



Comunicato stampa

**Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A.  
approva la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016**

**MOL consolidato a valori correnti<sup>1</sup>: 273 milioni di Euro, 198 milioni nel 1° semestre 2015**

**Risultato netto di Gruppo a valori correnti<sup>2</sup>: 74 milioni di Euro, 57 milioni nel 1° semestre 2015**

**Genova, 5 agosto 2016** – Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. riunitosi oggi, ha approvato la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016<sup>3</sup>. 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 a valori correnti**

Il Trimestre			Principali dati economici (milioni di Euro)	I Semestre		
2016	2015	Var. %		2016	2015	Var. %
111	86	+28%	<b>MOL</b>	273	198	+38%
46	46	-	<b>Risultato operativo netto</b>	145	116	+24%
17	23	-26%	<b>Risultato netto di Gruppo</b>	74	57	+31%

	30.06.16	31.12.15	Variazione
<b>Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)</b>	1.840	1.448	+ 392
<b>Leverage<sup>4</sup></b>	54%	46%	

Luca Bettonte Amministratore Delegato di ERG ha commentato: “**grazie al nuovo assetto industriale, basato su un portafoglio di generazione tecnologicamente e geograficamente diversificato, oltre che bilanciato tra fonti programmabili e non programmabili, il margine operativo lordo del Gruppo anche nel secondo trimestre è stato molto soddisfacente e in forte crescita. Il trimestre, in particolare, ha beneficiato del pieno contributo di tutti i nuovi asset acquisiti sia eolici che idroelettrici per oltre 900 MW di potenza installata, oltre che di migliori condizioni di ventosità in particolare in Italia. La generazione termoelettrica ha registrato una buona performance nel periodo grazie anche al sempre maggiore contributo delle attività di Energy Management e nonostante dal 28 maggio sia entrato in esercizio in anticipo il cavo Sorgente-Rizziconi. I risultati del periodo, ma più in generale del semestre, sono da ritenersi ancora più soddisfacenti se visti alla luce sia dello scenario dell’energia particolarmente sfavorevole, con prezzi e domanda interna in continua contrazione, che della scarsa idraulicità nel periodo. Per la restante parte dell’anno, nonostante le aspettative per uno scenario ancora molto debole, i risultati fin qui raggiunti ci permettono di confermare la guidance per il 2016 che prevede, a fine anno, un margine operativo lordo di circa 440 milioni di Euro e un indebitamento netto di circa 1,73 miliardi di Euro, inclusivo sia degli investimenti nel Regno Unito che del dividendo straordinario pagato a maggio.**”

## **Premessa**

### **Variazione perimetro di business**

Si precisa che il confronto con i risultati del primo semestre 2015 risente in modo significativo del cambiamento di perimetro del Gruppo avvenuto principalmente nel secondo semestre 2015 e in particolare:

- acquisizione di sei parchi eolici (63 MW) in Francia dal gruppo Macquarie nel mese di luglio 2015;
- avvio del parco eolico di EW Orneta 2 (42 MW) a luglio 2015;
- avvio dei parchi eolici di Hydro Inwestycje e Blachy Pruszyński in Polonia (40 MW) ad inizio 2016;
- acquisizione del nucleo idroelettrico integrato di Terni (527 MW) da E.ON il 30 novembre 2015;
- acquisizione di undici parchi eolici in Francia (124 MW) e di sei in Germania (82 MW) da Impax Asset Management Group nel primo trimestre 2016.

### **Secondo trimestre 2016**

#### **Risultati finanziari consolidati**

Nel secondo trimestre 2016 i **ricavi** sono di 235 milioni di Euro, rispetto ai 222 milioni di Euro del secondo trimestre 2015.

Il **marginale operativo lordo a valori correnti** si attesta a 111 milioni di Euro, rispetto agli 86 milioni di Euro registrati nel secondo trimestre 2015.

- **Fonti Non programmabili (eolico):** il margine operativo lordo di 70 milioni di Euro mostra un incremento rispetto ai 62 milioni di Euro dello stesso periodo del 2015, questo grazie al significativo aumento delle produzioni alla luce sia del contributo dei nuovi parchi in Francia, Germania e Polonia che per le buone condizioni di ventosità nel periodo, in particolare in Italia, che hanno più che compensato l'impatto dei minori prezzi medi di vendita.
- **Fonti programmabili (termoelettrico e idroelettrico):** il margine operativo lordo di 44 milioni di Euro è in aumento rispetto ai 30 milioni di Euro del secondo trimestre 2015 a seguito del contributo fornito dall'acquisito nucleo idroelettrico che ha contribuito al risultato per 20 milioni di Euro nonostante la scarsa idraulicità riscontrata nel periodo; il risultato del termoelettrico, di 24 milioni di Euro, si è mantenuto su livelli soddisfacenti grazie alla elevata efficienza degli impianti, all'incremento degli *spark spread* e ai risultati delle attività di *Energy Management* a copertura del margine di generazione, nonostante i minori recuperi dei costi dell'impianto CCGT di ERG Power che è stato assoggettato alla normativa vigente in materia di Unità Essenziali per la sicurezza del sistema elettrico fino al 27 maggio 2016.

Il **risultato operativo netto consolidato a valori correnti** è di 46 milioni di Euro, stesso risultato nel secondo trimestre 2015 dopo ammortamenti per 65 milioni di Euro (41 milioni di Euro del secondo trimestre 2015).

Il **risultato netto di Gruppo a valori correnti** è di 17 milioni di Euro (23 milioni di Euro nel secondo trimestre del 2015). Il decremento è dovuto principalmente ai maggiori oneri finanziari derivanti dall'incremento della posizione finanziaria netta a seguito delle acquisizioni effettuate.

## **Primo semestre 2016**

### **Risultati finanziari consolidati**

Nel primo semestre 2016 i **ricavi** sono di 530 milioni di Euro, in aumento rispetto ai 497 milioni di Euro del primo semestre 2015, a seguito della significativa maggior produzione in Italia sia eolica che termoelettrica, dell'apporto della nuova capacità eolica operativa in Francia, Germania e Polonia, nonché del contributo del neo acquisito nucleo idroelettrico. I maggiori volumi hanno più che compensato la diminuzione media dei prezzi dell'energia.

**Il margine operativo lordo a valori correnti** si attesta a 273 milioni di Euro, in aumento rispetto ai 198 milioni di Euro registrati nel primo semestre 2015.

- **Fonti Non programmabili (eolico):** il margine operativo lordo di 187 milioni di Euro è in forte crescita rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (157 milioni di Euro), grazie al significativo aumento delle produzioni sia per il contributo dei nuovi parchi in Francia, Germania e Polonia che per le buone condizioni di ventosità registrate nel periodo in particolare in Italia. Questi fattori hanno più che compensato l'impatto dei minori prezzi medi di vendita.
- **Fonti programmabili (termoelettrico e idroelettrico):** il margine operativo lordo di 93 milioni è superiore rispetto allo stesso periodo del 2015 (52 milioni di Euro) a seguito dell'apporto fornito dal nucleo idroelettrico che ha contribuito al risultato per 41 milioni di Euro nonostante la scarsa idraulicità riscontrata nel periodo; il risultato del termoelettrico, pari a 52 milioni di Euro, è in linea con lo scorso anno grazie all'elevata efficienza degli impianti, all'incremento degli *spark spread* e ai risultati delle attività di *Energy Management* a copertura del margine di generazione. Si ricorda che fino al 27 maggio 2016 l'impianto CCGT di ERG Power è stato assoggettato alla normativa vigente in materia di Unità Essenziali per la sicurezza del sistema elettrico.

**Il risultato operativo netto a valori correnti** è stato di 145 milioni di Euro (116 milioni di Euro nel primo semestre 2015) dopo ammortamenti per 129 milioni (81 milioni di Euro nel primo semestre 2015).

**Il risultato netto di Gruppo a valori correnti** è stato di 74 milioni di Euro, in incremento rispetto al risultato di 57 milioni di Euro del primo semestre 2015, principalmente per le ragioni già esposte a commento dei risultati operativi oltreché del migliore contributo ad *equity* della partecipazione TotalErg e nonostante i maggiori oneri finanziari del periodo conseguenti alle nuove acquisizioni.

**L'indebitamento finanziario netto** è di 1.840 milioni di Euro, in aumento di 392 milioni rispetto a quello del 31 dicembre 2015, principalmente per l'acquisizione dei parchi eolici francesi e tedeschi dal gruppo Impax (293 milioni di Euro), la distribuzione di dividendi (143 milioni di Euro), nonché gli investimenti del periodo (19 milioni di Euro) principalmente per l'ingresso nel Regno Unito (13 milioni di Euro). Il flusso di cassa operativo (84 milioni di Euro) ha parzialmente compensato tali effetti, nonostante una dinamica negativa del capitale circolante (-110 milioni di Euro) dovuta alle tempistiche di incasso della tariffa incentivante in Italia e al regime delle Unità Essenziali, prevista in parziale assorbimento entro la fine dell'anno.

## Investimenti

Il Trimestre		Milioni di Euro	I Semestre	
2016	2015		2016	2015
11	37	<b>Fonti Non programmabili</b>	13	48
11	37	Eolico	13	48
4	2	<b>Fonti Programmabili</b>	5	3
3	2	Termoelettrico	4	3
1	0	Idroelettrico	1	0
0	0	<b>Corporate</b>	1	1
15	39	<b>Totale investimenti</b>	19	52

Si premette che il dato degli investimenti del periodo non include **due importanti acquisizioni** effettuate nel periodo nell'ambito delle Fonti Non Programmabili:

- l'acquisizione a inizio 2016 da un fondo gestito da Impax Management Group di undici parchi eolici in Francia e di sei parchi eolici in Germania, con una capacità installata per complessivi 206 MW, oltre che di due società che forniscono assistenza tecnica, operativa e commerciale ad operatori eolici in Francia, Germania e Polonia sia "captive" che terzi. Il valore dell'acquisizione è di 293 milioni di Euro in termini di *enterprise value*.
- l'acquisizione da TCI Renewables di Brockaghboy Windfarm Ltd ("BWF"), società di diritto inglese titolare delle autorizzazioni necessarie per la realizzazione di un parco eolico in Irlanda del Nord, con una capacità prevista di oltre 47,5 MW e una produzione di energia elettrica, a regime, stimata di oltre 150 GWh all'anno. L'operazione ha comportato un esborso iniziale di circa 13 milioni di Euro, a cui si aggiungono gli investimenti effettuati a valle dell'acquisizione del progetto. L'investimento totale stimato per la realizzazione del parco è di circa 80 milioni di Euro, già inclusivo del corrispettivo iniziale riconosciuto per l'acquisto della società.

Nel primo semestre 2016 il Gruppo ERG ha effettuato investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali complessivamente per 19 milioni di Euro (52 milioni di Euro nell'analogo periodo del 2015) di cui 17 milioni di Euro relativi ad immobilizzi materiali (51 milioni di Euro nel primo semestre 2015) e 2 milioni di Euro ad immobilizzi immateriali (1 milione di Euro nel primo semestre 2015).

### Fonti Non Programmabili

Gli investimenti del primo semestre 2016 si riferiscono principalmente agli esborsi sostenuti da ERG Renew a seguito dell'avvio dei lavori per la realizzazione del sopra citato parco eolico in Irlanda del Nord. Più in dettaglio, il parco di Brockaghboy sarà costituito da diciannove aerogeneratori Nordex N90 da 2,5 MW, per 47,5 MW complessivi e la costruzione sarà completata, coerentemente con la tempistica di connessione alla Rete di distribuzione fra il primo e il terzo trimestre del 2017. Nel periodo sono inoltre stati sostenuti anche alcuni esborsi legati al completamento dei nuovi parchi eolici in Polonia per complessivi 40 MW, tutti realizzati direttamente da ERG Renew. In particolare, il parco di Szydłowo, costituito da sette aerogeneratori Vestas V100 da 2MW, per 14 MW complessivi, è entrato in esercizio a fine dicembre 2015 e il parco di Slupia, il cui progetto è passato in corso d'anno da 12 a 13 aerogeneratori in seguito all'estensione delle autorizzazioni, equipaggiato con macchine Vestas V90 per una potenza complessiva di 26 MW, è stato completato a fine 2015 ed avviato nei primi giorni del 2016. Sono proseguiti, altresì, i progetti previsti in ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente.

### Fonti Programmabili

Gli investimenti del primo semestre 2016 (5 milioni di Euro) si riferiscono principalmente ad ERG Power (3,8 milioni di Euro) che ha proseguito le iniziative di investimento per preservare l'efficienza operativa, la flessibilità e l'affidabilità degli impianti. Sono proseguiti, altresì, i progetti previsti in ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente. Il dato include, inoltre, gli investimenti effettuati da ERG Hydro (1,2 milioni di Euro).

## ***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 (ERG Renew), termoelettrici (ERG Power) e, a partire da dicembre 2015, idroelettrici (ERG Hydro), nonché ad acquisti su mercati organizzati e tramite contratti bilaterali fisici.

Nel corso del **primo semestre 2016** le vendite totali di energia elettrica sono state di 6,0 TWh (5,0 TWh nell'analogo periodo del 2015), a fronte di un valore complessivo della produzione degli impianti del Gruppo per circa 4,1 TWh, di cui circa 0,7 TWh all'estero e 3,4 TWh in Italia. Quest'ultimo valore corrisponde a circa il 2,2% della domanda di energia elettrica in Italia (1,6% nel primo semestre 2015). Nel corso del **secondo trimestre 2016** le vendite totali di energia elettrica sono state di 2,76 TWh (2,3 TWh nello stesso periodo del 2015), a fronte di un valore complessivo della produzione degli impianti del Gruppo per circa 1,8 TWh, di cui circa 0,3 TWh all'estero e 1,5 TWh in Italia. Quest'ultimo valore corrisponde a circa il 2,1% della domanda di energia elettrica in Italia (1,5% nel secondo trimestre 2015).

Nel **primo semestre 2016 la produzione di energia elettrica delle Fonti Non Programmabili** (eolico) è stata di 2.048 GWh, in crescita rispetto al primo semestre 2015 (1.482 GWh), con una produzione in aumento di circa il 14% in Italia (da 1.181 GWh a 1.343 GWh) e in crescita del 134% all'estero (da 301 GWh a 705 GWh). L'incremento delle produzioni in Italia (+162 GWh) è dovuto a condizioni di ventosità complessivamente superiori a quelle del 2015, in particolare in Campania, Puglia e Sardegna. Per quel che riguarda l'estero, l'incremento complessivo di 404 GWh è attribuibile principalmente al contributo dei nuovi parchi in Francia, Polonia e Germania. Nel **secondo trimestre 2016** la produzione di energia elettrica è stata di 822 GWh, in aumento rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (623 GWh), con una produzione in aumento di circa il 14 % in Italia (da 501 GWh a 569 GWh) e in crescita del 108% all'estero (da 121 GWh a 253 GWh). L'incremento delle produzioni in Italia (+68 GWh) è dovuto a condizioni di ventosità complessivamente superiori a quelle del secondo trimestre del 2015, in particolare in Sicilia, Sardegna e Campania. Per quel che riguarda l'estero, l'incremento complessivo di 132 GWh è attribuibile principalmente al contributo dei nuovi parchi in Francia, Polonia e Germania.

Nel corso del **primo semestre 2016 la produzione netta di energia elettrica delle Fonti Programmabili** è stata di 2.044 GWh, in aumento rispetto al primo semestre 2015 (1.211 GWh) grazie al contributo apportato dalle produzioni di **ERG Hydro**, pari a 751 GWh (non presente nel primo semestre 2015) oltre che di **ERG Power**, pari a 1.293 GWh, in aumento rispetto al primo semestre 2015 (1.211 GWh) anche a seguito della minor durata della fermata di manutenzione generale programmata del modulo 2 effettuata nel 2016 rispetto alla manutenzione generale programmata del modulo 1 dell'impianto CCGT avvenuta nel 1° semestre 2015. Nel **secondo trimestre 2016** la produzione totale di energia elettrica è stata di 964 GWh, in aumento rispetto al secondo trimestre 2015 (597 GWh) grazie al contributo apportato dalle produzioni di **ERG Hydro**, pari a 367 GWh (non presente nel secondo trimestre 2015), mentre le produzioni di **ERG Power** sono state in linea con lo stesso periodo del 2015 di (597 GWh)

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

Il **2 febbraio 2016** ERG Renew ha perfezionato l'accordo per l'acquisizione da un fondo gestito da Impax Asset Management Group di undici parchi eolici in Francia, con una capacità installata di 124 MW, e di sei in Germania, con una capacità installata di 82 MW, per complessivi 206 MW. I parchi eolici sono entrati in esercizio tra il 2009 e il 2014 in Francia e fra il 2004 e il 2014 in Germania. Nel perimetro dell'operazione sono incluse anche due società, una di diritto francese e una di diritto tedesco, che forniscono assistenza tecnica, operativa e commerciale, attraverso un *team* composto da ventotto professionisti, ad operatori eolici in Francia, Germania e Polonia, sia "captive" che terzi, per un totale di circa 800 MW (di cui 206 MW oggetto dell'acquisizione e altri 83 MW di proprietà di ERG Renew in Germania). Il valore dell'acquisizione è di 293 milioni di Euro in termini di *enterprise value*. I parchi sono già interamente finanziati tramite *project financing limited recourse*. Il corrispettivo complessivo dell'*equity* è pari a 135 milioni di Euro.

Il **29 febbraio 2016** ERG Renew ha acquisito da TCI Renewables (“TCI”) il 100% del capitale di Brockaghboy Windfarm Ltd (“BWF”), società di diritto inglese titolare delle autorizzazioni necessarie per la realizzazione di un parco eolico in Irlanda del Nord, nella contea di Londonderry, con una capacità prevista di circa 47,5 MW e una produzione di energia elettrica, a regime, stimata di circa 150 GWh all’anno, pari a circa 3.300 ore equivalenti e a circa 71 kt di emissione di CO2 evitata.

Il **6 aprile 2016** ERG S.p.A. ha ceduto a Unicredit S.p.A. l’intera partecipazione detenuta in I-Faber S.p.A. (23%), società consolidata con il metodo del patrimonio netto, per un controvalore di a 4,2 milioni di Euro, in linea con il valore di iscrizione nel Bilancio di ERG S.p.A.

Il **13 aprile 2016** ERG Renew S.p.A. ha esercitato l’opzione *call* sul rimanente 20% del capitale della società ERG Wind Investments Ltd per un controvalore di 7,4 milioni di Euro (società già denominata IP Maestrale Investments Ltd, acquisita da International Power Consolidated Holdings all’80%), così come previsto dagli accordi sottoscritti con International Power Consolidated Holdings Ltd nel 2012.

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

Il **13 luglio 2016** Massimo Derchi, Amministratore Delegato di ERG Renew S.p.A. e Dirigente con responsabilità strategiche, ha rassegnato le dimissioni da tutte le cariche ricoperte per cogliere nuove opportunità professionali all’esterno del Gruppo ERG. Il Consiglio di Amministrazione di ERG Renew S.p.A., riunitosi in pari data, ha pertanto provveduto a nominare Amministratore Delegato Luca Bettonte, già consigliere di ERG Renew S.p.A. dal 2008 ed attuale Amministratore Delegato di ERG S.p.A., e a cooptare quale Consigliere di ERG Renew S.p.A. Pietro Tittoni, Dirigente con responsabilità strategiche, al quale è stato attribuito il ruolo di Direttore Generale.

Il **3 agosto 2016** ERG Wind France 1 SAS, società francese controllata da ERG Renew S.p.A., ha sottoscritto un contratto di finanziamento nella forma di *non-recourse portfolio project finance* per sei parchi eolici situati in Francia, con una capacità totale installata di 63,4 MW, di proprietà delle sue società controllate. I parchi sono entrati in esercizio fra il 2005 e il 2008 e sono stato acquisiti da ERG Renew il 27 luglio 2015 da Macquarie European Infrastructure Fund. Il finanziamento, per una cifra di 42 milioni di Euro e una durata di 9,5 anni, è stato sottoscritto da UniCredit Bank AG in qualità di *lender e Mandated Lead Arranger* (MLA).

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

#### **Fonti Non Programmabili**

ERG Renew prosegue nella propria strategia di sviluppo internazionale grazie alla quale già a inizio 2016 ha raggiunto 626 MW di potenza installata all’estero, pari al 37% dei 1.720 MW totali installati, consentendo al Gruppo di divenire l’ottavo operatore eolico on-shore in Europa. Il 2016 beneficerà, in particolare, del pieno contributo dei tre nuovi parchi eolici in Polonia, la cui costruzione è stata progressivamente ultimata nel corso del 2015 per una potenza installata complessiva di 82 MW, dell’acquisizione a luglio 2015 di altri sei parchi in Francia per una potenza di 63 MW, dell’incremento della potenza installata di 20 MW in Bulgaria e Romania a seguito dello scioglimento a fine 2015 della *joint venture* LUKERG Renew e dell’acquisto, ad inizio 2016, di undici parchi eolici in Francia (124 MW) e sei in Germania (82 MW), con una potenza installata complessiva di 206 MW. Si ricorda, inoltre, che nell’ambito della suddetta operazione sono state anche acquisite due società specializzate in attività di *asset management* che contribuiranno sia all’ottenimento di sinergie che allo sviluppo della presenza di ERG come operatore industriale nei due Paesi. Proseguono, infine, le attività per un’ulteriore crescita della società attraverso la valutazione di nuove opportunità di investimento, in particolare all’estero, e che vedranno nel 2016 la società impegnata nella realizzazione di un nuovo impianto, per circa 47,5 MW, in Irlanda del Nord (UK). I risultati del 2016, a livello di margine operativo lordo, sono previsti quindi in significativa crescita grazie al contributo dei nuovi impianti, nonostante l’impatto di prezzi dell’energia in significativa diminuzione rispetto al 2015. Tale impatto, nel 2016, risentirà anche del

nuovo meccanismo di valorizzazione dell'incentivo in Italia che lega quest'ultimo al valore del PUN consuntivo registrato nell'anno precedente (2015).

### **Fonti Programmabili:**

Il Gruppo ERG ha finalizzato un'operazione di grande rilevanza strategica che consente di diversificare le fonti di produzione entrando nel settore idroelettrico con una dimensione di rilievo, coerentemente con la strategia di crescita nelle rinnovabili attraverso investimenti in *asset* di alta qualità. Grazie a questa diversificazione, i risultati del 2016 delle fonti programmabili sono attesi complessivamente in crescita rispetto al 2015.

- **Idroelettrico:** a seguito dell'operazione finalizzata il 30 novembre 2015, ERG Power Generation ha acquisito l'intero business idroelettrico di E.On Produzione, composto da un portafoglio di impianti presenti in Umbria, Marche e Lazio, con una potenza complessiva di 527 MW; l'apporto della costituita ERG Hydro permetterà di incrementare significativamente i risultati economici e la generazione di cassa, mentre il considerevole aumento del portafoglio di generazione consentirà di migliorare i risultati anche grazie alla maggiore attività di *Energy Management*.
- **Termoelettrico:** per quel che riguarda l'impianto di ERG Power si prevedono risultati in riduzione a seguito dell'entrata in esercizio del cavo Sorgente-Rizziconi avvenuta a partire dal 28 maggio 2016. Tuttavia, fino a tale data, i risultati sono stati soddisfacenti e in linea con il 2015. Inoltre, la flessibilità ed efficienza dell'impianto CCGT di ERG Power, i contratti di fornitura di lungo termine e le azioni di copertura del margine di generazione consentiranno di mantenere una redditività superiore a quella mediamente registrata dalla stessa tipologia di impianti in Italia.

**Nel complesso per il 2016 si attende un margine operativo lordo di circa 440 milioni di Euro**, in linea con le indicazioni date alla Comunità Finanziaria in occasione della presentazione del Piano 2015-2018, ciò grazie al maggior contributo, rispetto alle attese, della *performance* degli impianti, dell'*Energy Management* e dal controllo dei costi centrali. Questi fattori permetteranno di compensare l'impatto negativo dei prezzi dell'energia elettrica decisamente inferiori alle aspettative di Piano.

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

*La forma dei prospetti contabili corrisponde a quella degli schemi indicati 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 2016 saranno illustrati ad analisti e investitori il 5 agosto 2016, 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](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 Nis-Storage ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)) 15 minuti prima della conference call.*

*Il presente comunicato stampa, emesso il 5 agosto 2016 alle ore 11.50 (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 e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato Nis-Storage ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)). La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016, comprensiva della Relazione della Società di Revisione, 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 e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato Nis-Storage ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).*

#### **Contatti:**

**Alessandra Mariotti** Media Relations Manager - tel. + 39 010 2401364 cell. + 39 335 8053395

**Emanuela Delucchi** IR Manager – tel. + 39 010 2401806 – e-mail: [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)

---

<sup>1</sup> I risultati a valori correnti **non** includono le poste non caratteristiche.

<sup>2</sup> Il risultato netto di Gruppo a valori correnti **non** include gli utili (perdite) su magazzino, le poste non caratteristiche e le relative imposte teoriche correlate.

<sup>3</sup> La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016 è stata redatta conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e sulla base delle indicazioni contenute nell'art. 154-ter del Testo Unico della Finanza. La società di revisione ha effettuato la revisione contabile limitata nei termini previsti dalla normativa in materia.

<sup>4</sup> Rapporto fra i debiti finanziari totali netti (incluso il *Project Financing*) e il capitale investito netto.

## Sintesi dei risultati

Anno		1° semestre		2° trimestre	
		2016	2015	2016	2015
2015	(milioni di Euro)				
<b>Principali dati economici</b>					
944	Ricavi	530	497	235	222
<b>350</b>	<b>Margine operativo lordo a valori correnti</b>	<b>273</b>	<b>198</b>	<b>111</b>	<b>86</b>
<b>179</b>	<b>Risultato operativo netto a valori correnti</b>	<b>145</b>	<b>116</b>	<b>46</b>	<b>46</b>
24	Risultato netto	76	74	25	33
21	di cui Risultato netto di Gruppo	73	70	25	32
<b>96</b>	<b>Risultato netto di Gruppo a valori correnti <sup>(1)</sup></b>	<b>74</b>	<b>57</b>	<b>17</b>	<b>23</b>
<b>Principali dati finanziari</b>					
<b>3.124</b>	<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.433</b>	<b>2.136</b>	<b>3.433</b>	<b>2.136</b>
1.676	Patrimonio netto	1.593	1.734	1.593	1.734
1.448	Indebitamento finanziario netto totale	1.840	402	1.840	402
1.285	di cui <i>Project Financing non recourse</i> <sup>(2)</sup>	1.285	1.197	1.285	1.197
46%	Leva finanziaria	54%	19%	54%	19%
<b>37%</b>	<b>Ebitda Margin %</b>	<b>52%</b>	<b>40%</b>	<b>47%</b>	<b>39%</b>
<b>Dati operativi</b>					
<b>1.506</b>	<b>Capacità installata impianti eolici a fine periodo</b>	MW	<b>1.720</b>	<b>1.383</b>	<b>1.720</b>
2.614	Produzione di energia elettrica da impianti eolici	milioni di KWh	2.048	1.482	822
<b>480</b>	<b>Capacità installata impianti termoelettrici</b>	MW	<b>480</b>	<b>480</b>	<b>480</b>
2.632	Produzione di energia elettrica da impianti termoelettrici	milioni di KWh	1.293	1.211	597
<b>527</b>	<b>Capacità installata impianti idroelettrici a fine periodo</b>	MW	<b>527</b>	<b>0</b>	<b>527</b>
84	Produzione di energia elettrica da impianti idroelettrici	milioni di KWh	751	0	367
<b>10.113</b>	<b>Vendite totali di energia elettrica</b>	milioni di KWh	<b>5.960</b>	<b>4.989</b>	<b>2.678</b>
106	Investimenti <sup>(3)</sup>	milioni di Euro	19	52	15
<b>666</b>	<b>Dipendenti a fine periodo</b>	Unità	<b>722</b>	<b>588</b>	<b>722</b>
<b>Indicatori di mercato</b>					
52,3	Prezzo di riferimento elettricità - Italia (baseload) <sup>(4)</sup>	Euro/MWh	37,1	49,8	34,5
100,1	Tariffa incentivante (ex Certificati verdi) - Italia	Euro/MWh	100,1	100,5	100,1
57,5	Prezzo zonale Sicilia (baseload)	Euro/MWh	41,9	55,9	39,5
57,9	Prezzo zonale Centro Nord (peak)	Euro/MWh	40,0	53,9	36,8
147,8	Valore unitario medio di cessione energia eolica ERG - in Italia	Euro/MWh	135,6	146,7	134,6
96,2	Feed In Tariff - Germania <sup>(5)</sup>	Euro/MWh	91,7	96,1	91,3
90,4	Feed In Tariff - Francia <sup>(5)</sup>	Euro/MWh	88,6	91,7	88,7
80,3	Feed In Tariff - Bulgaria <sup>(5)</sup>	Euro/MWh	96,7	96,7	96,7
37,1	Prezzo energia elettrica - Polonia	Euro/MWh	33,1	n.a.	36,1
26,0	Prezzo certificato di origine - Polonia	Euro/MWh	16,6	n.a.	15,2
29,7	Prezzo energia elettrica - Romania <sup>(6)</sup>	Euro/MWh	27,6	32,0	27,7
29,5	Prezzo certificato verde - Romania <sup>(7)</sup>	Euro/MWh	29,5	29,6	29,5

Al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale dei business i risultati economici sono esposti a valori correnti con l'esclusione delle poste non caratteristiche.

Si ricorda che a fine 2015 è stato perfezionato lo scioglimento della *joint venture* LUKERG Renew GmbH (50%), con l'acquisizione da parte di ERG Renew S.p.A. dei parchi eolici in Bulgaria e del parco Gebeleis in Romania, il cui contributo economico è pertanto consolidato integralmente a partire dal 1° gennaio 2016.

In considerazione del commentato cambio di perimetro e al fine di facilitare la comprensione dell'andamento nei periodi a confronto, si è proceduto ad indicare nei dati comparativi i valori *adjusted* del 2015 che comprendevano la quota di spettanza ERG dei risultati economici a valori correnti della *joint venture* LUKERG Renew GmbH (50%).

<sup>(1)</sup> non include gli utili (perdite) su magazzino di TotalErg, le poste non caratteristiche e le relative imposte teoriche correlate

<sup>(2)</sup> al lordo delle disponibilità liquide ed escluso il *fair value* dei relativi derivati a copertura dei tassi

<sup>(3)</sup> in immobilizzazioni materiali ed immateriali. Non comprendono gli investimenti M&A pari a 306 milioni di Euro.

<sup>(4)</sup> Prezzo Unico Nazionale

<sup>(5)</sup> I valori di *Feed in Tariff* all'estero si riferiscono ai prezzi ottenuti dagli impianti di ERG Renew

<sup>(6)</sup> Il prezzo EE Romania si riferisce al prezzo fissato dalla società con contratti bilaterali

<sup>(7)</sup> Prezzo riferito al valore unitario del certificato verde

## Sintesi dei risultati per settore

Anno		1° semestre		2° trimestre	
		2016	2015	2016	2015
2015	(milioni di Euro)				
	<b>Ricavi della gestione caratteristica:</b>				
<b>345</b>	<b>Fonti Non Programmabili</b>	<b>244</b>	<b>199</b>	<b>100</b>	<b>82</b>
345	Eolico	244	199	100	82
<b>602</b>	<b>Fonti Programmabili</b>	<b>288</b>	<b>302</b>	<b>136</b>	<b>142</b>
592	Termoelettrico <sup>(1)</sup>	228	302	106	142
11	Idroelettrico	61	0	31	0
<b>22</b>	<b>Corporate</b>	<b>16</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>4</b>
(25)	Ricavi infrasettori	(18)	(15)	(9)	(5)
<b>944</b>	<b>Totale ricavi della gestione caratteristica</b>	<b>530</b>	<b>497</b>	<b>235</b>	<b>222</b>
	<b>Margine operativo lordo:</b>				
<b>254</b>	<b>Fonti Non Programmabili</b>	<b>187</b>	<b>157</b>	<b>70</b>	<b>62</b>
254	Eolico	187	157	70	62
<b>115</b>	<b>Fonti Programmabili</b>	<b>93</b>	<b>52</b>	<b>44</b>	<b>30</b>
107	Termoelettrico <sup>(1)</sup>	52	52	24	30
8	Idroelettrico	41	0	20	0
<b>(19)</b>	<b>Corporate</b>	<b>(6)</b>	<b>(11)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)</b>
<b>350</b>	<b>Margine operativo lordo a valori correnti</b>	<b>273</b>	<b>198</b>	<b>111</b>	<b>86</b>
	<b>Ammortamenti e svalutazioni:</b>				
<b>(134)</b>	<b>Fonti Non Programmabili</b>	<b>(83)</b>	<b>(66)</b>	<b>(42)</b>	<b>(33)</b>
(134)	Eolico	(83)	(66)	(42)	(33)
<b>(34)</b>	<b>Fonti Programmabili</b>	<b>(44)</b>	<b>(15)</b>	<b>(22)</b>	<b>(7)</b>
(30)	Termoelettrico	(15)	(15)	(7)	(7)
(5)	Idroelettrico	(29)	0	(15)	0
<b>(3)</b>	<b>Corporate</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
<b>(171)</b>	<b>Ammortamenti a valori correnti</b>	<b>(129)</b>	<b>(81)</b>	<b>(65)</b>	<b>(41)</b>
	<b>Risultato operativo netto:</b>				
<b>120</b>	<b>Fonti Non Programmabili</b>	<b>104</b>	<b>91</b>	<b>28</b>	<b>29</b>
120	Eolico	104	91	28	29
<b>81</b>	<b>Fonti Programmabili</b>	<b>48</b>	<b>37</b>	<b>22</b>	<b>22</b>
78	Termoelettrico <sup>(1)</sup>	37	37	17	22
3	Idroelettrico	12	0	5	0
<b>(22)</b>	<b>Corporate</b>	<b>(7)</b>	<b>(12)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)</b>
<b>179</b>	<b>Risultato operativo netto a valori correnti</b>	<b>145</b>	<b>116</b>	<b>46</b>	<b>46</b>
	<b>Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali:</b>				
<b>95</b>	<b>Fonti Non Programmabili</b>	<b>13</b>	<b>48</b>	<b>11</b>	<b>37</b>
95	Eolico	13	48	11	37
<b>9</b>	<b>Fonti Programmabili</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>2</b>
9	Termoelettrico	4	3	3	2
0	Idroelettrico	1	0	1	0
<b>2</b>	<b>Corporate</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>106</b>	<b>Totale investimenti</b>	<b>19</b>	<b>52</b>	<b>15</b>	<b>39</b>

<sup>(1)</sup> Include contributo *Energy Management*

## Conto economico riclassificato

Si precisa che i risultati economici-patrimoniali di seguito esposti **includono le poste non ricorrenti**.

Anno 2015	Conto Economico riclassificato (milioni di Euro)	1° semestre		2° trimestre	
		2016	2015	2016	2015
920,3	Ricavi della gestione caratteristica	530,2	484,1	234,8	216,8
16,3	Altri ricavi e proventi	8,1	5,8	5,0	4,1
<b>936,6</b>	<b>RICAVI TOTALI</b>	<b>538,3</b>	<b>489,9</b>	<b>239,8</b>	<b>220,9</b>
(412,6)	Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	(131,0)	(211,7)	(57,8)	(93,1)
(157,5)	Costi per servizi e altri costi operativi	(104,1)	(68,1)	(55,2)	(36,4)
(58,2)	Costi del lavoro	(32,0)	(25,8)	(17,4)	(13,2)
<b>308,3</b>	<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>271,2</b>	<b>184,4</b>	<b>109,4</b>	<b>78,2</b>
(163,0)	Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(128,7)	(77,4)	(64,6)	(38,7)
<b>145,2</b>	<b>Risultato operativo netto</b>	<b>142,5</b>	<b>107,0</b>	<b>44,8</b>	<b>39,6</b>
(54,8)	Proventi (oneri) finanziari netti	(46,0)	(27,3)	(25,3)	(14,0)
(54,2)	Proventi (oneri) da partecipazioni netti	8,2	13,1	13,8	11,5
<b>36,2</b>	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>104,8</b>	<b>92,8</b>	<b>33,2</b>	<b>37,1</b>
(12,6)	Imposte sul reddito	(29,2)	(19,2)	(8,6)	(3,9)
<b>23,7</b>	<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>75,5</b>	<b>73,6</b>	<b>24,6</b>	<b>33,2</b>
(3,1)	Risultato di azionisti terzi	(3,0)	(3,4)	0,0	(1,0)
<b>20,6</b>	<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>72,5</b>	<b>70,1</b>	<b>24,7</b>	<b>32,2</b>

## Stato patrimoniale riclassificato

30/06/2015	Stato Patrimoniale riclassificato	30/06/2016	31/12/2015
	(milioni di Euro)		
2.114,1	Capitale immobilizzato	3.454,1	3.223,9
200,3	Capitale circolante operativo netto	313,1	202,1
(4,1)	Trattamento di fine rapporto	(6,4)	(5,5)
342,9	Altre attività	369,9	324,7
(517,1)	Altre passività	(697,6)	(621,1)
<b>2.136,0</b>	<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.433,2</b>	<b>3.124,2</b>
1.682,4	Patrimonio netto di Gruppo	1.540,7	1.626,0
51,5	Patrimonio netto di terzi	52,4	50,3
402,1	Indebitamento finanziario netto	1.840,1	1.447,9
<b>2.136,0</b>	<b>Mezzi propri e debiti finanziari</b>	<b>3.433,2</b>	<b>3.124,2</b>

## Cash flow

Anno 2015		1° semestre		2° trimestre	
		2016	2015	2016	2015
	<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO:</b> (milioni di Euro)				
207,2	Flusso di cassa della gestione corrente rettificato <sup>(1)</sup>	231,6	140,1	86,1	59,0
(125,5)	Pagamento di imposte sul reddito	(8,7)	(98,8)	(8,7)	(98,8)
29,2	Variazione circolante operativo netto	(109,8)	(11,0)	(18,9)	10,2
81,2	Altre variazioni delle attività e passività di esercizio	(29,0)	13,7	(9,1)	(19,1)
<b>192,1</b>	<b>TOTALE</b>	<b>84,2</b>	<b>44,0</b>	<b>49,4</b>	<b>(48,6)</b>
	<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>				
(113,2)	Investimenti netti in immobil. materiali ed immateriali	(15,6)	(50,6)	(7,4)	(38,5)
(1,4)	Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	4,4	0,5	3,6	(0,0)
(0,5)	Conguaglio prezzo di cessione ERG Oil Sicilia	0,0	(0,5)	0,0	(0,5)
<b>(115,1)</b>	<b>Totale</b>	<b>(11,2)</b>	<b>(50,6)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(39,0)</b>
	<b>FLUSSO DI CASSA DA PATRIMONIO NETTO:</b>				
(71,4)	Dividendi distribuiti	(142,8)	(71,4)	(142,8)	(71,4)
5,2	Altre variazioni patrimonio <sup>(3)</sup>	(16,0)	12,9	(1,5)	14,2
<b>(66,2)</b>	<b>Totale</b>	<b>(158,8)</b>	<b>(58,5)</b>	<b>(144,3)</b>	<b>(57,2)</b>
<b>(1.128,6)</b>	<b>VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO <sup>(2)</sup></b>	<b>(306,5)</b>	<b>(6,9)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,0</b>
<b>(1.117,8)</b>	<b>VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(392,3)</b>	<b>(72,0)</b>	<b>(98,8)</b>	<b>(144,8)</b>
<b>330,1</b>	<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE</b>	<b>1.447,9</b>	<b>330,1</b>	<b>1.741,4</b>	<b>257,3</b>
<b>1.117,8</b>	<b>VARIAZIONE DEL PERIODO</b>	<b>392,3</b>	<b>72,0</b>	<b>98,8</b>	<b>144,8</b>
<b>1.447,9</b>	<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE</b>	<b>1.840,1</b>	<b>402,1</b>	<b>1.840,1</b>	<b>402,1</b>

<sup>(1)</sup> non include gli utili (perdite) su magazzino e le imposte correnti del periodo.

<sup>(2)</sup> la variazione dell'area di consolidamento nel primo semestre 2016 si riferisce principalmente al consolidamento integrale delle società acquisite da Impax Asset Management.

<sup>(3)</sup> le altre variazioni del patrimonio netto si riferiscono principalmente ai movimenti della riserva di *cash flow hedge* legata agli strumenti finanziari derivati.

---

## Indicatori alternativi di performance

Al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale dei business i risultati economici sono esposti anche a **valori correnti** con l'esclusione delle poste non caratteristiche.

I risultati a valori correnti sono indicatori non definiti nei Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS). Il management ritiene che tali indicatori siano parametri importanti per misurare l'andamento economico del Gruppo ERG, generalmente adottati nelle comunicazioni finanziarie degli operatori del settore petrolifero ed energetico. Poiché la composizione di tali indicatori non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, la metodologia di determinazione di tali misure applicata dal Gruppo potrebbe non essere omogenea con quella adottata da altri operatori e pertanto non pienamente comparabile.

Di seguito sono descritte le componenti utilizzate per la determinazione del calcolo dei risultati a valori correnti *adjusted*.

Le **poste non caratteristiche** includono componenti reddituali significativi aventi natura non usuale.

Gli **utili (perdite) su magazzino**<sup>1</sup> sono pari alla differenza tra il costo corrente dei prodotti venduti nell'esercizio e quello risultante dall'applicazione del criterio contabile del costo medio ponderato e rappresentano il maggior (minor) valore, in caso di aumento (diminuzione) dei prezzi, applicato alle quantità corrispondenti ai livelli delle rimanenze fisicamente esistenti ad inizio periodo ed ancora presenti a fine periodo.

Si precisa che la partecipazione nella *joint venture* TotalErg è consolidata con il metodo del patrimonio netto.

Si ricorda che a fine 2015 è stato perfezionato lo scioglimento della *joint venture* LUKERG Renew GmbH (50%), con l'acquisizione da parte di ERG Renew S.p.A. dei parchi eolici in Bulgaria e del parco Gebeleisis in Romania, il cui contributo economico è pertanto consolidato integralmente a partire dal 1° gennaio 2016. In considerazione del commentato cambio di perimetro e al fine di facilitare la comprensione dell'andamento nei periodi a confronto, si è proceduto ad indicare nei dati comparativi i valori *adjusted* del 2015 che comprendevano la quota di spettanza ERG dei risultati economici a valori correnti della *joint venture* LUKERG Renew GmbH (50%).

---

<sup>1</sup> Gli utili e perdite di magazzino sono riferiti unicamente alla voce "proventi da partecipazione" e riferiti alla *joint venture* TotalErg

## Riconciliazione con i risultati economici a valori correnti

Anno 2015		1° semestre		2° trimestre	
		2016	2015	2016	2015
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>					
<b>308,3</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>271,2</b>	<b>184,4</b>	<b>109,4</b>	<b>78,2</b>
<i>Esclusione Poste non caratteristiche:</i>					
<b>Corporate</b>					
1,3	- Oneri accessori operazioni straordinarie	0,0	0,0	0,0	0,0
11,2	- Oneri accessori operazione ERG Hydro	0,0	0,0	0,0	0,0
0,0	- Oneri accessori altre operazioni	0,0	0,9	0,0	0,9
2,6	- Svalutazione certificati ambientali	0,0	2,6	0,0	2,6
0,0	- Proventi ed oneri relativi ad anni precedenti	0,0	0,0	0,0	0,0
1,7	- Oneri per riorganizzazione societaria	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Fonti Programmabili</b>					
1,7	- Oneri per riorganizzazione societaria	0,3	0,9	0,3	0,9
5,2	- Oneri accessori operazione ERG Hydro	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Fonti Non Programmabili</b>					
0,0	- Oneri per riorganizzazione societaria	0,9	0,0	0,9	0,0
6,3	- Oneri accessori operazioni straordinarie	0,9	0,6	0,1	0,4
<b>338,1</b>	<b>Margine operativo lordo a valori correnti</b>	<b>273,3</b>	<b>189,3</b>	<b>110,7</b>	<b>83,0</b>
11,9	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	0,0	8,4	0,0	3,4
<b>350,0</b>	<b>Margine operativo lordo a valori correnti adjusted</b>	<b>273,3</b>	<b>197,6</b>	<b>110,7</b>	<b>86,4</b>
<b>AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>					
<b>(163,0)</b>	<b>Ammortamenti a valori correnti</b>	<b>(128,7)</b>	<b>(77,4)</b>	<b>(64,6)</b>	<b>(38,7)</b>
(7,8)	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	0,0	(3,9)	0,0	(2,0)
<b>(170,9)</b>	<b>Ammortamenti a valori correnti adjusted</b>	<b>(128,7)</b>	<b>(81,3)</b>	<b>(64,6)</b>	<b>(40,7)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO NETTO</b>					
<b>175,1</b>	<b>Risultato operativo netto a valori correnti</b>	<b>144,6</b>	<b>111,9</b>	<b>46,1</b>	<b>44,3</b>
4,1	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	0,0	4,4	0,0	1,5
<b>179,1</b>	<b>Risultato operativo netto a valori correnti adjusted</b>	<b>144,6</b>	<b>116,3</b>	<b>46,1</b>	<b>45,7</b>
<b>RISULTATO NETTO DI GRUPPO</b>					
<b>20,6</b>	<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>72,5</b>	<b>70,1</b>	<b>24,7</b>	<b>32,2</b>
21,9	Esclusione Utili / Perdite su magazzino	(6,0)	(11,8)	(13,9)	(10,4)
<i>Esclusione Poste non caratteristiche:</i>					
0,5	Esclusione plusvalenza cessione ERG Oil Sicilia	0,0	0,5	0,0	0,5
(2,9)	Esclusione stralcio effetto Robin Tax su anticipate e differite	0,0	(2,9)	0,0	(2,9)
13,1	Esclusione Oneri accessori acquisizione ERG Hydro	0,0	0,0	0,0	0,0
1,9	Esclusione Svalutazione certificati ambientali	0,0	1,9	0,0	1,9
6,4	Esclusione Oneri accessori operazioni straordinarie	0,9	0,6	0,1	0,6
1,6	Esclusione Poste non caratteristiche TotalErg	0,3	(2,6)	0,2	(0,2)
0,0	Esclusione contributi e altri proventi (oneri) anni precedenti	0,0	0,0	0,0	(0,1)
0,0	Esclusione oneri accessori altre operazioni	0,0	0,4	0,0	0,4
0,0	Esclusione effetto prepayment finanziamenti	5,9	0,0	4,9	0,0
(8,4)	Esclusione impatto adeguamento imposte	0,0	0,0	0,0	0,0
2,5	Esclusione oneri per riorganizzazione societaria	0,8	0,6	0,8	0,6
0,3	Esclusione proventi straordinari scioglimento Joint Venture LukErg	0,0	0,0	0,0	0,0
0,9	Esclusione accantonamento rischi partecipazioni	0,0	0,0	0,0	0,0
38,0	Esclusione oneri finanziari su opzione minorities	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>96,3</b>	<b>Risultato netto di Gruppo a valori correnti <sup>(1)</sup></b>	<b>74,3</b>	<b>56,8</b>	<b>16,9</b>	<b>22,6</b>

<sup>(1)</sup> Nel 2015 corrisponde anche al risultato netto di Gruppo a valori correnti *adjusted*.