costanti lungo la durata del leasing, sostanzialmente in linea con la manifestazione finanziaria dei relativi canoni.

L'applicazione del principio IFRS 16 ha comportato quindi:

- il miglioramento del Margine Operativo Lordo nella misura dei canoni di locazione che rientrano nello scope dell'IFRS 16, pari a circa 1,8 milioni nel primo trimestre 2019;
- l'incremento (65 milioni al 31 marzo 2019) dell'indebitamento finanziario netto e del capitale investito netto in relazione all'applicazione del metodo patrimoniale indicato dal nuovo principio;
- maggiori ammortamenti (1,5 milioni) e maggiori oneri finanziari (0,8 milioni) legati all'applicazione del metodo patrimoniale di cui sopra.

In sede di prima applicazione, ERG si è avvalsa della facoltà di utilizzare il metodo retroattivo modificato, senza effettuare quindi la *restatement* degli esercizi precedenti posti a confronto.

In considerazione di quanto sopra, al fine di rappresentare la marginalità dei business si è ritenuto opportuno esporre, nel **Conto Economico adjusted**, i costi di locazione all'interno del Margine Operativo Lordo Adjusted in continuità con le relazioni gestionali dei precedenti esercizi ed in coerenza con la manifestazione finanziaria (canone periodico) degli stessi.

Coerentemente anche l'**indebitamento finanziario netto adjusted** ed il **capitale investito netto adjusted** sono rappresentati al netto del debito legato all'attualizzazione dei pagamenti futuri dei canoni di locazione.

### Variazione perimetro di business

In data **12 febbraio 2019** ERG, tramite la propria controllata ERG Solar Montalto S.r.l., ha perfezionato l'**acquisizione** da Soles Montalto GmbH, fondo di investimenti gestito dal gruppo AREAM – *asset manager* europeo nel settore rinnovabile, del 78,5% di Perseo S.r.l., titolare del 100% di Andromeda PV S.r.l., società che a sua volta gestisce due impianti fotovoltaici con capacità installata complessiva pari a 51,4 MW.

E' stato inoltre concordato che Soles Montalto GmbH rimarrà socio di minoranza, sulla base di accordi parasociali che garantiranno ad ERG il pieno controllo industriale dell'asset e il suo consolidamento integrale. Gli impianti sono ubicati a Montalto di Castro (Lazio), hanno registrato nel 2018 una produzione totale di 85,6 GWh ed un EBITDA di 30 milioni di euro. Equipaggiati con tecnologia Sun Power e con tracker monoassiale, gli impianti sono entrati in esercizio mediamente nel quarto trimestre del 2010 e beneficiano degli incentivi del Secondo Conto Energia per 20 anni sino al 2030.

L'enterprise value dell'operazione è pari a circa 221 milioni di euro, corrispondente all'equity value della quota acquisita di 97 milioni di euro ed alla posizione finanziaria netta della Target al 31 dicembre 2018 pari a 124 milioni di euro.

### Primo trimestre 2019

Nel primo trimestre 2019 i **ricavi** sono pari a 296 milioni, in aumento rispetto al primo trimestre 2018 (284 milioni) principalmente a seguito dell'aumento della produzione dell'eolico sia in Italia che all'estero oltre che del solare, anche a seguito dell'ampliamento del portafoglio di asset gestiti, e del termoelettrico, in parte compensati da minori volumi nell'idroelettrico.

Il **marginale operativo lordo *adjusted*** si attesta a 164 milioni, in leggero aumento rispetto ai 162 milioni registrati nel primo trimestre 2018. La variazione riflette i seguenti fattori:

- **Eolico (+8 milioni):** il margine operativo lordo pari a 115 milioni, in aumento rispetto all'analogo periodo del 2018 (107 milioni) in un contesto anemologico più favorevole sia in Italia che all'estero. In particolare, i maggiori risultati dei parchi eolici in Italia (+3 milioni) hanno beneficiato delle maggiori produzioni, di cui quelle incentivate stabili al 72%, che hanno più che compensato il minor valore dell'incentivo unitario (92 Euro/MWh rispetto ai 99 Euro/MWh). I risultati all'estero sono in crescita (+5 milioni) grazie sia al miglior scenario prezzi che alla maggiore produzione dei parchi eolici in tutti i paesi esteri. Si ricorda che il primo trimestre 2018 aveva beneficiato del contributo del parco di Brockaghboy (+ 3 milioni), ceduto in data 7 marzo 2018.
- **Solare (+8 milioni):** il margine operativo lordo, pari a 13 milioni, è più che raddoppiato rispetto al primo trimestre 2018 (5 milioni) grazie al contributo dei neoacquisiti impianti fotovoltaici in un contesto favorevole di irraggiamento e scenario prezzi.
- **Idroelettrico (-11 milioni):** margine operativo lordo di 23 milioni (35 milioni nel primo trimestre 2018), in forte diminuzione rispetto all'esercizio precedente. La performance ha risentito della ridotta significativa idraulicità registrata nel periodo.
- **Termoelettrico (-1 milione):** il margine operativo lordo del termoelettrico, pari a 17 milioni, è sostanzialmente in linea rispetto ai 18 milioni del 2018 nonostante il minor contributo al risultato dei Titoli di Efficienza Energetica. Il venir meno della rivalutazione rilevata nel 2018 dei titoli dell'anno precedente per circa 3 milioni è stata in parte compensata dalla contrazione dei costi operativi oltre che dai maggiori volumi di Titoli di Efficienza prodotti nel trimestre.

Il **risultato operativo netto *adjusted*** è stato pari a 92 milioni (94 milioni nel 2018) dopo ammortamenti per 72 milioni in aumento di 3 milioni rispetto al primo trimestre 2018 (69 milioni) a seguito principalmente dei nuovi investimenti nel Solare e delle acquisizioni dei parchi eolici in Francia avvenute nel corso del secondo semestre 2018.

Il **risultato netto di Gruppo *adjusted*** è stato pari a 54 milioni, in lieve diminuzione rispetto al risultato di 56 milioni del primo trimestre 2018, in conseguenza dei già commentati risultati operativi e di un *tax rate* superiore per il venir meno delle agevolazioni fiscali legate alla crescita economica (ACE). Nonostante un indebitamento in crescita, gli oneri finanziari sono stati leggermente inferiori al corrispondente periodo dell'anno precedente per il ridursi del costo del debito.

Il **risultato netto di Gruppo** è stato pari a 49 milioni rispetto a 85 milioni del primo trimestre 2018, che beneficiava della plusvalenza relativa alla cessione del parco eolico di Brockaghboy nel Regno Unito (27 milioni).

L'**indebitamento finanziario netto *adjusted*** risulta pari a **1.514 milioni**, in aumento (171 milioni) rispetto al 31 dicembre 2018 (1.343 milioni). La variazione riflette l'impatto derivante dall'ulteriore crescita nel settore solare a seguito dell'acquisizione di due impianti fotovoltaici in Italia (220 milioni) e dagli investimenti del periodo (13 milioni), in parte compensati dal positivo flusso di cassa del periodo (62 milioni).

Come già indicato nelle Premesse, l'indebitamento finanziario netto *adjusted* è rappresentato al netto degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16, non includendo pertanto l'attualizzazione dei pagamenti futuri dei canoni di locazione pari al 31 marzo 2019 a circa 65 milioni.

## Investimenti

Milioni di Euro	Primo trimestre	
	2019	2018
Eolico	10	17
Solare	220	346
Idroelettrico	1	0
Termoelettrico	2	2
Corporate	0	1
<b>Totale investimenti</b>	<b>233</b>	<b>365</b>

Nel primo trimestre 2019 gli **investimenti** sono stati pari a **233 milioni** (365 milioni nel primo trimestre 2018) e si riferiscono principalmente all'acquisizione di due impianti fotovoltaici in Italia (220 milioni di Euro). Inoltre, nel corso del trimestre sono stati effettuati investimenti **in immobilizzazioni materiali ed immateriali per 13 milioni** di cui l'80% nel settore Eolico (67% nel primo trimestre 2018), principalmente relativi allo sviluppo del nuovo parco eolico in Germania (Windpark Linda), il 13% nel settore Termoelettrico (19% nel primo trimestre 2018), il 4% nel settore Idroelettrico (4% nel primo trimestre 2018) e il 3% nel settore Corporate (10% nel primo trimestre 2018), principalmente riguardanti l'area ICT.

**Eolico:** gli investimenti del primo trimestre 2019 (**10 milioni**) si riferiscono principalmente allo sviluppo del parco eolico Windpark Linda in Germania, la cui entrata in operatività è prevista nel corso del secondo trimestre.

**Solare:** gli investimenti del primo trimestre 2019 si riferiscono all'acquisizione di 2 impianti fotovoltaici, ubicati a Montalto di Castro (Lazio), con una capacità installata di 51,4 MW ed una produzione stimata annua di circa 96 GWh, che beneficiano degli incentivi del Secondo Conto Energia per 20 anni sino al 2030. L'*enterprise value* dell'operazione è stato pari a circa 221 milioni di Euro.

**Idroelettrico:** gli investimenti dell'idroelettrico, pari a circa 1 milione, si riferiscono principalmente a commesse di mantenimento ed a progetti previsti in ambito di miglioramento sismico delle infrastrutture e di Salute, Sicurezza e Ambiente.

**Termoelettrico:** gli investimenti del primo trimestre 2019 (2 milioni) si riferiscono principalmente all'impianto CCGT di ERG Power, che ha proseguito le iniziative mirate di investimento volte a preservare l'efficienza operativa, la flessibilità e l'affidabilità degli impianti. Sono proseguiti, altresì, i progetti previsti in ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente.

## ***Dati operativi***

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

Nel corso **del primo trimestre 2019**, le vendite totali di energia elettrica sono risultate pari a 4,1 TWh (3,7 TWh nel primo trimestre 2018), a fronte di un valore complessivo della produzione degli impianti del Gruppo per circa 2,3 TWh (2,2 TWh nell'analogo periodo del 2018), di cui circa 0,5 TWh all'estero e 1,8 TWh in Italia. Quest'ultimo valore corrisponde a circa il 2,2% della domanda di energia elettrica in Italia (come nel primo trimestre del 2018).

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 **primo trimestre 2019** sono state effettuate vendite di vapore<sup>3</sup> per 313 migliaia di tonnellate, in forte incremento rispetto alle 170 migliaia di tonnellate dell'analogo periodo del 2018.

---

<sup>3</sup> Vapore somministrato agli utilizzatori finali al netto delle quantità di vapore ritirato dagli stessi e delle perdite di rete.

Produzioni Energia Elettrica (GWh)	1° trimestre			
	2019	2018	Δ	Δ%
<b>Produzione eolica</b>	<b>1.328</b>	<b>1.219</b>	<b>109</b>	<b>9%</b>
<i>di cui Italia</i>	803	732	71	10%
<i>di cui Estero</i>	525	487	38	8%
<b>Produzione solare</b>	<b>44</b>	<b>21</b>	<b>23</b>	<b>106%</b>
<b>Produzione idroelettrica</b>	<b>301</b>	<b>469</b>	<b>-168</b>	<b>-36%</b>
<b>Produzione termoelettrica</b>	<b>618</b>	<b>527</b>	<b>92</b>	<b>17%</b>
<b>Produzioni complessive impianti ERG</b>	<b>2.292</b>	<b>2.237</b>	<b>56</b>	<b>2%</b>

Per quanto riguarda le produzioni, nel primo trimestre del 2019 si segnala in particolare:

**Eolico:** la **produzione di energia** elettrica da fonte eolica è stata pari a 1.328 GWh, in incremento rispetto al corrispondente periodo del 2018 (1.219 GWh), a seguito di una produzione in aumento circa del 10% in Italia (da 732 GWh a 803 GWh) e del 8% all'estero (da 487 GWh a 525 GWh).

L'incremento delle produzioni in Italia (+71 GWh) è legato a condizioni anemologiche superiori a quelle registrate nell'analogo periodo del 2018 sostanzialmente in tutte le regioni, eccetto la Sicilia e la Sardegna.

Per quel che riguarda l'estero, l'incremento netto di 38 GWh è attribuibile alle maggiori produzioni nell'Europa dell'Est (+35 GWh) ed in Germania (+23 GWh) e Francia (+9 GWh, di cui circa 27 GWh degli impianti francesi di recente acquisizione o entrati in esercizio commerciale nell'ultimo trimestre dell'anno), al netto del venir meno delle produzioni in UK (-29GWh) a seguito della cessione del parco di Brockaghboy.

**Solare:** le produzioni sono risultate pari a circa 44 GWh di cui 16 GWh relativi ai neo acquisiti impianti; il load factor complessivo è stato pari al 14% (11% nel primo trimestre 2018).

**Idroelettrico:** le produzioni complessive di ERG Hydro nel primo trimestre 2019 pari rispettivamente a 301 GWh, hanno comunque beneficiato di un ricavo netto unitario, considerando il valore di cessione dell'energia dei ricavi da MSD e da incentivi sostitutivi del periodo ed altre componenti minori, pari complessivamente a circa 108 Euro/MWh superiore ai 94 Euro/MWh nel primo trimestre 2018.

**Termoelettrico:** la produzione netta di energia elettrica di ERG Power è stata di 618 GWh, in aumento rispetto allo stesso periodo del 2018 (527 GWh) a fronte di un contesto di mercato più favorevole con margini netti di generazione in aumento, per effetto della progressiva crescita dei prezzi della CO2 riflessi nei prezzi di vendita. Tale trend è stato superiore a quello più generale registrato in Italia per l'intero comparto termoelettrico.

La fornitura netta di vapore ai clienti captive del sito petrolchimico di Priolo Gargallo è risultata pari a 313 migliaia di tonnellate, in forte incremento rispetto alle 170 migliaia di tonnellate dell'analogo periodo del 2018.

### **Principali fatti avvenuti nel corso del trimestre**

In data **11 gennaio 2019** ERG ha acquisito da Soles Montalto GmbH del 78,5% di **Perseo S.r.l.**, titolare del 100% di Andromeda PV S.r.l. società che a sua volta gestisce due impianti fotovoltaici con capacità installata complessiva di 51.4 MW. (v. CS del 11/1/19). Il closing dell'operazione è avvenuto in data 12 febbraio 2019.

In data **14 gennaio 2019** ERG ha **finalizzato l'assegnazione gratuita di 80 azioni** proprie ERG a favore di ciascun dipendente delle società italiane del Gruppo ERG (v. CS del 14/1/19). L'assegnazione (v. CS del 20/10/18) ha riguardato un numero complessivo di 664 dipendenti e di 53.120 azioni, detenute in portafoglio da ERG S.p.A., con un valore complessivo, inclusi i relativi costi accessori, di 1,1 milioni di euro.

In data **15 gennaio 2019** è ultimata la **fase di commissioning di Parc Eolien de la Vallée de Torfou** da 17,6 MW (v. CS del 15/1/19) con una produzione media annua stimata di 47 GWh, parco facente parte dei 768 MW di **asset** in costruzione ed in sviluppo di Epuron acquisita lo scorso anno (v. CS 6/4/2018), e di Parc Eolien Vallée de l'Aa da 13,2 MW con una produzione media annua stimata di 29 GWh, per un totale complessivo di circa 45.000 t di emissione di CO2 evitata all'anno.

In data **4 febbraio 2019** ERG si è classificata al 16° posto nel **“Corporate Knights Global 100 Most Sustainable Corporations in the World Index”** pubblicato dalla società canadese Corporate Knights. Con

una valutazione del 75,39%, ERG è risultata la prima azienda italiana, nonché l'unica tra le Top 50 (v. CS del 4/2/19).

In data **6 marzo 2019** è stata sospesa la costituzione della joint venture **ERG Q Solar 1** (v. CS del 6/3/19).

In data **13 marzo 2019** si è perfezionato l'incasso anticipato di 36,6 milioni di Euro oggetto del **Vendor Loan** concesso ad a.p.i. S.p.A al momento della sottoscrizione dell'accordo per la cessione di TotalErg S.p.A.(v. CS del 13/3/19).

In data **25 marzo 2019** ERG e Profond Finanzgesellschaft AG, con sede a Zurigo, hanno sottoscritto un accordo per l'**acquisizione del 100% del capitale di "Les Moulins de Fruges SAS"**, società di diritto francese titolare di sei parchi eolici con una capacità totale installata di 52 MW situati nella regione Hauts-de-France nel nord della Francia (v. CS del 25/3/19). Il closing dell'operazione è avvenuto in data 6 maggio 2019.

### ***Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre***

In data **4 aprile 2019** ERG ha collocato un prestito obbligazionario di importo pari ad Euro 500.000.000 della durata di 6 anni a tasso fisso, emesso nell'ambito del Programma Euro Medium Term Notes (EMTN) da Euro 1 miliardo (v. CS del 4/4/19).

In data **2 maggio 2019** è stata acquisita da RES, società internazionale del settore delle energie rinnovabili, del 100% delle quote della società Craiggore Energy Ltd, società di diritto nordirlandese titolare delle autorizzazioni per la realizzazione di un parco eolico in Nord Irlanda, nella contea di Londonderry. L'investimento totale stimato per la realizzazione del parco è di circa 37 milioni di sterline (circa 41 milioni di Euro), già inclusivo del corrispettivo riconosciuto per l'acquisto (v. CS del 2/5/19).

In data **6 maggio 2019** è stato perfezionato l'acquisto di sei parchi eolici in Francia con una capacità installata di 52 MW (v. CS del 6/5/19).

### ***Evoluzione prevedibile della gestione***

Si riporta di seguito la prevedibile evoluzione dei principali indicatori di scenario e performance nel 2019:

- **Eolico:** ERG prosegue nella propria strategia di sviluppo internazionale nel Wind; in particolare all'estero il risultato è previsto in crescita grazie al pieno contributo dei parchi eolici di Melier (8 MW), di Torfou (17,6 MW) e di Vallée de l'Aa (13,2 MW), entrati in esercizio nel corso del 2018, ed al contributo dei parchi recentemente acquisiti in Francia (52 MW) oltre alla prevista entrata in esercizio del parco di Linda (21,6 MW) in Germania. Per quanto riguarda l'Italia il margine operativo lordo, grazie alle buone ventosità registrate nei primi mesi dell'anno, è previsto in linea al 2018 nonostante il minor prezzo dell'incentivo, l'effetto negativo per tutto il 2019 dei 72MW usciti dal sistema incentivato nel 2018, e la progressiva uscita nel corso dell'anno di ulteriori 32MW. In generale il risultato operativo lordo complessivo del Wind è atteso quindi in crescita rispetto all'anno precedente.
- **Solare:** ERG nel 2019 ha incrementato la propria presenza nel Solare con l'acquisizione di ANDROMEDA (51 MW), rafforzando ulteriormente la propria strategia di diversificazione tecnologica. Inoltre, la dimensione rilevante raggiunta (circa 140 MW) anche alla luce dell'acquisizione nel 2018 di FORVEI (89 MW) consentirà di ampliare ed ottimizzare il portafoglio di Energy Management e di capitalizzare le competenze industriali nel consolidamento operativo degli assets. Si stima per l'intero esercizio 2019 un Margine Operativo Lordo circa raddoppiato rispetto al 2018 (32 milioni).
- **Idroelettrico:** per tale asset tenendo conto degli scarsi volumi registrati nei primi mesi dell'anno si prevedono risultati in diminuzione rispetto a quelli del 2018 che aveva beneficiato di volumi significativamente superiori rispetto alle medie storiche, oltre che per il minor prezzo dell'incentivo di cui beneficia circa il 40% delle produzioni; la previsione di minore volume sarà accompagnata dall'azione di ottimizzazione della produzione dell'Energy Management sui mercati a pronti e dei servizi del dispacciamento. Il Margine Operativo Lordo dell'idroelettrico è pertanto atteso in forte diminuzione rispetto ai valori eccezionalmente elevati riscontrati nel 2018.
- **Termoelettrico:** ERG nel corso del 2019 continuerà nel miglioramento dell'efficienza operativa dell'impianto CCGT anche a seguito della fermata programmata avvenuta in novembre/dicembre 2018. I margini di generazione (cosiddetto spark spread) sono attesi in miglioramento a seguito del calo del prezzo del gas e al trasferimento dei costi della CO2 sui prezzi finali di vendita. Inoltre grazie ai recuperi di efficienza operativa, all'attività di Energy Management sui mercati dell'energia e alla maggiore produzione di Certificati Bianchi (TEE) si prevede un Margine Operativo Lordo in crescita

rispetto al 2018.

In sintesi, per l'esercizio 2019 a livello consolidato, si conferma la stima di un margine operativo lordo nell'intervallo compreso tra 495 e 515 milioni di Euro, in crescita rispetto al 2018 (491 milioni) nonostante una previsione di minori volumi nell'Hydro, 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 derivante dalla continua crescita della potenza installata nel Solare di 51MW, e nel Wind all'estero di 112,4MW, nonché dalla maggiore produzione di TEE e da azioni di efficienza operativa ed energy management.

Gli investimenti per il 2019 sono attesi nel range compreso tra 340 e 370 milioni di Euro, in riduzione rispetto al 2018 durante il quale sono stati anticipati alcuni investimenti in precedenza previsti nel 2019.

La generazione di cassa di ERG consentirà di contenere l'incremento dell'indebitamento che si attesterà in un range tra 1,36 e 1,44 miliardi (1,34 miliardi nel 2018), compensando parzialmente gli investimenti del periodo nonché la distribuzione del dividendo ordinario di 0,75€ per azione e il pagamento degli oneri finanziari.

## **Ulteriori informazioni**

Il Consiglio di Amministrazione – su proposta del Comitato Nomine e Compensi e con il parere favorevole del Collegio Sindacale – ha determinato, per l'esercizio 2019, coerentemente con la vigente Politica di remunerazione della Società, la remunerazione del Presidente, del Vice Presidente Esecutivo, del Vice Presidente e di quei membri del Comitato Strategico che non sono dipendenti del Gruppo e non ricoprono cariche nel Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 17 aprile 2019, ha informato il Consiglio di Amministrazione di aver valutato positivamente l'indipendenza dei propri componenti sulla base dei criteri previsti dal Testo Unico della Finanza, dalle norme di comportamento del Collegio Sindacale redatte dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dal Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana S.p.A., valutazione confermata dal Consiglio di Amministrazione sulla base dei medesimi criteri e delle informazioni fornite dai membri del Collegio Sindacale<sup>4</sup>.

*In riferimento alle stime e alle previsioni si evidenzia che i risultati effettivi potranno differire in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori, tra cui: l'evoluzione futura dei prezzi, le performance operative degli impianti, le condizioni anemologiche, di idraulicità e di irraggiamento, 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 nel Resoconto Intermedio sulla Gestione. Apposite note esplicative illustrano le misure di risultato adjusted.*

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Paolo Luigi Merli, dichiara ai sensi del comma 2, articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

*I risultati del primo trimestre saranno illustrati ad analisti e investitori oggi, alle ore 11,00 (CEST), nel corso di una conference call con relativo webcasting che potrà essere seguito collegandosi al sito internet della Società ([www.erg.eu](http://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](http://www.emarketstorage.com)) 15 minuti prima della conference call.*

*Il presente comunicato stampa, emesso il 15 maggio 2019 alle ore 7,45 (CEST), è a disposizione del pubblico sul sito internet della Società ([www.erg.eu](http://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](http://www.emarketstorage.com)). Il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2018 è a disposizione del pubblico presso la sede della Società in Genova, via De Marini 1, sul sito internet della Società ([www.erg.eu](http://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](http://www.emarketstorage.com)).*

---

<sup>4</sup> In particolare, con riferimento al fatto che il Sindaco Effettivo Lelio Fornabaio ha superato il limite del novennio previsto dal criterio applicativo 3.C.1 lettera e) del Codice di Autodisciplina, il Collegio Sindacale e il Consiglio di Amministrazione hanno ritenuto che l'applicazione automatica di tale limite ai fini della valutazione dell'indipendenza avrebbe portato ad un formalismo non in linea con lo spirito del Codice di Autodisciplina e il profilo complessivo del predetto Sindaco – e la sua stessa storia presso la Società – offrisse sufficienti garanzie sotto il profilo dell'autonomia di giudizio.

**Contatti:**

**Sabina Alzona** Head of Media Relations - tel. + 39 010 2401804 cell. + 39 340 1091311 – [salzona@erg.eu](mailto:salzona@erg.eu)

**Emanuela Delucchi** IR Manager – tel. + 39 010 2401806 – e-mail: [edelucchi@erg.eu](mailto:edelucchi@erg.eu) - [ir@erg.eu](mailto:ir@erg.eu)

**Matteo Bagnara** IR - tel. + 39 010 2401423 - e-mail: [ir@erg.eu](mailto:ir@erg.eu)

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



## Sintesi dei risultati

Anno	(milioni di Euro)	1°trimestre	
		2019	2018
2018			
<b>Principali dati economici</b>			
1.027	Ricavi adjusted	296	284
<b>491</b>	<b>Margine operativo lordo adjusted</b>	<b>164</b>	<b>162</b>
<b>216</b>	<b>Risultato operativo netto adjusted</b>	<b>92</b>	<b>94</b>
133	Risultato netto	49	85
133	di cui Risultato netto di Gruppo	49	85
<b>107</b>	<b>Risultato netto di Gruppo adjusted <sup>(1)</sup></b>	<b>54</b>	<b>56</b>
<b>Principali dati finanziari</b>			
<b>3.172</b>	<b>Capitale investito netto adjusted <sup>(2)</sup></b>	<b>3.411</b>	<b>3.197</b>
1.829	Patrimonio netto	1.897	1.968
1.343	Indebitamento finanziario netto totale <i>adjusted</i> <sup>(2)</sup>	1.514	1.229
1.178	di cui <i>Project Financing non recourse</i> <sup>(3)</sup>	1.327	1.365
42%	Leva finanziaria	44%	38%
<b>48%</b>	<b>Ebitda Margin %</b>	<b>55%</b>	<b>57%</b>
<b>Dati operativi</b>			
<b>1.822</b>	<b>Capacità installata impianti eolici a fine periodo</b>	<i>MW</i>	<b>1.822</b>
3.464	Produzione di energia elettrica da impianti eolici	<i>milioni di KWh</i>	1.328
<b>480</b>	<b>Capacità installata impianti termoelettrici</b>	<i>MW</i>	<b>480</b>
2.151	Produzione di energia elettrica da impianti termoelettrici	<i>milioni di KWh</i>	618
<b>527</b>	<b>Capacità installata impianti idroelettrici a fine periodo</b>	<i>MW</i>	<b>527</b>
1.740	Produzione di energia elettrica da impianti idroelettrici	<i>milioni di KWh</i>	301
<b>90</b>	<b>Capacità installata impianti solari a fine periodo</b>	<i>MW</i>	<b>141</b>
130	Produzione di energia elettrica da impianti solari	<i>milioni di KWh</i>	44
<b>13.627</b>	<b>Vendite totali di energia elettrica</b>	<i>milioni di KWh</i>	<b>4.070</b>
510	Investimenti <sup>(4)</sup>	<i>milioni di Euro</i>	233
<b>737</b>	<b>Dipendenti a fine periodo</b>	<i>Unità</i>	<b>752</b>
<b>Ricavi netti unitari <sup>(5)</sup></b>			
124,9	Eolico Italia	<i>Euro/MWh</i>	120,4
94,5	Eolico Germania	<i>Euro/MWh</i>	100,6
87,4	Eolico Francia	<i>Euro/MWh</i>	88,6
63,5	Eolico Polonia	<i>Euro/MWh</i>	68,9
74,8	Eolico Bulgaria	<i>Euro/MWh</i>	81,2
58,2	Eolico Romaniaa	<i>Euro/MWh</i>	72,0
100,4	Eolico UK	<i>Euro/MWh</i>	n.a.
293,5	Solare	<i>Euro/MWh</i>	326,8
106,6	Idroelettrico	<i>Euro/MWh</i>	107,6
41,4	Termoelettrico	<i>Euro/MWh</i>	36,0

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*.

<sup>(1)</sup> non include gli *special items* e le relative imposte teoriche correlate.

<sup>(2)</sup> come già indicato nelle Premesse, l'indebitamento finanziario netto *adjusted* e il Capitale Investito Netto *adjusted* sono rappresentati al netto degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16, non includendo pertanto la rilevazione degli assets e l'attualizzazione dei pagamenti futuri dei canoni di locazione pari al 31 marzo 2019 a circa 65 milioni.

<sup>(3)</sup> al lordo delle disponibilità liquide ed escluso il fair value dei derivati a copertura dei tassi.

<sup>(4)</sup> in immobilizzazioni materiali ed immateriali. Comprendono gli investimenti tramite operazioni di Merger & Acquisition pari a 220 milioni effettuati nel 1° trimestre 2019 per l'acquisizione di due impianti fotovoltaici da Soles Montalto GmbH con capacità installata complessiva pari a 51,4 MW. Nel 1° trimestre 2018 gli investimenti tramite operazioni di Merger & Acquisition erano pari a 357 milioni per l'acquisizione delle società del Gruppo ForVei (Solare) e per le acquisizioni di società titolari di parchi eolici in Francia.

<sup>(5)</sup> i ricavi netti unitari riportati sono espressi in €/MWh e vengono calcolati rapportando la produzione della tecnologia ai ricavi catturati sui mercati dell'energia, inclusi degli impatti delle coperture, degli eventuali incentivi spettanti e dei relativi costi variabili associati alla produzione/vendita tra i quali a titolo di esempio i costi dei combustibili ed i costi di sbilanciamento.

## Sintesi dei risultati per settore

Anno	(milioni di Euro)	1°trimestre	
		2019	2018
2018			
	<b>Ricavi <i>adjusted</i></b>		
389	<b>Eolico</b>	144	133
38	<b>Solare</b>	15	6
194	<b>Idroelettrico</b>	32	44
405	<b>Termoelettrico</b> <sup>(1)</sup>	106	101
36	<b>Corporate</b>	9	9
(36)	<i>Ricavi infrasettori</i>	(9)	(9)
<b>1.027</b>	<b>Totale ricavi <i>adjusted</i></b>	<b>296</b>	<b>284</b>
	<b>Margine operativo lordo <i>adjusted</i></b>		
274	<b>Eolico</b>	115	107
32	<b>Solare</b>	13	5
146	<b>Idroelettrico</b>	23	35
53	<b>Termoelettrico</b> <sup>(1)</sup>	17	18
(15)	<b>Corporate</b>	(4)	(2)
<b>491</b>	<b>Margine operativo lordo <i>adjusted</i></b>	<b>164</b>	<b>162</b>
	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>		
(159)	<b>Eolico</b>	(40)	(41)
(24)	<b>Solare</b>	(10)	(5)
(58)	<b>Idroelettrico</b>	(14)	(15)
(31)	<b>Termoelettrico</b>	(7)	(8)
(3)	<b>Corporate</b>	(1)	(1)
<b>(275)</b>	<b>Ammortamenti <i>adjusted</i></b>	<b>(72)</b>	<b>(69)</b>
	<b>Risultato operativo netto <i>adjusted</i></b>		
115	<b>Eolico</b>	75	66
8	<b>Solare</b>	3	0
88	<b>Idroelettrico</b>	9	20
22	<b>Termoelettrico</b> <sup>(1)</sup>	10	11
(18)	<b>Corporate</b>	(5)	(3)
<b>216</b>	<b>Risultato operativo netto <i>adjusted</i></b>	<b>92</b>	<b>94</b>
	<b>Investimenti</b> <sup>(2)</sup>		
146	<b>Eolico</b>	10	17
345	<b>Solare</b>	220	346
7	<b>Idroelettrico</b>	1	0
8	<b>Termoelettrico</b>	2	2
3	<b>Corporate</b>	0	1
<b>510</b>	<b>Totale investimenti</b>	<b>233</b>	<b>365</b>

<sup>(1)</sup> Include contributo residuale dei portafogli minori gestiti da Energy Management non attribuibili a singoli business

<sup>(2)</sup> Includono investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali ed investimenti tramite operazioni di Merger & Acquisition

## Conto Economico adjusted

Al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale del Gruppo, come già indicato nelle Premesse, in questa sezione i risultati economici sono esposti con l'esclusione degli impatti relativi all'applicazione del principio IFRS 16 e degli *special items*.

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

(milioni di Euro)	Anno	
	2018	2017 restated
Ricavi della gestione caratteristica	296,5	284,4
Altri ricavi e proventi	3,0	2,8
<b>RICAVI TOTALI</b>	<b>299,4</b>	<b>287,1</b>
Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	(78,1)	(69,3)
Costi per servizi e altri costi operativi	(41,9)	(40,7)
Costi del lavoro	(15,8)	(14,6)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>163,7</b>	<b>162,5</b>
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(71,9)	(68,6)
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>91,8</b>	<b>93,9</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(17,6)	(18,1)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	0,0	0,0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>74,3</b>	<b>75,9</b>
Imposte sul reddito	(20,3)	(19,5)
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>53,9</b>	<b>56,4</b>
Risultato di azionisti terzi	0,1	(0,1)
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>54,0</b>	<b>56,3</b>

## Stato Patrimoniale adjusted

Lo stato patrimoniale riclassificato raggruppa i valori attivi e passivi dello schema di Bilancio, utilizzato nella redazione della relazione finanziaria annuale, evidenziando gli **impieghi** di risorse nel capitale immobilizzato e in quello circolante e le relative **fonti** di finanziamento.

Per la definizione degli indicatori delle grandezze utilizzate nello Stato Patrimoniale Riclassificato si rimanda a quanto indicato nella successiva sezione Indicatori Alternativi di Performance.

Di seguito è indicato lo Stato Patrimoniale riclassificato *adjusted* che non include, al 31 marzo 2019, gli impatti derivanti dall'applicazione del principio IFRS 16 pari a 65 milioni sull'indebitamento finanziario netto con contropartita di pari importo sul Capitale investito netto.

31/03/2018	Stato Patrimoniale riclassificato adjusted (milioni di Euro)	31/03/2019	31/12/2018
3.322,6	Capitale immobilizzato	3.470,2	3.273,6
196,9	Capitale circolante operativo netto	255,9	179,3
(6,4)	Fondi per benefici ai dipendenti	(5,8)	(5,8)
318,8	Altre attività	318,6	291,7
(634,9)	Altre passività	(627,6)	(567,0)
<b>3.197,0</b>	<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.411,3</b>	<b>3.171,8</b>
1.966,7	Patrimonio netto di Gruppo	1.878,9	1.828,8
1,2	Patrimonio netto di terzi	18,2	0,0
1.229,1	Indebitamento finanziario netto	1.514,2	1.343,0
<b>3.197,0</b>	<b>Mezzi propri e debiti finanziari</b>	<b>3.411,3</b>	<b>3.171,8</b>

## Flussi Finanziari

Anno 2018	(importi in milioni)	1°trimestre	
		2019	2018
490,6	Margine operativo lordo adjusted	163,7	162,5
(114,0)	Variazione capitale circolante	(85,1)	(64,6)
<b>376,6</b>	<b>Cash Flow Operativo</b>	<b>78,6</b>	<b>97,9</b>
(60,2)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(12,9)	(8,1)
(449,4)	Acquisizioni di aziende ( <i>business combination</i> )	(219,6)	(357,3)
-	- Investimenti immobilizzazioni finanziarie	-	(1,7)
179,5	Cessione partecipazione TotalErg	-	179,5
105,7	Cessione net assets Brockaghboy	-	105,8
(0,2)	Disinvestimenti e altre variazioni	0,5	(1,3)
<b>(224,5)</b>	<b>Cash Flow da investimenti/dinvestimenti</b>	<b>(232,1)</b>	<b>(83,1)</b>
(69,7)	Proventi (oneri) finanziari	(17,6)	(18,1)
(0,1)	Proventi (oneri) da partecipazione netti	0,0	0,0
<b>(69,8)</b>	<b>Cash Flow da gestione finanziaria</b>	<b>(17,6)</b>	<b>(18,0)</b>
<b>(20,5)</b>	<b>Cash Flow da gestione Fiscale</b>	-	-
(171,1)	Distribuzione dividendi	-	-
1,4	Altri movimenti di patrimonio netto	(0,2)	8,9
<b>(169,7)</b>	<b>Cash Flow da Patrimonio Netto</b>	<b>(0,2)</b>	<b>8,9</b>
<b>(2,4)</b>	<b>Variazione area di consolidamento</b>	-	<b>(2,2)</b>
<b>1.232,7</b>	<b>Indebitamento finanziario netto iniziale</b>	<b>1.343,0</b>	<b>1.232,7</b>
110,3	Variazione netta	171,2	(3,6)
<b>1.343,0</b>	<b>Indebitamento finanziario netto finale</b>	<b>1.514,2</b>	<b>1.229,1</b>

Il **Cash Flow operativo** del **primo trimestre 2019** è positivo per 79 milioni, in diminuzione di 19 milioni rispetto al corrispondente periodo del 2018 principalmente per dinamiche puntuali del circolante relative alle modalità di pagamento degli incentivi in un contesto di maggiori produzioni Eoliche in Italia nonché dinamiche puntuali legate all'avvio di parchi eolici in Francia.

Il **Cash flow da investimenti del primo trimestre 2019** è legato principalmente all'attività di M&A ed in particolare all'acquisizione di due impianti fotovoltaici con capacità installata complessiva di 51,4 MW da Soles Montalto GmbH (220 milioni), nonché agli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali (13 milioni).

Il **cash flow da gestione finanziaria** si riferisce agli interessi maturati nel periodo.

Il **cash flow da Patrimonio Netto** si riferisce principalmente ai movimenti della riserva di cash flow hedge legata agli strumenti finanziari derivati.

L'**indebitamento finanziario netto adjusted** risulta pari a **1.514 milioni**, in aumento (171 milioni) rispetto al 31 dicembre 2018 (1.343 milioni). La variazione riflette l'impatto derivante dall'ulteriore crescita nel settore solare a seguito dell'acquisizione di due impianti fotovoltaici in Italia (220 milioni) e dagli investimenti del periodo (13 milioni), in parte compensati dal positivo flusso di cassa del periodo (62 milioni).

## 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:

- **i Ricavi adjusted** sono i ricavi, come indicati negli schemi di Bilancio, con l'esclusione delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items);
- il **Margine operativo lordo** è un indicatore della *performance* operativa calcolato sommando al Risultato Operativo Netto gli "Ammortamenti e svalutazioni". Il Margine Operativo Lordo è indicato esplicitamente come sottotale negli schemi di Bilancio;
- il **Margine operativo lordo adjusted** è il margine operativo lordo, come sopra definito, con l'esclusione delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items) e con la rettifica degli impatti legati all'applicazione dell'IFRS 16;
- il **Risultato operativo netto adjusted** è il risultato operativo netto, indicato esplicitamente come sottotale negli schemi di Bilancio, con l'esclusione delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items) e con la rettifica degli impatti legati all'applicazione dell'IFRS 16;
- 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) e con la rettifica degli impatti legati all'applicazione dell'IFRS 16, 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 ;
- Il **Capitale investito netto adjusted** è il Capitale investito netto, come sopra definito, con l'esclusione degli impatti relativi all'applicazione dell'IFRS 16 legati principalmente all'incremento degli assets per Diritto di utilizzo ("right of use");

- **L'indebitamento finanziario netto** rappresenta un indicatore della struttura finanziaria ed è determinato conformemente alla comunicazione Consob 15519/2006 comprendendo la quota non corrente di attività relative ai strumenti finanziari derivati. Fino al 31 dicembre 2018 l'indicatore comprendeva inoltre il credito finanziario non corrente verso api S.p.A. (36 milioni) quale componente differita del prezzo di cessione TotalErg;
- **L'indebitamento finanziario netto adjusted** è l'indebitamento finanziario netto, come sopra definito, con l'esclusione della componente di debito legato all'attualizzazione dei pagamenti futuri dei canoni di locazione, a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16.
- La **leva finanziaria** è calcolata rapportando l'indebitamento finanziario netto adjusted (inclusi i Project Financing) ed il capitale investito netto adjusted.
- 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 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 rilevate 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		Nota	1°trimestre	
			2019	2018
2018	<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>			
<b>479,6</b>	<b>Margine operativo lordo Attività continue</b>		<b>163,2</b>	<b>159,2</b>
3,3	<i>Contributo Discontinuing operation (Brockaghboy)</i>	1	0,0	3,3
<b>482,9</b>	<b>Margine operativo lordo</b>		<b>163,2</b>	<b>162,5</b>
	<b>Esclusione Special Items ed impatto IFRS 16:</b>			
	<b>Corporate</b>			
2,7	- <i>Storno oneri accessori operazioni straordinarie (Progetti Speciali)</i>	2	2,3	-
-	- <i>Rettifica impatto IFRS 16</i>	3	(0,2)	-
5,1	- <i>Storno oneri ERG80</i>	4	-	-
	<b>Termoelettrico</b>			
-	- <i>Rettifica impatto IFRS 16</i>	3	(0,2)	-
	<b>Idroelettrico</b>			
-	- <i>Rettifica impatto IFRS 16</i>	3	(0,0)	-
	<b>Solare</b>			
-	- <i>Rettifica impatto IFRS 16</i>	3	(0,1)	-
	<b>Eolico</b>			
-	- <i>Rettifica impatto IFRS 16</i>	3	(1,3)	-
<b>490,6</b>	<b>Margine operativo lordo adjusted</b>		<b>163,7</b>	<b>162,5</b>
2018	<b>AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>			
<b>(274,1)</b>	<b>Ammortamenti attività continue</b>		<b>(73,3)</b>	<b>(67,9)</b>
(0,7)	<i>Contributo Discontinuing operation (Brockaghboy)</i>	1	-	(0,7)
<b>(274,8)</b>	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>		<b>(73,3)</b>	<b>(68,6)</b>
	<i>Esclusione Special items</i>			
0,0	- <i>Rettifica impatto IFRS 16</i>	3	1,5	-
<b>(274,8)</b>	<b>Ammortamenti adjusted</b>		<b>(71,9)</b>	<b>(68,6)</b>
2018	<b>RISULTATO NETTO DI GRUPPO</b>			
<b>132,6</b>	<b>Risultato netto di Gruppo</b>		<b>49,2</b>	<b>84,9</b>
	<b>Esclusione Special items ed impatto IFRS 16</b>			
0,0	<i>Esclusione impatto IFRS 16</i>	3	0,3	-
0,0	<i>Esclusione oneri accessori prepayment finanziamento Corporate</i>	5	1,6	-
2,2	<i>Esclusione Oneri accessori operazioni straordinarie</i>		2,2	-
4,4	<i>Esclusione Oneri ERG80</i>		0,0	-
(26,2)	<i>Esclusione plusvalenza cessione partecipazione UK</i>		0,0	(26,3)
(6,0)	<i>Esclusione impatto gain on refinancing IFRS 9</i>	6	0,6	(2,3)
<b>107,0</b>	<b>Risultato netto di Gruppo adjusted</b>		<b>54,0</b>	<b>56,3</b>

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

Nel presente Resoconto, per agevolare la comprensione dei dati comparativi, 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 sulla gestione del Bilancio 2018.

2. Oneri accessori relativi ad altre operazioni di natura non ricorrente e oneri capitalizzati su partecipazioni gestiti come oneri accessori su Consolidato di Gruppo a seguito dell'acquisizione di due impianti fotovoltaici nel corso del primo trimestre 2019.



3. Rettifica su impatto applicazione IFRS 16. Si rimanda a quanto già commentato nel precedente capitolo.
4. Oneri correlati alla celebrazione degli 80 anni del Gruppo ERG avvenuta nel quarto trimestre 2018.
5. Oneri finanziari correlati alla chiusura anticipata di un finanziamento Corporate nell'ambito di un processo di rifinanziamento di alcune linee di credito in capo a ERG S.p.A..
6. 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 primo trimestre 2019 di un onere finanziario netto per circa 1 milione. 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, differendo la rilevazione di benefici della rinegoziazione lungo la durata residua del debito e non riconoscendoli 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.

### Conto Economico 1° trimestre 2019

	(milioni di Euro) Schemi di Bilancio	Rettifica impatto IFRS 16	Storno special items	Conto economico adjusted
Ricavi	296,5	-	-	296,5
Altri proventi	3,0	-	-	3,0
<b>Ricavi totali</b>	<b>299,4</b>	-	-	<b>299,4</b>
Costi per acquisti	(78,8)	-	-	(78,8)
Variazioni delle rimanenze	0,7	-	-	0,7
Costi per servizi e altri costi operativi	(42,3)	(1,8)	2,3	(41,9)
Costi del lavoro	(15,8)	-	-	(15,8)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>163,2</b>	<b>(1,8)</b>	<b>2,3</b>	<b>163,7</b>
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(73,3)	1,5	-	(71,9)
<b>Risultato operativo</b>	<b>89,9</b>	<b>(0,4)</b>	<b>2,3</b>	<b>91,8</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(21,3)	0,8	2,9	(17,6)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	0,0	-	-	0,0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>68,6</b>	<b>0,4</b>	<b>5,2</b>	<b>74,3</b>
Imposte sul reddito	(19,4)	(0,1)	(0,8)	(20,3)
<b>Risultato netto attività continue</b>	<b>49,2</b>	<b>0,3</b>	<b>4,4</b>	<b>53,9</b>
Risultato netto attività cedute	-	-	-	-
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>49,2</b>	<b>0,3</b>	<b>4,4</b>	<b>53,9</b>
Risultato di azionisti terzi	0,1	-	-	0,1
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>49,2</b>	<b>0,3</b>	<b>4,4</b>	<b>54,0</b>

## Conto Economico 1°trimestre 2018:

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

## Stato patrimoniale riclassificato al 31 marzo 2019:

	(milioni di Euro)	Stato Patrimoniale Reported	Rettifica impatto IFRS 16	Stato Patrimoniale Adjusted
Immobilizzazioni immateriali		1.044,6	-	1.044,6
Immobilizzazioni materiali		2.440,1	(68,8)	2.371,3
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie		54,3	-	54,3
<b>Capitale immobilizzato</b>		<b>3.539,0</b>	<b>(68,8)</b>	<b>3.470,2</b>
Rimanenze		22,2	-	22,2
Crediti commerciali		311,8	-	311,8
Debiti commerciali		(76,8)	-	(76,8)
Debiti verso erario per accise		(1,3)	-	(1,3)
<b>Capitale circolante operativo netto</b>		<b>255,9</b>	-	<b>255,9</b>
Trattamento di fine rapporto		(5,8)	-	(5,8)
Altre attività		315,0	3,6	318,6
Altre passività		(627,6)	-	(627,6)
<b>Capitale investito netto</b>		<b>3.476,5</b>	<b>(65,2)</b>	<b>3.411,3</b>
Patrimonio netto Gruppo		1.878,6	0,3	1.878,9
Patrimonio netto di terzi		18,2	-	18,2
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine		1.543,9	(61,3)	1.482,6
Indebitamento finanziario netto a breve termine		35,8	(4,2)	31,6
<b>Mezzi propri e debiti finanziari</b>		<b>3.476,5</b>	<b>(65,2)</b>	<b>3.411,3</b>