



Comunicato stampa

**Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A.
approva la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019
e nomina il CFO Paolo Luigi Merli Direttore Generale**

MOL consolidato adjusted¹: 273 milioni di Euro, 277 milioni nel 1° semestre 2018 adjusted

Risultato netto di Gruppo adjusted: 68 milioni di Euro, 76 milioni nel 1° semestre 2018 adjusted

Genova, 2 agosto 2019 – Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. ha approvato oggi la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019. 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		
2019	2018	Var. %		2019	2018	Var. %
110	114	-4%	MOL	273	277	-1%
36	47	-22%	Risultato operativo netto	128	140	-9%
14	19	-30%	Risultato netto di Gruppo	68	76	-11%

	30.06.19	31.12.18	Variazione
Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)	1.662	1.343	+319
Leverage²	49%	42%	

Luca Bettonte, Amministratore Delegato di ERG, ha commentato:

“I risultati economici del secondo trimestre, complessivamente in lieve flessione rispetto al 2018, sono stati superiori in tutte le tecnologie tranne l’Idroelettrico, a causa della considerevole scarsità di risorsa idrica che si confronta con la grande disponibilità della stessa dell’anno precedente. Bene l’Eolico che mostra una crescita complessiva significativa a seguito della progressiva entrata in funzione degli asset acquisiti in Francia e di quelli costruiti in Germania, ed il Solare dove abbiamo raddoppiato il risultato dello scorso anno. Infine molto bene anche la generazione Termoelettrica che ha beneficiato di alti margini di generazione e del contributo dell’Energy Management.

Nel trimestre abbiamo con successo completato l’emissione del nostro primo Green Bond per 500 milioni di Euro contestualmente ad azioni di Liability Management, che hanno generato un sensibile abbattimento degli oneri finanziari, oltreché rafforzato il merito di credito riducendo la subordinazione strutturale tipica del Project Financing.

Alla luce dei risultati del primo semestre e dei consuntivi del mese di Luglio, abbiamo aggiornato la *guidance* per il 2019 relativamente al margine operativo lordo ora previsto compreso tra i 495-505 milioni di euro rispetto al precedente intervallo di 495-515 milioni, ed all’indebitamento netto ora rivisto in lieve rialzo tra i 1.390 e 1.470 milioni di euro, inclusivo della stima invariata degli investimenti tra 340 e 370 milioni euro destinati soprattutto alla crescita nel solare in Italia e nell’eolico all’estero.”

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

Premessa

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**".

Per la definizione degli indicatori e la riconciliazione dei relativi importi si rimanda a quanto indicato nello specifico capitolo Indicatori Alternativi di Performance e quanto commentato nel successivo paragrafo IFRS 16.

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 scopo dell'IFRS 16, pari a circa 3,9 milioni nel primo semestre 2019;
- l'incremento (70 milioni al 30 giugno 2019) dell'indebitamento finanziario netto e del capitale investito netto in relazione all'applicazione del metodo patrimoniale indicato dal nuovo principio;
- maggiori ammortamenti (3,1 milioni) e maggiori oneri finanziari (1,6 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 il 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 coerenza con la manifestazione finanziaria (canone periodico) degli stessi ed in continuità con la rappresentazione dei precedenti esercizi.

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.

Per una riconciliazione degli importi sopra indicati, si rimanda a quanto indicato nella sezione "Indicatori alternativi di performance".

Secondo trimestre 2019

Risultati finanziari consolidati

Nel secondo trimestre 2019 i **ricavi** sono pari a 234 milioni, leggermente superiori ai 231 milioni del secondo trimestre 2018, principalmente a seguito dell'aumento della produzione dell'eolico, sia in Italia che all'estero, del solare, anche a seguito dell'ampliamento del portafoglio di asset gestiti, e del termoelettrico, sostanzialmente compensati da volumi nell'idroelettrico molto inferiori a quelli eccezionalmente elevati dello stesso periodo dell'anno precedente.

Il **marginale operativo lordo adjusted** si attesta a 110 milioni, leggermente inferiore rispetto ai 114 milioni del secondo trimestre 2018. La variazione riflette i seguenti fattori:

- **Eolico (+3 milioni):** margine operativo lordo pari a 56 milioni, in aumento rispetto all'analogo periodo del 2018 (52 milioni) in un ambito anemologico più favorevole sia in Italia che all'estero. In particolare, i risultati dei parchi eolici in Italia (37 milioni leggermente inferiori rispetto ai 39 milioni del secondo trimestre 2018) hanno risentito principalmente del minor valore dell'incentivo unitario (92 Euro/MWh rispetto ai 99 Euro/MWh). I risultati all'estero sono in crescita (+5 milioni) grazie

principalmente al contributo dei 91 MW di nuovi parchi in Francia (+4 milioni), nonché a seguito del miglior scenario prezzi nei paesi dell'Est Europa.

- **Solare (+10 milioni):** il margine operativo lordo, pari a 21 milioni, è in forte crescita rispetto al secondo trimestre 2018 (11 milioni) grazie al contributo dei 51 MW dei neoacquisiti impianti fotovoltaici in un contesto favorevole di irraggiamento.
- **Idroelettrico (-24 milioni):** il margine operativo lordo, pari a 21 milioni, in forte diminuzione rispetto al secondo trimestre 2018 (45 milioni) risente della significativa ridotta idraulicità registrata nel periodo rispetto a quella storica nonché a quella particolarmente elevata del secondo trimestre 2018.
- **Termoelettrico (+6 milioni):** il margine operativo lordo, pari a 17 milioni, in aumento rispetto al secondo trimestre 2018 (11 milioni) a seguito di un migliore spark spread, dovuto alla significativa riduzione del costo del gas naturale che ha più che compensato l'andamento crescente dei prezzi della CO₂, e alle maggiori quantità vendute ai clienti del Sito di Priolo nonché della performance degli impianti.

Il **risultato operativo netto adjusted** è stato pari a 36 milioni (47 milioni nel 2018) dopo ammortamenti per 73 milioni in aumento di 6 milioni rispetto al secondo trimestre 2018 (68 milioni) riconducibili principalmente ai nuovi investimenti nel Solare e alle acquisizioni dei parchi eolici operativi in Francia avvenute nel corso del secondo trimestre 2019.

Il **risultato netto di Gruppo adjusted** è stato pari a 14 milioni, in diminuzione rispetto al risultato di 19 milioni del secondo trimestre 2018, in conseguenza dei già commentati risultati operativi e di un tax rate effettivo superiore per il venire meno delle agevolazioni fiscali legate alla crescita economica (ACE). Nonostante un indebitamento in crescita, gli oneri finanziari sono risultati sensibilmente inferiori rispetto al corrispondente periodo del 2018 per il ridursi del costo del debito grazie alle importanti operazioni di liability management effettuate nel corso del secondo trimestre 2019 e la contestuale emissione di un Green Bond a condizioni migliorative.

Primo semestre 2019

Risultati finanziari consolidati

Nel primo semestre 2019 i **ricavi** sono pari a 530 milioni, in aumento rispetto al primo semestre 2018 (516 milioni) principalmente a seguito dell'aumento della produzione dell'eolico, sia in Italia che all'estero, del solare, anche a seguito dell'ampliamento del portafoglio di asset gestiti, e del termoelettrico, in parte compensati da volumi nell'idroelettrico molto inferiori a quelli eccezionalmente elevati dello scorso anno.

Il **margine operativo lordo adjusted** si attesta a 273 milioni, sostanzialmente in linea con i 277 milioni registrati nel 2018. La variazione riflette i seguenti fattori:

- **Eolico (+12 milioni):** margine operativo lordo pari a 171 milioni, in aumento rispetto all'analogo periodo del 2018 (159 milioni) in un ambito anemologico più favorevole sia in Italia che all'estero. In particolare, i risultati dei parchi eolici in Italia (117 milioni in linea con i 116 milioni dell'esercizio precedente) in un contesto di prezzi medi unitari complessivi leggermente inferiori hanno beneficiato delle maggiori produzioni, di cui quelle incentivate stabili al 72%, che hanno compensato il minor valore dell'incentivo unitario (92 Euro/MWh rispetto ai 99 Euro/MWh). I risultati all'estero sono in crescita (+11 milioni) grazie principalmente al contributo dei 91 MW di nuovi parchi in Francia (+6 milioni) ed alle maggiori produzioni dei parchi eolici negli altri paesi esteri, nonché a seguito del miglior scenario prezzi nei paesi dell'est Europa. Si ricorda che il primo semestre 2018 aveva beneficiato del contributo del parco di Brockaghboy (+3 milioni), ceduto in data 7 marzo 2018.
- **Solare (+18 milioni):** il margine operativo lordo, pari a 34 milioni, è più che raddoppiato rispetto al primo semestre 2018 (16 milioni) grazie al contributo dei 51 MW dei neoacquisiti impianti fotovoltaici in un contesto favorevole di irraggiamento.
- **Idroelettrico (-36 milioni):** margine operativo lordo di 44 milioni (80 milioni nel primo semestre 2018), in forte diminuzione rispetto all'esercizio precedente. La performance ha risentito della significativa ridotta idraulicità registrata nel periodo rispetto a quella storica ed in particolare a quella particolarmente elevata dello scorso anno, con effetto sui volumi e sull'incentivo GRIN e, in minor misura, del prezzo GRIN, più basso rispetto allo scorso semestre.
- **Termoelettrico (+4 milioni):** il margine operativo lordo del termoelettrico, pari a 34 milioni, è

superiore rispetto ai 30 milioni del 2018 a seguito di un migliore spark spread, dovuto alla significativa riduzione del costo del gas naturale che ha più che compensato l'andamento crescente dei prezzi della CO2, e alle maggiori quantità vendute ai clienti del Sito di Priolo nonché della performance degli impianti.

Il **risultato operativo netto adjusted** è stato pari a 128 milioni (140 milioni nel 2018) dopo ammortamenti per 145 milioni in aumento di 9 milioni rispetto al primo semestre 2018 (136 milioni) riconducibili principalmente ai nuovi investimenti nel Solare e alle acquisizioni dei parchi eolici operativi in Francia avvenute nel corso del secondo trimestre 2019.

Il **risultato netto di Gruppo adjusted** è stato pari a 68 milioni, in diminuzione rispetto al risultato di 76 milioni del primo semestre 2018, in conseguenza dei già commentati risultati operativi e di un tax rate effettivo superiore per il venire meno delle agevolazioni fiscali legate alla crescita economica (ACE). Nonostante un indebitamento in crescita, gli oneri finanziari sono risultati sensibilmente inferiori rispetto al corrispondente periodo del 2018 per il ridursi del costo del debito grazie alle importanti operazioni di liability management effettuate nel corso del secondo trimestre 2019 e la contestuale emissione di un Green Bond a condizioni migliorative.

Il **risultato netto di Gruppo** è stato pari a 3 milioni rispetto a 105 milioni del primo semestre 2018 e risente principalmente, rispetto al già commentato risultato netto di Gruppo *adjusted*, degli oneri straordinari legati alla ristrutturazione del debito attraverso l'emissione del primo Green Bond e la contestuale chiusura di due importanti facility di Project Financing. Si ricorda inoltre che il primo semestre 2018 beneficiava della plusvalenza relativa alla cessione del parco eolico di Brockaghboy nel Regno Unito (27 milioni).

L'**indebitamento finanziario netto adjusted** risulta pari a **1.662 milioni**, in aumento (319 milioni) rispetto al 31 dicembre 2018 (1.343 milioni). La variazione riflette principalmente gli investimenti del periodo (307 milioni) a seguito dell'ulteriore crescita nel settore solare in Italia e nell'eolico in Francia, la distribuzione dei dividendi (112 milioni), gli oneri straordinari sostenuti a fronte delle importanti operazioni di liability management (43 milioni), l'incremento del fair value dei derivati di copertura, in parte compensati dal positivo flusso di cassa del periodo (194 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 30 giugno 2019 a circa 70 milioni.

Investimenti

II Trimestre		Milioni di Euro	I Semestre	
2019	2018		2019	2018
71	80	Eolico	81	97
0	-1	Solare	220	345
1	1	Idroelettrico	2	1
2	1	Termoelettrico	4	2
0	0	Corporate	1	1
74	81	Totale investimenti	307	447

Nel **primo semestre 2019** gli investimenti sono stati pari a **307 milioni** (447 milioni nel primo semestre 2018) e si riferiscono principalmente all'acquisizione di due impianti fotovoltaici in Italia (220 milioni di Euro), di parchi eolici operativi in Francia (52 milioni), di un progetto per la realizzazione di un parco eolico nel Regno Unito (6 milioni) e di una pipeline in Germania (2 milioni). Inoltre, nel corso del semestre sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per 27 milioni di cui l'76% nel settore Eolico (80% nel primo semestre 2018), principalmente correlati al completamento del parco eolico in Germania (Windpark Linda), il 15% nel settore Termoelettrico (10% nel 2018), il 6% nel settore Idroelettrico (5% nel 2018) e il 2% nel settore Corporate (5% nel 2018), principalmente riguardanti l'area ICT.

- **Eolico:** gli investimenti del primo semestre 2019 (**81 milioni**) si riferiscono principalmente all'investimento effettuato per l'acquisizione di 52MW di parchi eolici in Francia, oltre che per lo sviluppo del parco eolico Windpark Linda in Germania, la cui entrata in operatività è avvenuta alla fine del mese di giugno. E' stato inoltre completato con successo il primo intervento di reblading, effettuato su un parco eolico di 13,2 MW in Italia.

- **Solare:** gli investimenti del primo semestre 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 220 milioni di Euro.
- **Idroelettrico:** gli investimenti dell'idroelettrico, pari a circa 2 milioni, 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 semestre 2019 (4 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 2019**, le vendite totali di energia elettrica sono risultate pari a 3,6 TWh (3,4 TWh nell'analogo periodo del 2018), a fronte di un valore complessivo della produzione degli impianti del Gruppo per circa 1,8 TWh (1,8 TWh nell'analogo periodo del 2018), di cui circa 0,4 TWh all'estero e 1,4 TWh in Italia. Quest'ultimo valore corrisponde a circa l'1,8% della domanda di energia elettrica in Italia (2,0% nel secondo trimestre 2018).

Nel corso **del primo semestre 2019**, le vendite totali di energia elettrica sono risultate pari a 7,6 TWh (7,1 TWh nel primo semestre 2018), a fronte di un valore complessivo della produzione degli impianti del Gruppo per circa 4,1 TWh (4,1 TWh nell'analogo periodo del 2018), di cui circa 0,9 TWh all'estero e 3,2 TWh in Italia. Quest'ultimo valore corrisponde a circa il 2,0% della domanda di energia elettrica in Italia (2,1% nel primo semestre 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.

Sono state inoltre effettuate vendite di vapore³ pari nel **secondo trimestre 2019** a 180 migliaia di tonnellate, in linea rispetto alle 174 migliaia di tonnellate del secondo trimestre 2018. Nel **primo semestre 2019** sono state effettuate vendite di vapore per 493 migliaia di tonnellate, in incremento rispetto alle 344 migliaia di tonnellate dell'analogo periodo del 2018.

2019	2° trimestre			Produzioni Energia Elettrica (GWh)	1° semestre			
	2018	Δ	Δ%		2019	2018	Δ	Δ%
826	712	114	16%	Produzione eolica	2.154	1.931	223	12%
454	419	35	8%	di cui Italia	1.257	1.151	106	9%
371	292	79	27%	di cui Estero	897	779	117	15%
74	43	32	73%	Produzione solare	119	64	54	84%
291	531	-240	-45%	Produzione idroelettrica	593	1.001	-408	-41%
598	528	70	13%	Produzione termoelettrica	1.216	1.054	162	15%
1.789	1.813	-24	-1%	Produzioni complessive impianti ERG	4.081	4.050	31	1%

Per quanto riguarda le produzioni, nel **secondo trimestre 2019** si segnala in particolare:

- **Eolico:** la **produzione eolica** è stata pari a 826 GWh, in incremento rispetto al secondo trimestre

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

2018 (712 GWh), a seguito di una produzione in aumento circa dell'8% in Italia (da 419 GWh a 454 GWh) e del 27% all'estero (da 292 GWh a 371 GWh). L'incremento delle produzioni in Italia (+35 GWh) è legato a condizioni anemologiche superiori a quelle registrate nell'analogo periodo del 2018 in tutte le regioni, eccetto la Calabria. Per quel che riguarda l'estero, l'incremento netto di 79 GWh è attribuibile alle maggiori produzioni in Francia (+80 GWh, sostanzialmente riconducibili alle produzioni degli impianti di recente acquisizione o entrati in esercizio commerciale nell'ultimo semestre dell'anno 2018), mentre risultano sostanzialmente stabili nel trimestre le produzioni nell'Europa dell'Est (+2 GWh) ed in Germania (-3 GWh).

- **Solare:** la produzione solare è stata pari a 74 GWh di cui 30 GWh relativi ai neo acquisiti impianti; il load factor complessivo è stato pari al 24% (22% nel secondo trimestre 2018).
- **Idroelettrico:** la produzione idroelettrica, che risente della scarsa idraulicità riscontrata nel periodo, è stata complessivamente di 291 GWh (531 GWh nello stesso periodo del 2018) . Si ricorda che i prezzi medi di vendita riflettono sia il prezzo di cessione dell'energia elettrica sia il valore della tariffa incentivante (ex certificato verde), riconosciuto su una quota pari a circa il 40% delle produzioni per un valore unitario inferiore a quello del 2018 di 99 Euro/MWh e pari a circa 92 Euro/MWh.
- **Termoelettrico:** la produzione termoelettrica è stata di 598 GWh, in aumento rispetto allo stesso periodo del 2018 (528 GWh) a fronte di un contesto di mercato più favorevole con margini netti di generazione in aumento, principalmente per effetto della significativa diminuzione dei prezzi del gas nonostante un incremento significativo nei prezzi della CO2. 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 180 migliaia di tonnellate, in linea rispetto alle 174 migliaia di tonnellate dell'analogo periodo del 2018.

Nel primo semestre del 2019 si segnala:

- **Eolico:** la **produzione di energia** elettrica da fonte eolica è stata pari a 2.154 GWh, in incremento rispetto al corrispondente periodo del 2018 (1.931 GWh), a seguito di una produzione in aumento circa del 9% in Italia (da 1.151 GWh a 1.257 GWh) e del 15% all'estero (da 779 GWh a 897 GWh).L'incremento delle produzioni in Italia (+106 GWh) è legato a condizioni anemologiche superiori a quelle registrate nell'analogo periodo del 2018 sostanzialmente in tutte le regioni, eccetto la Sicilia. Per quel che riguarda l'estero, l'incremento netto di 117 GWh è attribuibile alle maggiori produzioni nell'Europa dell'Est (+37 GWh) ed in Germania (+20 GWh) e Francia (+89 GWh, sostanzialmente riconducibili alle produzioni degli impianti di recente acquisizione o entrati in esercizio commerciale nell'ultimo semestre dell'anno 2018), al netto del venire meno delle produzioni in UK (-29 GWh) a seguito della cessione del parco di Brockaghboy.
- **Solare:** la produzione solare è stata di circa 119 GWh di cui 46 GWh relativi ai neo acquisiti impianti; il load factor complessivo è stato pari al 19% (16% nel primo semestre 2018).
- **Idroelettrico:** la produzione idroelettrica, pari a 593 GWh in diminuzione rispetto al corrispondente periodo del 2018 (1.001 GWh) ha 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 105 Euro/MWh superiore ai 99 Euro/MWh nel primo semestre 2018, sia a seguito dello scenario prezzi che di una maggiore modulazione dell'impianto. Si ricorda che i prezzi medi di vendita riflettono sia il prezzo di cessione dell'energia elettrica sia il valore della tariffa incentivante (ex certificato verde), riconosciuto su una quota pari a circa il 40% delle produzioni per un valore unitario inferiore a quello del 2018 di 99 Euro/MWh e pari a circa 92 Euro/MWh.
- **Termoelettrico:** la produzione termoelettrica è stata di 1.216 GWh, in aumento rispetto allo stesso periodo del 2018 (1.054 GWh) a fronte di un contesto di mercato più favorevole con margini netti di generazione in aumento, principalmente per effetto della significativa diminuzione dei prezzi del gas nonostante un incremento significativo nei prezzi della CO2. 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 493 migliaia di tonnellate, in forte incremento rispetto alle 344 migliaia di tonnellate dell'analogo periodo del 2018.

Principali fatti avvenuti nel corso del semestre

In data **11 gennaio 2019** ERG ha acquisito da Soles Montalto GmbH il 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. Il closing dell'operazione è avvenuto in data 12 febbraio 2019 (v. CS 11/1/2019).

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. L'assegnazione, annunciata il 20 ottobre u.s. (vedasi CS in pari data), 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 (v. CS 14/1/2019).

In data **15 gennaio 2019** ERG ha ultimato la **fase di commissioning di Parc Eolien de la Vallée de Torfou da 17,6 MW** 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 (v. CS 15/1/2019).

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 4/2/2019).

In data **6 marzo 2019** ERG ha sospeso la costituzione della joint venture **ERG Q Solar 1** (v. CS 6/3/2019).

In data **13 marzo 2019** ERG ha 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 13/3/2019)

In data **25 marzo 2019** ERG sottoscritto un accordo con Profond Finanzgesellschaft AG, con sede a Zurigo, per l'**acquisizione del 100% del capitale di "Les Moulins de Frouges 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. **Il closing dell'operazione è avvenuto in data 6 maggio 2019** (v. CS 25/3/2019).

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 4/4/2019).

In data **2 maggio 2019** ERG ha acquisito 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 2/5/2019).

In data **14 giugno 2019** **Parc Eolien du Pays a Part**, società francese del Gruppo ERG, titolare di un progetto situato nel nord della Francia per una potenza di 18 MW, è risultata aggiudicataria della terza asta dedicata all'eolico *onshore* (v. CS 14/6/2019).

In data **20 giugno 2019** l'agenzia di rating **Fitch** ha confermato per ERG S.p.A. un Long Term Issuer Default Rating (IDR) di BBB- con outlook stabile ed un senior unsecured rating di BBB- (v. CS 20/6/2019).

In data **21 giugno 2019** ERG ha ultimato la fase di costruzione e commissioning dell'impianto **Wind Park Linda**, parco situato in Germania, con una potenza pari a 21,6 MW (v. CS 21/6/2019).

In data **27 giugno 2019** ERG ha sottoscritto un accordo con **Windwärts Energie GmbH** l'acquisizione di una pipeline di progetti eolici in Germania con una capacità complessiva di 224 MW. Il prezzo totale concordato in termini di Enterprise Value è di circa 4 milioni di euro, suddivisi tra un pagamento upfront al closing e successivi importi legati allo sviluppo dei progetti (v. CS 27/6/2019).

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. ha nominato Paolo Luigi Merli Direttore Generale con la qualifica di “*Corporate General Manager & CFO*” al quale faranno capo le attività di Investor Relations, Mergers & Acquisitions, Group Administration, Finance, Planning, Control & Reporting, Group Risk Management & Corporate Finance, Procurement e Human Capital & ICT. Paolo Luigi Merli mantiene altresì la carica di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Evoluzione prevedibile della gestione

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

- **Eolico:** per l'eolico **in Italia**, nonostante si prevedano maggiori produzioni rispetto al 2018, l'attesa di minori prezzi sui mercati dell'energia elettrica nella seconda parte dell'anno, associata con il minor ricavo unitario dell'incentivo e maggiori costi di produzione per alcune attività di manutenzione, portano a prevedere un risultato leggermente inferiore all'anno precedente.
Per quanto riguarda l'**Estero**, sono attesi risultati in crescita rispetto al 2018, principalmente a seguito di:
 - migliori performance degli asset esistenti, sia in termini di volume che per i maggiori prezzi dell'energia elettrica
 - maggiore potenza installata in Francia di circa 90 MW pienamente operativi per l'intero anno 2019
 - maggiore capacità installata in Germania di 22 MW
 - parzialmente compensati dalla minore presenza nel Nord Irlanda a seguito della cessione di un parco eolico di 48 MW avvenuta nel marzo 2018In generale il risultato operativo lordo complessivo del Wind è atteso in crescita rispetto all'anno precedente grazie all'incremento di capacità e produzioni all'estero che più che compensano la lieve diminuzione dei risultati attesi in Italia.
- **Solare:** i risultati attesi per il 2019 sono significativamente superiori rispetto al 2018, grazie alla buona performance degli impianti esistenti ed al contributo di quelli nuovi acquisiti a gennaio di quest'anno.
Si stima per l'intero esercizio 2019 un Margine Operativo Lordo più che raddoppiato rispetto ai 32 milioni di euro del 2018.
- **Idroelettrico:** per tale asset si prevedono risultati in significativa diminuzione rispetto a quelli del 2018, a causa di una marcata minore idraulicità rispetto ai valori eccezionalmente alti registrati nell'anno precedente. Inoltre ciò influirà negativamente anche sulla possibilità di modulare gli impianti e di partecipare al mercato dei servizi di dispacciamento come nel 2018.
Il Margine Operativo Lordo dell'idroelettrico è pertanto atteso in forte diminuzione rispetto ai valori eccezionalmente elevati dello scorso anno.
- **Termoelettrico:** sono previsti risultati in aumento rispetto al 2018 grazie ai prezzi molto bassi del gas naturale ed ai maggiori prezzi dell'energia elettrica in Sicilia, tali da più che compensare la crescita dei costi della CO₂, con conseguenti Clean Spark Spread più elevati. Contribuiranno a tali migliori risultati anche il controllo dei costi e la maggiore produzione di Certificati Bianchi (TEE).

In sintesi, per l'esercizio 2019 a livello consolidato, si stima un margine operativo lordo superiore rispetto al 2018 (491 milioni), nell'intervallo compreso tra 495 e 505 milioni di Euro, rispetto a quello precedentemente indicato tra 495 e 515 milioni di Euro. Si stima tale crescita malgrado un perimetro incentivato in diminuzione nell'Eolico in Italia e il minor prezzo dell'incentivo unitario sia per l'Eolico che per l'Idroelettrico, e nonostante una previsione di forte calo dei risultati dell'Idroelettrico rispetto quelli straordinari del precedente esercizio. Tali effetti vengono infatti più che compensati dai migliori risultati attesi da tutti gli altri assets di generazione e dall'attività di energy management.

Gli investimenti per il 2019, confermati rispetto alla precedente indicazione, sono attesi nel range compreso tra 340 e 370 milioni di Euro, in riduzione rispetto al 2018 durante il quale erano stati anticipati alcuni investimenti in precedenza previsti per l'anno corrente.

La generazione di cassa operativa consentirà di contenere il previsto incremento dell'indebitamento netto dai 1,34 miliardi nel 2018 ad un ammontare compreso tra 1,39 e 1,47 miliardi di fine 2019, compensando parzialmente gli investimenti del periodo, la distribuzione del dividendo ordinario di 0,75€ per azione e il

pagamento degli oneri finanziari. L'intervallo precedentemente indicato compreso fra 1,36 e 1,44 miliardi di euro è stato incrementato per tenere conto del maggior valore del fair value degli strumenti di copertura dei tassi d'interesse, a seguito di una maggiore riduzione prospettica dei tassi nel mercato.

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 2019 saranno illustrati ad analisti e investitori oggi, 2 agosto 2019, 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 2 agosto 2019 alle ore 12,05 (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 2019, 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://twitter.com/ergnow)

Sintesi dei risultati

Anno		1° semestre		2° trimestre		
		2019	2018	2019	2018	
2018	(milioni di Euro)					
Principali dati economici						
1.027	Ricavi adjusted	530	516	234	231	
491	Margine operativo lordo adjusted	273	277	110	114	
216	Risultato operativo netto adjusted	128	140	36	47	
133	Risultato netto	3	105	(47)	20	
133	di cui Risultato netto di Gruppo	2	105	(47)	20	
107	Risultato netto di Gruppo adjusted ⁽¹⁾	68	76	14	19	
Principali dati finanziari						
3.172	Capitale investito netto adjusted ⁽²⁾	3.403	3.275	3.403	3.275	
1.829	Patrimonio netto	1.741	1.809	1.741	1.809	
1.343	Indebitamento finanziario netto totale adjusted ⁽²⁾	1.662	1.466	1.662	1.466	
1.178	di cui Project Financing non recourse ⁽³⁾	809	1.223	809	1.223	
42%	Leva finanziaria	49%	45%	49%	45%	
48%	Ebitda Margin %	52%	54%	47%	49%	
Dati operativi						
1.822	Capacità installata impianti eolici a fine periodo	MW	1.895	1.791	1.895	1.791
3.464	Produzione di energia elettrica da impianti eolici	milioni di KWh	2.154	1.931	826	712
480	Capacità installata impianti termoelettrici	MW	480	480	480	480
2.151	Produzione di energia elettrica da impianti termoelettrici	milioni di KWh	1.216	1.054	598	528
527	Capacità installata impianti idroelettrici a fine periodo	MW	527	527	527	527
1.740	Produzione di energia elettrica da impianti idroelettrici	milioni di KWh	593	1.001	291	531
90	Capacità installata impianti solari a fine periodo	MW	141	90	141	90
130	Produzione di energia elettrica da impianti solari	milioni di KWh	119	64	74	43
13.627	Vendite totali di energia elettrica	milioni di KWh	7.642	7.085	3.572	3.431
510	Investimenti ⁽⁴⁾	milioni di Euro	307	447	74	81
737	Dipendenti a fine periodo	Unità	761	737	761	737
Ricavi netti unitari ⁽⁵⁾						
124,9	Eolico Italia	Euro/MWh	119,1	123,2	116,8	118,4
94,5	Eolico Germania	Euro/MWh	99,6	93,4	97,7	93,3
87,4	Eolico Francia	Euro/MWh	88,9	87,0	89,4	86,0
63,5	Eolico Polonia	Euro/MWh	70,8	52,4	73,8	55,2
74,8	Eolico Bulgaria	Euro/MWh	77,2	71,2	69,7	71,3
58,2	Eolico Romania	Euro/MWh	67,4	50,0	62,0	50,3
100,4	Eolico UK	Euro/MWh	n.a.	100,4	n.a.	n.a.
293,5	Solare	Euro/MWh	314,0	290,3	306,4	291,2
106,6	Idroelettrico	Euro/MWh	104,9	99,1	102,1	103,6
41,4	Termoelettrico	Euro/MWh	37,6	40,6	39,4	29,8

Al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale dei business sono indicati i ricavi ed i risultati economici *adjusted* con l'esclusione pertanto degli *special items*.

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

⁽²⁾ 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 30 giugno 2019 a circa 70 milioni.

⁽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 tramite operazioni di Merger & Acquisition pari a 307 milioni effettuati nel 1° semestre 2019 per l'acquisizione di due impianti fotovoltaici da Soles Montalto GmbH con capacità installata complessiva pari a 51,4 MW (220 milioni), per le acquisizioni di società titolari di parchi eolici in Francia (52 milioni), di una pipeline in Germania (2 milioni) e di un progetto per la realizzazione di un parco eolico in Regno Unito (6 milioni). Nel 1° semestre 2018 gli investimenti tramite operazioni di Merger & Acquisition erano pari a 447 milioni per l'acquisizione delle società del Gruppo ForVei (Solare) e per le acquisizioni di società titolari di parchi eolici in Francia ed in Germania.

⁽⁵⁾ i ricavi netti unitari riportati sono espressi in €/MWh e vengono calcolati rapportando la produzione della tecnologia ai ricavi catturati sui mercati dell'energia, inclusivi 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° semestre		2° trimestre	
		2019	2018	2019	2018
2018					
	Ricavi adjusted				
389	Eolico	228	210	84	77
38	Solare	37	19	23	12
194	Idroelettrico	60	100	28	57
405	Termoelettrico ⁽¹⁾	205	187	99	86
36	Corporate	18	17	9	8
(36)	Ricavi infrasettori	(18)	(17)	(9)	(8)
1.027	Totale ricavi adjusted	530	516	234	231
	Margine operativo lordo adjusted				
274	Eolico	171	159	56	52
32	Solare	34	16	21	11
146	Idroelettrico	44	80	21	45
53	Termoelettrico ⁽¹⁾	34	30	17	11
(15)	Corporate	(9)	(8)	(5)	(6)
491	Margine operativo lordo adjusted	273	277	110	114
	Ammortamenti e svalutazioni				
(159)	Eolico	(82)	(81)	(42)	(40)
(24)	Solare	(20)	(10)	(10)	(5)
(58)	Idroelettrico	(29)	(29)	(14)	(14)
(31)	Termoelettrico	(14)	(15)	(7)	(8)
(3)	Corporate	(1)	(1)	(1)	(1)
(275)	Ammortamenti adjusted	(145)	(136)	(73)	(68)
	Risultato operativo netto adjusted				
115	Eolico	89	78	14	13
8	Solare	14	6	11	6
88	Idroelettrico	16	51	7	31
22	Termoelettrico ⁽¹⁾	20	14	10	3
(18)	Corporate	(10)	(9)	(5)	(7)
216	Risultato operativo netto adjusted	128	140	36	47
	Investimenti ⁽²⁾				
146	Eolico	81	97	71	80
345	Solare	220	345	0	(1)
7	Idroelettrico	2	1	1	1
8	Termoelettrico	4	2	2	1
3	Corporate	1	1	0	0
510	Totale investimenti	307	447	74	81

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

⁽²⁾ 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)	1° semestre		2° trimestre	
	2019	2018	2019	2018
Ricavi della gestione caratteristica	530,4	515,7	234,0	231,4
Altri ricavi e proventi	6,3	14,1	3,3	11,3
RICAVI TOTALI	536,8	529,8	237,3	242,7
Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	(146,6)	(139,7)	(68,5)	(70,3)
Costi per servizi e altri costi operativi	(84,8)	(82,8)	(42,9)	(42,1)
Costi del lavoro	(32,0)	(30,6)	(16,2)	(16,0)
MARGINE OPERATIVO LORDO	273,4	276,7	109,7	114,2
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(145,3)	(136,2)	(73,4)	(67,6)
Risultato operativo netto	128,1	140,5	36,3	46,6
Proventi (oneri) finanziari netti	(32,8)	(37,8)	(15,2)	(19,7)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	0,1	0,0	0,0	(0,0)
Risultato prima delle imposte	95,3	102,7	21,1	26,8
Imposte sul reddito	(27,2)	(27,1)	(6,9)	(7,6)
Risultato d'esercizio	68,1	75,6	14,2	19,2
Risultato di azionisti terzi	(0,6)	(0,1)	(0,7)	(0,0)
Risultato netto di Gruppo	67,5	75,5	13,5	19,2

Stato Patrimoniale riclassificato 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 30 giugno 2019, gli impatti derivanti dall'applicazione del principio IFRS 16 pari a 70 milioni sull'indebitamento finanziario netto con contropartita di pari importo sul Capitale investito netto.

30/06/2018	Stato Patrimoniale riclassificato adjusted (milioni di Euro)	30/06/2019	31/12/2018
3.343,8	Capitale immobilizzato	3.472,1	3.273,6
224,1	Capitale circolante operativo netto	225,5	179,3
(5,8)	Fondi per benefici ai dipendenti	(5,6)	(5,8)
322,2	Altre attività	333,8	291,7
(608,9)	Altre passività	(622,4)	(567,0)
3.275,4	Capitale investito netto	3.403,4	3.171,8
1.807,8	Patrimonio netto di Gruppo	1.722,9	1.828,8
1,2	Patrimonio netto di terzi	18,2	0,0
1.466,4	Indebitamento finanziario netto	1.662,4	1.343,0
3.275,4	Mezzi propri e debiti finanziari	3.403,4	3.171,8

Flussi Finanziari

	1° semestre		2° trimestre	
	2019	2018	2019	2018
	<i>(importi in milioni)</i>			
Margine operativo lordo adjusted	273,4	276,7	109,7	114,2
Variazione capitale circolante	(78,9)	(143,4)	6,1	(78,9)
Cash Flow Operativo	194,5	133,3	115,9	35,3
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(26,6)	(21,4)	(13,7)	(13,3)
Acquisizioni di aziende (<i>business combination</i>)	(280,2)	(425,2)	(60,6)	(68,0)
Investimenti immobilizzazioni finanziarie	-	(0,9)	-	0,8
Cessione partecipazione TotalErg	-	179,5	-	(0,0)
Cessione net assets Brockaghboy	-	105,7	-	(0,0)
Disinvestimenti e altre variazioni	1,0	0,2	0,5	1,5
Cash Flow da investimenti/dinvestimenti	(305,9)	(162,1)	(73,8)	(79,0)
Proventi (oneri) finanziari	(32,8)	(37,8)	(15,2)	(19,7)
Chiusura fair value finanziamento ERG Wind	(43,5)	-	(43,5)	-
Proventi (oneri) da partecipazione netti	0,1	0,0	0,0	(0,0)
Cash Flow da gestione finanziaria	(76,3)	(37,8)	(58,7)	(19,7)
Cash Flow da gestione Fiscale	-	-	-	-
Distribuzione dividendi	(112,4)	(171,1)	(112,4)	(171,1)
Altri movimenti di patrimonio netto	(19,3)	6,2	(19,1)	(2,7)
Cash Flow da Patrimonio Netto	(131,7)	(164,9)	(131,5)	(173,8)
Variazione area di consolidamento	-	(2,2)	-	(0,1)
Indebitamento finanziario netto iniziale	1.343,0	1.232,7	1.514,2	1.229,1
<i>Variazione netta</i>	319,4	233,7	148,1	237,4
Indebitamento finanziario netto finale	1.662,4	1.466,4	1.662,4	1.466,4

Il **Cash Flow operativo** del **primo semestre 2019** è positivo per 194 milioni, in aumento di 61 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. Si ricorda inoltre che il flusso di cassa del primo semestre 2018 risentiva del pagamento di una posizione debitoria legata ad acquisti OIL di anni pregressi.

Il **Cash flow da investimenti del primo semestre 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), di parchi eolici operativi in Francia (52 milioni), di un progetto per la realizzazione di un parco eolico nel Regno Unito (6 milioni) e di una pipeline in Germania (2 milioni), nonché agli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali (27 milioni).

Il **cash flow da gestione finanziaria** si riferisce agli interessi maturati nel periodo. La gestione finanziaria include anche l'effetto della chiusura del fair value del project financing in capo alla società ERG Wind Investment Ltd

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 **1.662 milioni**, in aumento (319 milioni) rispetto al 31 dicembre 2018 (1.343 milioni). La variazione riflette principalmente gli investimenti del periodo (307 milioni) a seguito dell'ulteriore crescita nel settore solare e nell'eolico in Francia, la distribuzione dei dividendi (112 milioni), gli oneri straordinari sostenuti a fronte delle importanti operazioni di liability management (43 milioni), l'incremento del fair value dei derivati di copertura, in parte compensati dal positivo flusso di cassa del periodo (194 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:

il **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			1° semestre		2° trimestre	
2018	MARGINE OPERATIVO LORDO	Nota	2019	2018	2019	2018
479,6	Margine operativo lordo Attività continue		264,9	273,4	101,7	114,2
3,3	Contributo Discontinuing operation (Brockaghboy)	1	0,0	3,3	0,0	0,0
482,9	Margine operativo lordo		264,9	276,7	101,7	114,2
	Esclusione Special Items ed impatto IFRS 16:					
	Corporate					
2,7	- Storno oneri accessori operazioni straordinarie (Progetti Speciali)	2	6,4	-	4,1	0,0
-	- Rettifica impatto IFRS 16	3	(0,4)	-	(0,2)	0,0
	- Storno oneri HR e riorganizzazione aziendale	4	6,0	-	6,0	0,0
5,1	- Storno oneri ERG80	5	-	-	0,0	0,0
	Termoelettrico					
-	- Rettifica impatto IFRS 16	3	(0,4)	-	(0,2)	0,0
	Idroelettrico					
-	- Rettifica impatto IFRS 16	3	(0,1)	-	(0,1)	0,0
	Solare					
-	- Rettifica impatto IFRS 16	3	(0,2)	-	(0,1)	0,0
	Eolico					
-	- Rettifica impatto IFRS 16	3	(2,8)	-	(1,4)	0,0
490,6	Margine operativo lordo adjusted		273,4	276,7	109,7	114,2
	AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI					
			2019	2018	2019	2018
(274,1)	Ammortamenti attività continue		(148,4)	(135,5)	(75,1)	(67,6)
(0,7)	Contributo Discontinuing operation (Brockaghboy)	1	-	(0,7)	0,0	0,0
(274,8)	Ammortamenti e svalutazioni		(148,4)	(136,2)	(75,1)	(67,6)
	Esclusione Special items					
0,0	- Rettifica impatto IFRS 16	3	3,1	-	1,6	0,0
(274,8)	Ammortamenti adjusted		(145,3)	(136,2)	(73,4)	(67,6)
	RISULTATO NETTO DI GRUPPO					
			2019	2018	2019	2018
132,6	Risultato netto di Gruppo		1,9	105,1	(47,3)	20,2
	Esclusione Special items ed impatto IFRS 16					
0,0	Esclusione impatto IFRS 16	3	0,6	-	0,3	0,0
0,0	Esclusione impatto oneri HR e riorganizzazione aziendale		4,5	-	4,5	0,0
0,0	Esclusione oneri accessori prepayment finanziamento Corporate	6	2,0	-	0,3	0,0
0,0	Esclusione oneri accessori prepayment finanziamento ERG Wind	6	49,4	-	49,4	0,0
0,0	Esclusione oneri accessori prepayment finanziamento ERG Power	6	1,5	-	1,5	0,0
2,2	Esclusione Oneri accessori operazioni straordinarie		6,0	-	3,8	0,0
4,4	Esclusione Oneri ERG80		0,0	-	0,0	0,0
(26,2)	Esclusione plusvalenza cessione partecipazione UK		0,0	(26,2)	0,0	0,1
(6,0)	Esclusione impatto gain on refinancing IFRS 9	7	1,6	(3,4)	1,0	(1,1)
107,0	Risultato netto di Gruppo adjusted		67,5	75,5	13,5	19,2

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

3. Rettifica su impatto applicazione IFRS 16. Si rimanda a quanto già commentato nel precedente capitolo.

4. Oneri correlati a riorganizzazione societaria del Gruppo

5. Oneri correlati alla celebrazione degli 80 anni del Gruppo ERG avvenuta nel quarto trimestre 2018.

6. Oneri finanziari correlati alla chiusura anticipata di un finanziamento Corporate e di project financing nell'ambito di attività di Liability Management. Si evidenziano in particolare gli oneri rilevati in conseguenza della chiusura del

project financing ERG Wind Investment e legati al reversal (43 milioni⁴) della rettifica positiva, rilevata in sede di primo consolidamento, del fair value del debito e al prepayment del correlato strumento IRS (23 milioni¹⁴, al netto del reversal della riserva di primo consolidamento)

7. 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° semestre 2019

	(milioni di Euro) Schemi di Bilancio	Rettifica impatto IFRS 16	Rettifica impatto IFRS 9	Storno special items	Conto economico adjusted
Ricavi	530,4	-	-	-	530,4
Altri proventi	6,3	-	-	-	6,3
Ricavi totali	536,8	-	-	-	536,8
Costi per acquisti	(147,7)	-	-	-	(147,7)
Variazioni delle rimanenze	1,2	-	-	-	1,2
Costi per servizi e altri costi operativi	(91,2)	(3,9)	-	10,3	(84,8)
Costi del lavoro	(34,1)	-	-	2,1	(32,0)
Margine operativo lordo	264,9	(3,9)	-	12,4	273,4
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(148,4)	3,1	-	-	(145,3)
Risultato operativo	116,5	(0,8)	-	12,4	128,1
Proventi (oneri) finanziari netti	(105,2)	1,6	2,1	68,7	(32,8)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	(0,3)	-	-	0,3	0,1
Risultato prima delle imposte	11,1	0,8	2,1	81,4	95,3
Imposte sul reddito	(8,5)	(0,2)	(0,5)	(18,0)	(27,2)
Risultato netto attività continue	2,5	0,6	1,6	63,4	68,1
Risultato netto attività cedute	-	-	-	-	-
Risultato netto di periodo	2,5	0,6	1,6	63,4	68,1
Risultato di azionisti terzi	(0,6)	-	-	-	(0,6)
Risultato netto di competenza del Gruppo	1,9	0,6	1,6	63,4	67,5

⁴ Al lordo dell'effetto fiscale

Conto Economico 1° semestre 2018:

(milioni di Euro)	Schemi di Bilancio	Storno riclassifiche IFRS 5 Brockaghboy	Storno special items	Conto economico adjusted
Ricavi	512,8	2,9	-	515,7
Altri 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

Stato patrimoniale riclassificato al 30 giugno 2019:

(milioni di Euro)	Stato Patrimoniale Reported	Rettifica impatto IFRS 16	Stato Patrimoniale Adjusted
Immobilizzazioni immateriali	1.046,1	-	1.046,1
Immobilizzazioni materiali	2.445,0	(73,1)	2.371,8
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	54,2	-	54,2
Capitale immobilizzato	3.545,2	(73,1)	3.472,1
Rimanenze	22,4	-	22,4
Crediti commerciali	278,7	-	278,7
Debiti commerciali	(74,0)	-	(74,0)
Debiti verso erario per accise	(1,6)	-	(1,6)
Capitale circolante operativo netto	225,5	-	225,5
Trattamento di fine rapporto	(5,6)	-	(5,6)
Altre attività	330,4	3,4	333,8
Altre passività	(622,4)	-	(622,4)
Capitale investito netto	3.473,1	(69,7)	3.403,4
Patrimonio netto Gruppo	1.722,4	0,6	1.722,9
Patrimonio netto di terzi	18,2	-	18,2
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	2.101,9	(65,9)	2.036,05
Indebitamento finanziario netto a breve termine	(369,3)	(4,4)	(373,70)
Mezzi propri e debiti finanziari	3.473,1	(69,7)	3.403,4