

Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 0118-24-2016	Data/Ora Ricezione 10 Novembre 2016 07:31:57	MTA
--	--	-----

Societa' : ERG

Identificativo : 81193

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : ERGN02 - Scollo

Tipologia : IRAG 03; IROS 02

Data/Ora Ricezione : 10 Novembre 2016 07:31:57

Data/Ora Inizio : 10 Novembre 2016 07:46:58

Diffusione presunta

Oggetto : Il CdA approva il Resoconto Intermedio
sulla Gestione al 30/09/16 - The BoD
approves the Interim Management Report
as at 30/09/16

Testo del comunicato

Vedi allegato.



Comunicato stampa

**Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A.
approva il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 30 settembre 2016**

Riorganizzazione del Gruppo – Progetto “One Company”

Terzo trimestre 2016

- MOL consolidato a valori correnti¹: 78 milioni di Euro, 66 milioni nel 3° trim. 2015
- Risultato netto di Gruppo a valori correnti²: 9 milioni di Euro, 19 milioni nel 3° trim. 2015

Primi nove mesi 2016

- MOL consolidato a valori correnti¹: 351 milioni di Euro, 264 milioni nei 9 mesi 2015
- Risultato netto di Gruppo a valori correnti²: 83 milioni di Euro, 76 milioni nei 9 mesi 2015

Genova, 10 novembre 2016 – Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A., riunitosi ieri ha approvato il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 30 settembre 2016.

Risultati finanziari consolidati a valori correnti

III Trimestre			Principali dati economici (milioni di Euro)	Primi nove mesi		
2016	2015	Var. %		2016	2015	Var. %
78	66	17%	MOL	351	264	33%
13	25	- 48%	Risultato operativo netto	158	141	12%
9	19	- 55%	Risultato netto di Gruppo	83	76	9%

	30.09.16	31.12.15	Variazione
Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)	1.677	1.448	+ 229
Leverage³	51%	46%	

Luca Bettonte Amministratore Delegato di ERG ha commentato: “**i risultati del terzo trimestre sono soddisfacenti con un margine operativo lordo in forte crescita grazie al contributo dei nuovi asset, nonostante uno scenario dei prezzi dell’energia decisamente sfavorevole associato ad una generale scarsa ventosità. Per il Gruppo ERG l’anno che sta per concludersi è fondamentale per il processo di consolidamento industriale come produttore elettrico europeo indipendente. In tal senso viene ottimizzata la struttura organizzativa e societaria tramite la gestione unitaria sia delle tre diverse tecnologie di produzione che dell’Energy Management nell’ambito di una sola società controllata. In ERG, inoltre, viene creata una specifica funzione dedicata all’attività di sviluppo del business, viene potenziato il Risk Management e si accentrano le altre principali funzioni di staff a supporto. Siamo certi che questa nuova struttura sia più aderente al nuovo modello di business e più funzionale ed efficiente anche nel rispondere ai futuri cambiamenti di scenario e di mercato. Per il 2016 confermiamo, pur in presenza di un contesto ancora debole, la guidance per il margine operativo lordo a 440 milioni di Euro, mentre prevediamo un indebitamento netto di circa 1,65 miliardi di Euro, in miglioramento rispetto ai 1,73 miliardi precedentemente indicati.**”

Premessa

Il Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2016, nelle more della decorrenza del termine di applicazione dell'art. 82-ter del Regolamento Emittenti e di una determinazione in merito da parte della Società, è stato predisposto, in via volontaria in continuità con i resoconti intermedi degli esercizi precedenti, conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e verrà conseguentemente pubblicato in continuità con l'informativa fino ad oggi data al mercato. I principi di consolidamento e i criteri di valutazione sono gli stessi indicati nel Bilancio Consolidato 2015 a cui si fa rinvio.

Terzo trimestre 2016

Risultati finanziari consolidati

Nel terzo trimestre 2016 i **ricavi** sono di 227 milioni di Euro, in aumento rispetto ai 216 milioni di Euro del terzo trimestre 2015, a seguito della significativa maggiore 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. Le maggiori produzioni, complessivamente in crescita del 28% rispetto allo stesso periodo del 2015, hanno più che compensato la diminuzione media dei prezzi dell'energia.

Il **marginale operativo lordo a valori correnti** è di 78 milioni di Euro, superiore rispetto ai 66 milioni di Euro registrati nel terzo trimestre 2015.

- **Fonti non programmabili (eolico):** il margine operativo lordo di 43 milioni di Euro, è sostanzialmente in linea con l'analogo periodo del 2015 (45 milioni di Euro) grazie all'incremento delle produzioni in Italia e al contributo dei nuovi parchi in Francia, Germania e Polonia che hanno sostanzialmente compensato l'impatto della generale diminuzione dei prezzi medi di vendita e la scarsa ventosità riscontrata all'estero nel terzo trimestre.
- **Fonti programmabili (termoelettrico e idroelettrico):** il margine operativo lordo di 36 milioni di Euro è superiore rispetto all'analogo periodo del 2015 (27 milioni di Euro) a seguito del contributo fornito dal neo acquisito nucleo idroelettrico pari a 17 milioni di Euro. Il risultato del termoelettrico, di 19 milioni di Euro, si mantiene su livelli molto positivi, seppure inferiori rispetto ai 27 milioni di Euro del terzo trimestre 2015, 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. Questi fattori hanno consentito di mitigare gli impatti negativi a seguito del mutato scenario di mercato. Si ricorda, inoltre, che nel terzo trimestre 2016 l'impianto CCGT di ERG Power non è più stato assoggettato alla normativa vigente in materia di Unità Essenziali per la sicurezza del sistema elettrico, in vigore invece nell'analogo periodo del 2015.

Il **risultato operativo netto a valori correnti** è stato di 13 milioni di Euro (25 milioni di Euro nel terzo trimestre 2015) dopo ammortamenti per 65 milioni di Euro (41 milioni nel terzo trimestre 2015).

Il **risultato netto di Gruppo a valori correnti**, di 9 milioni di Euro (19 milioni di Euro del terzo trimestre 2015), è influenzato dall'andamento stagionale e risente dei maggiori ammortamenti legati alla variazione dell'area di consolidamento e dei maggiori oneri finanziari del periodo conseguenti alle nuove acquisizioni.

L'**indebitamento finanziario netto** è di 1.677 milioni di Euro, in diminuzione di 163 milioni di Euro rispetto a quello registrato al 30 giugno 2016 (1.840 milioni di Euro) principalmente per il flusso di

cassa operativo del periodo legato agli incassi degli incentivi relativi alla produzione del quarto trimestre 2015 e del primo trimestre 2016, ai sensi della normativa vigente

Primi nove mesi 2016

Risultati finanziari consolidati

Nei primi nove mesi del 2016 i **ricavi** sono di 757 milioni di Euro, in aumento rispetto ai 713 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2015, a seguito della significativa maggiore 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. Le maggiori produzioni, complessivamente in crescita del 44%, hanno più che compensato la diminuzione media dei prezzi dell'energia.

Il **marginale operativo lordo a valori correnti** si attesta a 351 milioni di Euro, superiore rispetto ai 264 milioni di Euro registrati nei primi nove mesi del 2015.

- **Fonti non programmabili (eolico):** il margine operativo lordo di 230 milioni di Euro è in sensibile crescita rispetto all'analogo periodo dello scorso anno (202 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 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 129 milioni di Euro è superiore rispetto al risultato del 2015 (78 milioni di Euro) per il contributo fornito dal neo acquisito nucleo idroelettrico pari a 59 milioni di Euro, nonostante la ridotta idraulicità riscontrata nel periodo. Il risultato del termoelettrico, di 70 milioni di Euro, si mantiene su livelli elevati sebbene in diminuzione rispetto allo stesso periodo del 2015, pari a 78 milioni di Euro, 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. Si ricorda che dal 28 maggio 2016 l'impianto CCGT di ERG Power non è più stato assoggettato alla normativa vigente in materia di Unità Essenziali per la sicurezza del sistema elettrico, in vigore invece per tutto il 2015.

Il **risultato operativo netto a valori correnti** è stato di 158 milioni di Euro (141 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2015), dopo ammortamenti per 193 milioni di Euro (123 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2015).

Il **risultato netto di Gruppo a valori correnti** è stato di 83 milioni di Euro, in incremento rispetto al risultato di 76 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2015, principalmente per le ragioni già esposte a commento dei risultati operativi nonostante i maggiori ammortamenti e oneri finanziari del periodo a seguito delle nuove acquisizioni.

L'**indebitamento finanziario netto** è di 1.677 milioni di Euro, in aumento di 229 milioni di Euro rispetto a quello del 31 dicembre 2015, principalmente per l'acquisizione dei parchi eolici francesi e tedeschi dal gruppo Impax (292 milioni di Euro), per l'ingresso nel Regno Unito (14 milioni di Euro), per la distribuzione di dividendi (143 milioni di Euro), nonché per gli investimenti del periodo (31 milioni di Euro) e per l'incremento (18 milioni di Euro) del *Fair Value* negativo dei derivati IRS, a copertura dei tassi nei finanziamenti in essere. L'elevato flusso di cassa operativo del periodo ha significativamente compensato tali effetti.

Investimenti

III Trimestre		Milioni di Euro	Primi nove mesi	
2016	2015		2016	2015
8	15	Fonti Non programmabili¹	21	62
8	15	Eolico	21	62
3	2	Fonti Programmabili	8	5
2	2	Termoelettrico	6	5
1	0	Idroelettrico	2	0
0	0	Corporate	1	1
12	17	Totale investimenti	31	69

(1) gli investimenti delle Fonti Non Programmabili del 2015 includono la quota ERG degli investimenti effettuati da LUKERG Renew.

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 complessiva di 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 circa 290 milioni di Euro in termini di *enterprise value*, pari ad un multiplo di circa 1,4 milioni di Euro per MW.
- l'acquisizione da TCI Renewables di Brockaghboy Windfarm Ltd ("BWF"), società di diritto inglese titolare delle autorizzazioni necessarie per la realizzazione di un parco eolico in Irlanda del Nord, con una capacità prevista di oltre 47,5 MW. 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, commentati nella sezione che segue. L'investimento totale stimato per la realizzazione del parco è di circa 80 milioni di Euro, già inclusivo del corrispettivo iniziale riconosciuto per l'acquisto della società.

Nel **terzo trimestre** 2016 il Gruppo ERG ha effettuato investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali complessivamente per 12 milioni di Euro (17 milioni di Euro nell'analogo periodo del 2015) di cui 11,5 milioni di Euro per immobilizzi materiali (15 milioni di Euro nel terzo trimestre 2015) e 0,5 milioni di Euro per immobilizzi immateriali (2 milioni di Euro nel terzo trimestre 2015). Nei **primi nove mesi** del 2016 il Gruppo ERG ha effettuato investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali complessivamente per 31 milioni di Euro (69 milioni di Euro nell'analogo periodo del 2015) di cui 29 milioni di Euro per immobilizzi materiali (66 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2015) e 2 milioni di Euro per immobilizzi immateriali (3 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2015).

Fonti Non Programmabili (eolico)

Gli investimenti del **terzo trimestre 2016** (8 milioni di Euro) e dei **primi nove mesi del 2016** (21 milioni di Euro) 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. La costruzione è prevista essere completata, coerentemente con la tempistica di connessione alla rete di distribuzione, entro il terzo trimestre del 2017. Nel periodo sono stati sostenuti anche alcuni esborsi per il 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 e avviato nei primi giorni del 2016. Sono proseguiti, inoltre, i progetti previsti in ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente.

Fonti Programmabili (termoelettrico e idroelettrico)

Gli investimenti del **terzo trimestre 2016** (3 milioni di Euro) e dei **primi nove mesi del 2016** (8 milioni di Euro) si riferiscono principalmente ad ERG Power (rispettivamente per 2 milioni di Euro nel terzo trimestre 2016 e per 6 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2016) che ha proseguito le iniziative di investimento per preservare l'efficienza operativa, la flessibilità e l'affidabilità degli impianti. Sono proseguiti, inoltre, i progetti previsti in ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente.

Il dato include gli investimenti effettuati da ERG Hydro (rispettivamente per 1 milione di Euro nel terzo trimestre 2016 e per 2 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2016).

Dati operativi

Le vendite di energia elettrica del Gruppo ERG, effettuate in Italia tramite l'Energy Management di ERG Power Generation, 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 **terzo trimestre 2016** le vendite totali di energia elettrica sono state di 3,1 TWh (2,4 TWh nell'analogo periodo del 2015), a fronte di un valore complessivo della produzione degli impianti del Gruppo per circa 1,6 TWh, di cui circa 0,2 TWh all'estero e 1,4 TWh in Italia. Quest'ultimo valore corrisponde a circa l'1,7% della domanda di energia elettrica in Italia (1,3% nel terzo trimestre 2015). Nel corso dei **primi nove mesi del 2016** le vendite totali di energia elettrica sono state di 9,1 TWh (7,4 TWh nell'analogo periodo del 2015), a fronte di un valore complessivo della produzione degli impianti del Gruppo di circa 5,7 TWh, di cui circa 0,9 TWh all'estero e 4,8 TWh in Italia. Quest'ultimo valore corrisponde a circa il 2,1% della domanda di energia elettrica in Italia (1,5% nei primi nove mesi del 2015).

Nel **terzo trimestre del 2016 la produzione** di energia elettrica delle **Fonti Non Programmabili (eolico)** è stata di 583 GWh, rispetto al terzo trimestre 2015 (528 GWh), in aumento di circa il 2% in Italia (da 361 GWh a 368 GWh) e del 28% all'estero (da 167 GWh a 215 GWh). Il lieve incremento delle produzioni in Italia (+7 GWh) è dovuto a condizioni di ventosità complessivamente migliori di quelle del 2015, in particolare in Sicilia e in Calabria. Per quel che riguarda l'estero, le produzioni sono superiori di 48 GWh grazie al contributo fornito dai nuovi parchi eolici in Francia, Germania e Polonia, nonostante nel terzo trimestre 2016 si sia riscontrata una ventosità particolarmente scarsa in Francia e Germania. Nei **primi nove mesi del 2016** la produzione è stata di 2.631 GWh, in crescita rispetto al 2015 (2.011 GWh), con una produzione in aumento di circa l'11% in Italia (da 1.542 GWh a 1.711 GWh) e del 96% all'estero (da 469 GWh a 920 GWh). L'incremento delle produzioni in Italia (+169 GWh) è dovuto a condizioni di ventosità complessivamente migliori di quelle del 2015, in particolare in Campania, Puglia, Sicilia e Sardegna. Per quel che riguarda l'estero, l'incremento complessivo di 451 GWh è attribuibile principalmente al contributo dei nuovi parchi in Francia, Polonia e Germania.

Nel corso del **terzo trimestre 2016 la produzione netta di energia elettrica delle Fonti Programmabili (termoelettrico e idroelettrico)** è stata di 1.017 GWh, in crescita rispetto ai 724 GWh dello stesso periodo del 2015, grazie al contributo delle produzioni di ERG Hydro, pari a 277 GWh (non presente nel terzo trimestre del 2015). La produzione di energia elettrica nel periodo di **ERG Power** è stata di 740 GWh, in lieve aumento rispetto al terzo trimestre 2015 (724 GWh), mentre i ricavi sono risultati in diminuzione rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, a seguito sia dei minori prezzi zonal (-12% del prezzo zonale Sicilia "baseload") sia del mancato recupero dei costi garantito nel 2015 dal "corrispettivo di reintegro" riconosciuto dalla normativa in materia di Unità Essenziali. Nei **primi nove mesi del 2016** la produzione netta di energia elettrica delle fonti programmabili è stata di 3.061 GWh, in crescita rispetto ai primi nove mesi del 2015, grazie al contributo delle produzioni di **ERG Hydro**, pari a 1.028 GWh (non presente nei primi nove mesi del 2015). Nel periodo la produzione netta di energia elettrica di **ERG Power** è stata di 2.032 GWh, in aumento rispetto ai primi nove mesi del 2015 (1.935 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. I ricavi sono diminuiti a seguito della riduzione generale dei prezzi di vendita dell'energia elettrica, compensata solo parzialmente dal "corrispettivo di reintegro" spettante fino

alla vigenza del regime delle Unità Essenziali, terminato il 27 maggio, oltreché dall'aumento delle quantità complessivamente vendute.

Principali fatti avvenuti nel corso del trimestre

Il **13 luglio 2016** Massimo Derchi, Amministratore Delegato di ERG Renew 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, riunitosi in pari data, ha pertanto provveduto a nominare Amministratore Delegato Luca Bettonte, già consigliere di ERG Renew dal 2008 e attuale Amministratore Delegato di ERG, e a cooptare quale Consigliere di ERG Renew 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, 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, entrati in esercizio fra il 2005 e il 2008, sono stati 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)*.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

Il **12 ottobre 2016** ERG ha sottoscritto e perfezionato un accordo con UniCredit che prevede la permuta di tutte le azioni già detenute da UniCredit in ERG Renew, pari a n. 7.692.308 e corrispondenti al 7,14% del relativo capitale sociale con n. 6.012.800 di azioni proprie ordinarie ERG corrispondenti al 4,00% della totalità delle azioni rappresentanti il capitale sociale di ERG. Il concambio col quale è stata concordata la permuta è pari a circa 0,78 azioni ordinarie ERG per ciascuna azione ERG Renew, sulla base di un valore di 12,8 € attribuito a ciascuna azione ordinaria ERG. Il concambio è stato calcolato sulla base del *Fair Value* attribuito alle azioni ERG e alla partecipazione ERG Renew già di UniCredit determinato tramite la metodologia *Discounted Cash Flow*, supportato anche dalle valutazioni appositamente effettuate da un perito indipendente. ERG, ad esito dell'operazione, detiene n. 1.503.200 azioni proprie ordinarie ERG pari all'1% del relativo capitale sociale. Il Consiglio di Amministrazione di ERG ha approvato in pari data l'operazione e in particolare l'alienazione delle predette azioni proprie ordinarie ERG nell'ambito dell'autorizzazione rilasciata dall'Assemblea degli Azionisti di ERG tenutasi il 3 maggio 2016. Nel contesto dell'operazione, UniCredit ha assunto nei confronti di ERG un impegno di *lock-up* della durata di 180 giorni, in virtù del quale UniCredit non potrà vendere le azioni ERG acquistate per effetto della permuta.

Il **26 ottobre 2016** nel corso della presentazione del *CDP Climate Leadership Awards*, a Milano, ERG ha ricevuto l'*Award* come *Best Newcomer Italy* assegnato dal *Carbon Disclosure Project (CDP)*, in collaborazione con Borsa Italiana, con una valutazione di ingresso B (in una scala che va da A a D).

Evoluzione prevedibile della gestione

Fonti Non Programmabili (eolico)

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. 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 dei prezzi dell'energia in significativa diminuzione rispetto al 2015. Nel 2016 i risultati risentiranno anche del nuovo meccanismo di valorizzazione dell'incentivo in Italia che lega quest'ultimo al valore di PUN consuntivo registrato nell'anno precedente (2015).

Fonti Programmabili (termoelettrico e idroelettrico):

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 al budget degli impianti, dell'*Energy Management* e del controllo dei costi centrali. Tali fattori, infatti, permetteranno di compensare l'impatto negativo dei prezzi dell'energia elettrica decisamente inferiori alle aspettative di Piano.

Ulteriori informazioni

Progetto "One Company"

Il Gruppo ERG, a valle del completamento del proprio processo di riconversione industriale, ha intrapreso nel 2016 un profondo programma di consolidamento societario, organizzativo e operativo, in coerenza con la nuova missione e dimensione industriale di operatore europeo elettrico indipendente (IPP – *Independent Power Producer*). In questo ambito si inserisce il progetto denominato "**One Company**" che porta ad una significativa revisione della struttura organizzativa e societaria del Gruppo, con l'obiettivo di renderla più funzionale al nuovo modello di *business*.

La riorganizzazione societaria, che sarà efficace dal 1 gennaio 2017, prevede la fusione per incorporazione di ERG Services S.p.A. in ERG S.p.A. – il cui progetto è stato approvato dai relativi Consigli di Amministrazione, rispettivamente, l'8 e il 9 novembre u.s. – e la fusione per incorporazione di ERG Renew S.p.A. e di ERG Renew Operations & Maintenance S.r.l. in ERG Power Generation S.p.A. – il cui progetto è stato approvato dai relativi Consigli di Amministrazione l'8 novembre u.s. Il nuovo assetto societario sarà caratterizzato dalla presenza di una società di generazione e vendita di energia denominata "ERG Power Generation S.p.A.", interamente controllata da ERG S.p.A., dedicata alla gestione complessiva e integrata delle tre diverse e complementari tecnologie di produzione di cui oggi il Gruppo dispone e alla vendita di energia

elettrica attraverso un'unica struttura centralizzata di *Energy Management*.

Con riferimento ad ERG S.p.A. la riorganizzazione prevede in particolare:

- la creazione di una nuova area dedicata allo sviluppo del *business* (*Business Development*), a diretto riporto dell'Amministratore Delegato, con il compito di assicurare il raggiungimento degli obiettivi di crescita geografici, tecnologici e di mercato nel breve e nel medio termine;
- la creazione di un'unica funzione di *Risk Management* integrato per un più accurato e tempestivo controllo dei rischi tipici del nuovo modello di *business*;
- l'accentramento dei processi di acquisto di beni e servizi per creare valore attraverso l'ottenimento di sinergie operative e dimensionali;
- l'accentramento di alcune funzioni di *staff* ora in parte dislocate nelle società oggetto di fusione per aumentarne l'efficacia, il coordinamento e la tempestività d'azione;
- l'accentramento in un'unica funzione delle competenze in ambito *Information Technology Communication* (ITC) sia per rispondere alle esigenze immediate del nuovo modello di *business* che per cogliere le potenziali opportunità derivanti dalla continua diffusione della digitalizzazione informatica.

L'obiettivo del progetto mira ad ottimizzare l'uso delle leve per la creazione di valore tipiche di un IPP e ad una maggiore efficacia del funzionamento del modello gestionale, attraverso:

- l'inserimento e/o il potenziamento di funzioni aziendali dedicate alle aree chiave per la creazione di valore sia nel breve che nel medio-lungo termine;
- la semplificazione e l'accentramento di alcune strutture organizzative del Gruppo con conseguenti vantaggi dal punto di vista del funzionamento operativo;
- l'adeguamento della struttura societaria per renderla più aderente alle attuali necessità del modello di *business*;
- l'ulteriore ottimizzazione, velocizzazione e omogeneizzazione dei processi decisionali *core*;
- la valorizzazione delle risorse e delle competenze attualmente presenti nel Gruppo;
- la realizzazione di sinergie e la riduzione dei costi complessivi di amministrazione e gestione.

Informazioni sulla fusione di ERG Services S.p.A. in ERG S.p.A.

In considerazione del fatto che ERG S.p.A. controlla interamente ERG Services S.p.A., la fusione sarà semplificata e pertanto sottoposta all'approvazione del Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A., così come previsto dall'art. 2505 del codice civile e dall'art. 17 dello statuto sociale di ERG S.p.A. Trattandosi di una fusione semplificata ERG S.p.A. non procederà ad alcun aumento del proprio capitale sociale né assegnerà azioni in sostituzione della partecipazione detenuta nella società oggetto di incorporazione che verrà annullata senza concambio in esito alla fusione. Parimenti non è prevista alcuna modifica dello statuto sociale di ERG S.p.A. Gli effetti reali della fusione decorreranno dal primo giorno del mese successivo a quello in cui avverrà l'ultima delle iscrizioni dell'atto di fusione nell'ufficio del registro delle imprese presso la CCIAA di Genova, ove risultano iscritte entrambe le società, gli effetti contabili e fiscali della fusione decorreranno dal 1 gennaio 2017. Gli azionisti di ERG S.p.A. che rappresentano almeno il 5% del capitale sociale, con domanda indirizzata alla società entro otto giorni dal deposito del progetto di fusione approvato dal Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A., potranno chiedere – ai sensi dell'art. 2505, terzo comma, del codice civile – che la decisione di approvazione della fusione sia demandata all'Assemblea straordinaria degli azionisti. La fusione beneficia dell'esenzione dall'applicazione della Procedura sulle operazioni con parti correlate di ERG S.p.A. prevista con riferimento alle operazioni con società controllate. Il Consiglio di Amministrazione ritiene che dall'operazione di fusione non derivi alcun diritto di recesso previsto dall'art. 2437 del codice civile.

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

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

I risultati del terzo trimestre e dei primi nove mesi del 2016 saranno illustrati ad analisti e investitori oggi, alle ore 11.00 (CET), nel corso di una conference call con relativo webcasting che potrà essere seguito collegandosi al sito internet della Società (www.erg.eu); la relativa presentazione sarà resa disponibile sul medesimo sito, nella sezione "Investor Relations/Presentazioni", presso Borsa Italiana S.p.A. e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato Nis-Storage (www.emarketstorage.com) 15 minuti prima della conference call.

Il presente comunicato stampa, emesso il 10 novembre 2016 alle ore 7.30 (CET), è a disposizione del pubblico sul sito internet della Società (www.erg.eu) nella sezione "Media/Comunicati Stampa", presso Borsa Italiana e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato Nis-Storage (www.emarketstorage.com). Il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 30 settembre 2016 è a disposizione del pubblico presso la sede della Società in Genova, via De Marini 1, sul sito internet della Società (www.erg.eu) nella sezione "Investor Relations/Bilanci e relazioni", presso Borsa Italiana e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato Nis-Storage (www.emarketstorage.com).

Contatti:

Alessandra Mariotti Head of Media Relations - tel. + 39 010 2401364 cell. + 39 335 8053395
Emanuela Delucchi IR Manager – tel. + 39 010 2401806 – e-mail: edelucchi@erg.eu - ir@erg.eu
Matteo Bagnara IR - tel. + 39 010 2401423 - e-mail: ir@erg.eu
www.erg.eu - @ergnow

¹ I risultati a valori correnti **non** includono gli utili (perdite) su magazzino e le poste non caratteristiche.

² 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.

³ Rapporto fra i debiti finanziari totali netti (incluso il *project financing*) ed il capitale investito netto.

Sintesi dei risultati

3° trimestre			Primi 9 mesi	
2016	2015	(milioni di Euro)	2016	2015
Principali dati economici				
227	216	Ricavi della gestione caratteristica	757	713
78	66	Margine operativo lordo a valori correnti	351	264
13	25	Risultato operativo netto a valori correnti	158	141
19	(5)	Risultato netto	94	69
19	(4)	di cui Risultato netto di Gruppo	92	66
9	19	Risultato netto di Gruppo a valori correnti ⁽¹⁾	83	76
Principali dati finanziari				
3.289	2.196	Capitale investito netto	3.289	2.196
1.612	1.725	Patrimonio netto	1.612	1.725
1.677	471	Indebitamento finanziario netto totale	1.677	471
1.332	1.201	di cui <i>Project Financing non recourse</i> ⁽²⁾	1.332	1.201
51%	21%	Leva finanziaria	51%	21%
34%	31%	Ebitda Margin %	46%	37%
Dati operativi				
1.720	1.446	Capacità installata impianti eolici a fine periodo	1.720	1.446
583	528	Produzione di energia elettrica da impianti eolici	2.631	2.011
480	480	Capacità installata impianti termoelettrici	480	480
740	724	Produzione di energia elettrica da impianti termoelettrici	2.032	1.935
527	0	Capacità installata impianti idroelettrici a fine periodo	527	0
277	0	Produzione di energia elettrica da impianti idroelettrici	1.028	0
3.093	2.449	Vendite totali di energia elettrica	9.140	7.439
12	17	Investimenti ⁽³⁾	31	69
721	588	Dipendenti a fine periodo	721	588
Indicatori di mercato				
40,9	56,7	Prezzo di riferimento elettricità - Italia (baseload) ⁽⁴⁾	38,4	52,1
100,1	99,9	Tariffa incentivante (ex Certificati verdi) - Italia	100,1	99,9
54,3	61,9	Prezzo zonale Sicilia (baseload)	46,1	57,9
45,4	61,0	Prezzo zonale Centro Nord (peak)	41,8	56,6
138,4	153,2	Valore unitario medio di cessione energia eolica ERG - in Italia	136,2	147,8
91,9	96,1	Feed In Tariff - Germania ⁽⁵⁾	92,1	96,1
88,6	90,8	Feed In Tariff - Francia ⁽⁵⁾	88,6	91,3
96,4	95,0	Feed In Tariff - Bulgaria ⁽⁵⁾	96,6	96,3
32,6	35,1	Prezzo energia elettrica - Polonia	32,7	35,1
7,1	26,5	Prezzo certificato di origine - Polonia	11,8	26,5
27,2	29,7	Prezzo energia elettrica - Romania ⁽⁶⁾	27,4	31,1
29,6	29,6	Prezzo certificato verde - Romania ⁽⁷⁾	29,6	29,6

Al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale dei business i ricavi ed 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 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 ricavi e dei risultati economici a valori correnti della *joint venture* LUKERG Renew GmbH (50%).

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

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

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

⁽⁴⁾ *Prezzo Unico Nazionale*.

⁽⁵⁾ i valori di *Feed in Tariff* all'estero si riferiscono ai prezzi ottenuti dagli impianti di ERG Renew.

⁽⁶⁾ il prezzo EE Romania si riferisce al prezzo fissato dalla società con contratti bilaterali.

⁽⁷⁾ prezzo riferito al valore unitario del certificato verde.

Sintesi dei risultati per settore

3° trimestre			Primi 9 mesi	
2016	2015		2016	2015
		(milioni di Euro)		
		Ricavi della gestione caratteristica:		
71	71	Fonti Non Programmabili	316	270
71	71	Eolico	316	270
155	144	Fonti Programmabili	440	447
129	144	Termoelettrico ⁽¹⁾	353	447
26	0	Idroelettrico	87	0
8	5	Corporate	24	16
(8)	(3)	<i>Ricavi infrasettori</i>	(23)	(19)
227	216	Totale ricavi della gestione caratteristica	757	713
		Margine operativo lordo:		
43	45	Fonti Non Programmabili	230	202
43	45	Eolico	230	202
36	27	Fonti Programmabili	129	78
19	27	Termoelettrico ⁽¹⁾	70	78
17	0	Idroelettrico	59	0
(2)	(6)	Corporate	(8)	(16)
78	66	Margine operativo lordo a valori correnti	351	264
		Ammortamenti e svalutazioni:		
(42)	(33)	Fonti Non Programmabili	(125)	(99)
(42)	(33)	Eolico	(125)	(99)
(22)	(7)	Fonti Programmabili	(67)	(22)
(7)	(7)	Termoelettrico	(22)	(22)
(15)	0	Idroelettrico	(44)	0
(1)	(1)	Corporate	(2)	(2)
(65)	(41)	Ammortamenti a valori correnti	(193)	(123)
		Risultato operativo netto:		
2	12	Fonti Non Programmabili	105	103
2	12	Eolico	105	103
14	19	Fonti Programmabili	62	56
11	19	Termoelettrico ⁽¹⁾	48	56
3	0	Idroelettrico	14	0
(3)	(6)	Corporate	(10)	(18)
13	25	Risultato operativo netto a valori correnti	158	141
		Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali:		
8	15	Fonti Non Programmabili	21	62
8	15	Eolico	21	62
3	2	Fonti Programmabili	8	5
2	2	Termoelettrico	6	5
1	0	Idroelettrico	2	0
0	0	Corporate	1	1
12	17	Totale investimenti	31	69

⁽¹⁾ Include contributo *Energy Management*

Conto economico riclassificato

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

3°trimestre		Conto Economico riclassificato (milioni di Euro)	Primi 9 mesi	
2016	2015		2016	2015
226,8	210,7	Ricavi della gestione caratteristica	757,0	694,8
3,5	1,1	Altri ricavi e proventi	11,6	6,9
230,4	211,8	RICAVI TOTALI	768,7	701,7
(90,7)	(100,7)	Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	(221,7)	(312,4)
(48,6)	(37,7)	Costi per servizi e altri costi operativi	(152,7)	(105,7)
(13,5)	(13,2)	Costi del lavoro	(45,5)	(38,9)
77,6	60,2	MARGINE OPERATIVO LORDO	348,8	244,6
(64,6)	(39,4)	Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(193,2)	(116,8)
13,1	20,8	Risultato operativo netto	155,6	127,8
(18,0)	(13,1)	Proventi (oneri) finanziari netti	(64,0)	(40,4)
19,8	(8,8)	Proventi (oneri) da partecipazioni netti	28,1	4,4
14,9	(1,1)	Risultato prima delle imposte	119,6	91,8
4,0	(3,5)	Imposte sul reddito	(25,2)	(22,8)
18,9	(4,6)	Risultato d'esercizio	94,4	69,0
0,6	0,3	Risultato di azionisti terzi	(2,4)	(3,1)
19,5	(4,3)	Risultato netto di Gruppo	92,0	65,9

Stato patrimoniale riclassificato

30/09/2015	Stato Patrimoniale riclassificato	30/09/2016	30/06/2016	31/12/2015
	(milioni di Euro)			
2.163,4	Capitale immobilizzato	3.409,0	3.454,1	3.223,9
220,1	Capitale circolante operativo netto	205,7	313,1	202,1
(3,5)	Trattamento di fine rapporto	(6,4)	(6,4)	(5,5)
353,6	Altre attività	365,6	369,9	324,7
(537,3)	Altre passività	(685,4)	(697,6)	(621,1)
2.196,1	Capitale investito netto	3.288,5	3.433,2	3.124,2
1.674,5	Patrimonio netto di Gruppo	1.559,7	1.540,7	1.626,0
50,8	Patrimonio netto di terzi	51,8	52,4	50,3
470,9	Indebitamento finanziario netto	1.677,0	1.840,1	1.447,9
2.196,2	Mezzi propri e debiti finanziari	3.288,5	3.433,2	3.124,2

Cash flow

3° trimestre		FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO:	Primi 9 mesi	
2016	2015		2016	2015
		(milioni di Euro)		
70,5	43,3	Flusso di cassa della gestione corrente rettificato ⁽¹⁾	302,0	183,3
0,0	(9,1)	Pagamento di imposte sul reddito	(8,7)	(107,9)
107,4	(19,5)	Variazione circolante operativo netto	(2,4)	(30,5)
(3,1)	9,4	Altre variazioni delle attività e passività di esercizio	(32,1)	23,1
174,7	24,0	TOTALE	258,9	68,0
		FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
(12,3)	(16,9)	Investimenti netti in immobil. materiali ed immateriali	(28,0)	(67,6)
0,9	(1,5)	Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	5,4	(1,0)
0,0	0,0	Conguaglio prezzo di cessione ERG Oil Sicilia	0,0	(0,5)
(11,4)	(18,4)	Totale	(22,6)	(69,0)
		FLUSSO DI CASSA DA PATRIMONIO NETTO:		
0,0	0,0	Dividendi distribuiti	(142,8)	(71,4)
(0,4)	(4,0)	Altre variazioni patrimonio ⁽³⁾	(16,4)	8,8
(0,4)	(4,0)	Totale	(159,2)	(62,6)
0,2	(70,3)	VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO ⁽²⁾	(306,3)	(77,2)
163,2	(68,8)	VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(229,1)	(140,8)
1.840,1	402,1	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE	1.447,9	330,1
(163,2)	68,8	VARIAZIONE DEL PERIODO	229,1	140,8
1.677,0	470,9	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE	1.677,0	470,9

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

⁽²⁾ la variazione dell'area di consolidamento nei primi nove mesi del 2016 si riferisce principalmente al consolidamento integrale delle società acquisite da Impax Asset Management.

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

Indicatori alternativi di performance

Al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale dei business i risultati economici sono esposti anche 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**¹ sono pari alla differenza tra il costo corrente dei prodotti venduti nell'esercizio e quello risultante dall'applicazione del criterio contabile del costo medio ponderato e rappresentano il maggior (minor) valore, in caso di aumento (diminuzione) dei prezzi, applicato alle quantità corrispondenti ai livelli delle rimanenze fisicamente esistenti ad inizio periodo ed ancora presenti a fine periodo.

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

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%).

¹ 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

3° trimestre			Primi 9 mesi	
2016	2015		2016	2015
		MARGINE OPERATIVO LORDO		
77,6	60,2	Margine operativo lordo	348,8	244,6
		<i>Esclusione Poste non caratteristiche:</i>		
		Corporate		
0,0	0,6	- Oneri accessori operazioni straordinarie	0,0	1,4
0,0	0,0	- Oneri accessori operazione ERG Hydro	0,0	0,0
0,0	0,0	- Oneri accessori altre operazioni	0,0	0,0
0,0	0,0	- Svalutazione certificati ambientali	0,0	2,6
0,0	0,0	- Proventi ed oneri relativi ad anni precedenti	0,0	0,0
0,0	1,7	- Oneri per riorganizzazione societaria	0,0	1,7
		Fonti Programmabili		
0,0	0,1	- Oneri per riorganizzazione societaria	0,3	1,0
0,0	0,0	- Oneri accessori operazione ERG Hydro	0,0	0,0
		Fonti Non Programmabili		
0,0	0,0	- Oneri per riorganizzazione societaria	0,9	0,0
(0,0)	1,9	- Oneri accessori operazioni straordinarie	0,9	2,5
77,6	64,6	Margine operativo lordo a valori correnti	350,9	253,8
0,0	1,8	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	0,0	10,2
77,6	66,4	Margine operativo lordo a valori correnti adjusted	350,9	264,0

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

(64,6)	(39,4)	Ammortamenti a valori correnti	(193,2)	(116,8)
0,0	(2,0)	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	0,0	(5,9)
(64,6)	(41,3)	Ammortamenti a valori correnti adjusted	(193,2)	(122,7)

RISULTATO OPERATIVO NETTO

13,0	25,2	Risultato operativo netto a valori correnti	157,6	137,1
0,0	(0,1)	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	0,0	4,4
13,0	25,1	Risultato operativo netto a valori correnti adjusted	157,6	141,5

3° trimestre			Primi 9 mesi	
2016	2015		2016	2015
		RISULTATO NETTO DI GRUPPO		
19,5	(4,3)	Risultato netto di Gruppo	92,0	65,9
(0,4)	19,1	<i>Esclusione Utili / Perdite su magazzino</i>	(6,4)	7,3
		<i>Esclusione Poste non caratteristiche:</i>		
0,0	0,0	<i>Esclusione plusvalenza cessione ERG Oil Sicilia</i>	0,0	0,5
0,0	0,0	<i>Esclusione stralcio effetto Robin Tax su anticipate e differite</i>	0,0	(2,9)
0,0	0,0	<i>Esclusione Oneri accessori acquisizione ERG Hydro</i>	0,0	0,0
0,0	0,0	<i>Esclusione Svalutazione certificati ambientali</i>	0,0	1,9
(0,0)	2,1	<i>Esclusione Oneri accessori operazioni straordinarie</i>	0,8	2,7
0,5	1,1	<i>Esclusione Poste non caratteristiche TotalErg</i>	0,8	(1,5)
0,0	0,0	<i>Esclusione contributi e altri proventi (oneri) anni precedenti</i>	0,0	0,0
0,0	(0,4)	<i>Esclusione oneri accessori altre operazioni</i>	0,0	0,0
0,0	0,0	<i>Esclusione effetto prepayment finanziamenti</i>	5,9	0,0
0,0	0,0	<i>Esclusione impatto adeguamento imposte</i>	0,0	0,0
0,0	1,3	<i>Esclusione oneri per riorganizzazione societaria</i>	0,8	2,0
0,0	0,0	<i>Esclusione proventi straordinari scioglimento Joint Venture LukErg</i>	0,0	0,0
0,0	0,0	<i>Esclusione accantonamento rischi partecipazioni</i>	0,0	0,0
(11,0)	0,0	<i>Esclusione oneri / proventi finanziari su opzione minorities</i>	(11,0)	0,0
8,6	19,0	Risultato netto di Gruppo a valori correnti ⁽¹⁾	82,9	75,8

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



Press Release

The Board of Directors of ERG S.p.A.
approves the Interim Management Report as at 30 September 2016

The Group's restructuring – “One Company” Project

Third quarter of 2016

- Consolidated EBITDA at replacement cost¹: €78 mln, €66 mln in the 3rd qtr of 2015
- Group net result at replacement cost²: €9 mln, €19 mln in the 3rd quarter of 2015

Nine months of 2016

- Consolidated EBITDA at replacement cost¹: €351 mln, €264 mln in the 9 months of 2015
- Group net result at replacement cost²: €83 mln, €76 mln in the 9 months of 2015

Genoa, 10 November 2016 – At its meeting held yesterday, the Board of Directors of ERG S.p.A. approved the Interim Management Report as at 30 September 2016.

Consolidated financial results at replacement cost

3rd Quarter			Performance highlights (million Euro)	First nine months		
2016	2015	Var. %		2016	2015	Var. %
78	66	17%	EBITDA	351	264	33%
13	25	- 48%	EBIT	158	141	12%
9	19	- 55%	Group net result	83	76	9%

	30.09.16	31.12.15	Variation
Net financial debt (million Euro)	1,677	1,448	+ 229
Leverage³	51%	46%	

Luca Bettonte, ERG's Chief Executive Officer, commented: “**the third quarter results are satisfactory, with EBITDA showing a strong growth thanks to the contribution of the new assets, despite the decidedly unfavourable electricity price scenario accompanied by generally poor wind conditions. For the ERG Group, the year now drawing to a close is one of fundamental importance for the process of industrial consolidation as independent European power producer. To this effect an optimisation of our organisational and corporate structure is underway, via the unitary administration of both the three different generation technologies and Energy Management within the ambit of a single subsidiary. Moreover, a specific department is being created in ERG dedicated to the activity of business development, the Risk Management function is being expanded and the other main staff support functions are being centralised. We feel confident that this new structure more closely reflects the new business model and can more functionally and efficiently respond to the future scenario and market changes. Although the situation continues to be fragile, we confirm our guidance figures for 2016, which envisage EBITDA of Euro 440 million, but with a forecast net debt of around Euro 1.65 billion, which is an improvement compared to the figure of Euro 1.73 billion previously indicated.**”

Preliminary remark

The interim management report as at 30 September 2016, pending commencement of the term of application of Article 82-ter of the Issuers' Regulations and a decision on the merits by the Company, has been prepared on a voluntary basis in continuity with the interim reports pertaining to previous years, in accordance with the valuation and measurement criteria laid down by the International Financial Reporting Standards (IFRS) and will therefore be published in continuity with the reports hitherto disclosed to the market. The consolidation principles and measurement criteria are the same as those indicated in the 2015 Consolidated Financial Statements to which reference is made.

Third quarter of 2016

Consolidated financial results

In the third quarter of 2016 **revenues** totalled Euro 227 million, with a growth compared to Euro 216 million in the third quarter of 2015, due to the significant rise in wind and thermoelectric power output in Italy and the contribution from both the additional wind power capacity operating in France, Germany and Poland and the newly acquired hydroelectric complex. The increase in output, which was up overall by 28% compared to the corresponding period in 2015, more than offset the average drop in energy prices.

EBITDA at replacement cost came to Euro 78 million, with a growth over Euro 66 million posted in the third quarter of 2015.

- **Non programmable sources (wind power):** EBITDA, at Euro 43 million, was basically in line with the corresponding period in 2015 (Euro 45 million) thanks to the growth in Italian output and the contribution from the new wind farms in France, Germany and Poland which essentially offset the impact of the general downturn in average selling prices and the poor wind conditions recorded outside of Italy during the third quarter.
- **Programmable sources (thermoelectric and hydroelectric power):** EBITDA, at Euro 36 million, showed an increase compared to the corresponding period in 2015 (Euro 27 million) due to the contribution from the newly-acquired hydroelectric complex amounting to Euro 17 million. The result of Euro 19 million posted by thermoelectric power remained extremely positive, albeit below the figure of Euro 27 million for the third quarter of 2015, thanks to the high efficiency of the plants, the increase in spark spreads and the results of the Energy Management business covering the generation margin. These factors made it possible to mitigate the negative impacts following the change in market scenario. It is also worth mentioning that, during the third quarter of 2016, ERG Power's CCGT facility was no longer subject to the Essential Units regulations for the safety of the electricity system which, on the other hand, were in force during the corresponding period of 2015.

EBIT at replacement cost came to Euro 13 million (Euro 25 million in the third quarter of 2015) after amortisation and depreciation totalling Euro 65 million (Euro 41 million in the third quarter of 2015).

Group net result at replacement cost, at Euro 9 million (Euro 19 million in the third quarter of 2015), is influenced by the seasonal trend and reflects the increase in depreciation associated with the change in the scope of consolidation and the higher financial charges during the period as a result of the new acquisitions.

Net financial debt, at Euro 1,677 million, was down by Euro 163 million compared to the figure posted at 30 June 2016 (Euro 1,840 million) due above all to the period's operating cash flow

connected with the receipt of incentive tariff payments relating to output for the fourth quarter of 2015 and the first quarter of 2016, in accordance with the regulations in force.

Nine months 2016

Consolidated financial results

In the first nine months of 2016 **revenues** came to Euro 757 million, with an upturn compared to Euro 713 million for the first nine months of 2015, due to the significant rise in wind and thermoelectric power output in Italy and the contribution from both the additional wind power capacity operating in France, Germany and Poland and the newly acquired hydroelectric complex. The higher output, which showed an overall increase of 44%, more than offset the average drop in energy prices.

EBITDA at replacement cost came to Euro 351 million, exceeding the figure of Euro 264 million posted for the first nine months of 2015.

- **Non programmable sources (wind power):** EBITDA, at Euro 230 million, showed a notable increase over the corresponding period a year earlier (Euro 202 million), due to the significant growth in output, reflecting both the contribution from the new wind farms in France, Germany and Poland and the favourable wind conditions during the period, particularly as regards Italy, which more than offset the impact from the lower average selling prices.
- **Programmable sources (thermoelectric and hydroelectric power):** EBITDA, at Euro 129 million, exceeded the result posted in 2015 (Euro 78 million), reflecting the contribution of Euro 59 million from the newly-acquired hydroelectric complex, despite the scarce availability of water recorded during the period. The result of Euro 70 million posted by thermoelectric power remains at a good level, albeit with a downturn compared to the corresponding period in 2015 (Euro 78 million), thanks to the high efficiency of the plants, the increase in spark spreads and the results of the Energy Management business covering the generation margin. We mention that from 28 May 2016 the ERG Power CCGT plant is no longer subject to the current Essential Units regulations for the safety of the electricity system, which on the other hand were in force throughout FY2015.

EBIT at replacement cost was Euro 158 million (Euro 141 million in the first nine months of 2015), after amortisation and depreciation totalling Euro 193 million (Euro 123 million in the first nine months of 2015).

Group net result at replacement cost was Euro 83 million, with an increase compared to Euro 76 million for the first nine months of 2015, due above all to the reasons already described in the comment on the operating results and despite the higher amortisation and financial charges during the period following the new acquisitions.

Net financial debt, at Euro 1,677 million, was up by Euro 229 million compared to 31 December 2015 mainly following the acquisition from the Impax group of the French and German wind farms (Euro 292 million), the entry to the United Kingdom (Euro 14 million), the distribution of dividends (Euro 143 million), together with investments during the period (Euro 31 million) and the increase (Euro 18 million) in negative Fair Value of the IRS derivatives hedging the rates of ongoing loans. The period's high operating cash flow significantly compensated these effects.

Investments

3 rd Quarter		Million Euro	Nine months	
2016	2015		2016	2015
8	15	Non Programmable Sources¹	21	62
8	15	Wind power	21	62
3	2	Programmable Sources	8	5
2	2	Thermoelectric power	6	5
1	0	Hydroelectric power	2	0
0	0	Corporate	1	1
12	17	Total investments	31	69

(1) investments as regards Non Programmable Sources in 2015 include ERG's share of the investments made by LUKERG Renew.

It should be mentioned that these investments do not include two major acquisitions carried out during the period with regard to Non Programmable Sources:

- the acquisition at the beginning of 2016 from a fund managed by Impax Management Group of **eleven wind farms in France and six in Germany**, with a total installed capacity of 206 MW, as well as two companies which provide operational and commercial technical assistance to "captive" and third-party wind power operators in France, Germany and Poland. The transaction's enterprise value amounts to approximately Euro 290 million, corresponding to a multiple of about Euro 1.4 million per MW.
- The acquisition from TCI Renewables of Brockaghboy Windfarm Ltd ("BWF"), an English company holding authorisations to build a wind farm in Northern Ireland, with a scheduled capacity of over 47.5 MW. The transaction involved an initial investment of approximately Euro 13 Million, added to which were the investments made after acquisition of the project, as commented in the following section. The overall investment for implementation of the wind farm is estimated at around Euro 80 million, which already includes the initial consideration paid to acquire the company.

In the **third quarter** of 2016 the ERG Group carried out investments in tangible and intangible fixed assets for a total amount of Euro 12 million (Euro 17 million in the corresponding period of 2015), of which Euro 11.5 million concerned tangible fixed assets (Euro 15 million in the third quarter of 2015) and Euro 0.5 million concerned intangible fixed assets (Euro 2 million in the third quarter of 2015). In the **first nine months** of 2016 the ERG Group carried out investments in tangible and intangible fixed assets for a total amount of Euro 31 million (Euro 69 million in the corresponding period of 2015), of which Euro 29 million concerned tangible fixed assets (Euro 66 million in the first nine months of 2015) and Euro 2 million concerned intangible fixed assets (Euro 3 million in the first nine months of 2015).

Non Programmable Sources (wind power)

Investments during the **third quarter of 2016** (Euro 8 million) and the **first nine months of 2016** (Euro 21 million) mainly refer to the payments made by ERG Renew following the commencement of works for the construction of the above mentioned wind farm in Northern Ireland. More specifically, the Brockaghboy wind farm will comprise nineteen Nordex N90 2.5 MW wind turbines (overall 47.5 MW). Construction is scheduled for completion, in keeping with the timing for connection to the distribution network, by the third quarter of 2017. During the period payments were also made in connection with the completion of the new wind farms in Poland (overall 40 MW), all constructed directly by ERG Renew. In particular, the Szydłowo wind farm comprising seven Vestas V100 2MW wind turbines (total capacity 14 MW) came on stream at the end of December 2015 and the Slupia wind farm, for which the project was increased during the year from 12 to 13 wind turbines following the extension of authorisations, equipped with Vestas V90 machines for a total capacity of 26 MW, was completed at the end of 2015 and started up during the first few days of 2016. Moreover, scheduled interventions continued in the area of Health, Safety and the Environment.

Programmable Sources (thermoelectric and hydroelectric power)

Investments during the **third quarter of 2016** (Euro 3 million) and in the **first nine months of 2016** (Euro 8 million) mainly concern ERG Power (respectively Euro 2 million in the third quarter of 2016 and Euro 6 million in the first nine months of 2016), which continued its investment initiatives aimed at maintaining the plants' operational efficiency, flexibility and reliability. Moreover, the scheduled interventions continued in the area of Health, Safety and the Environment.

The figure also includes the investments carried out by ERG Hydro (respectively Euro 1 million in the third quarter of 2016 and Euro 2 million in the first nine months of 2016).

Operational data

Electricity sales by the ERG Group, carried out in Italy through ERG Power Generation's Energy Management business, refer to the electricity generated by its wind farms (ERG Renew), thermoelectric plants (ERG Power) and, starting from December 2015, hydroelectric plants (ERG Hydro) and to purchases on organised markets and via physical bilateral contracts.

During the **third quarter of 2016** total electricity sales came to 3.1 TWh (2.4 TWh during the corresponding period of 2015), against a total of around 1.6 TWh produced by the Group's facilities, of which about 0.2 TWh abroad and 1.4 TWh in Italy. The latter figure corresponds to approximately 1.7% of overall domestic electricity demand (1.3% in the third quarter of 2015).

During the **first nine months of 2016** total electricity sales came to 9.1 TWh (7.4 TWh in the corresponding period of 2015), against a total of 5.7 TWh produced by the Group's facilities, of which about 0.9 TWh abroad and 4.8 TWh in Italy. The latter figure corresponds to approximately 2.1% of overall domestic electricity demand (1.5% in the first nine months of 2015).

In the **third quarter of 2016 electricity generated by Non Programmable Sources (wind power)** amounted to 583 GWh, showing a growth compared to the third quarter of 2015 (528 GWh), with output up by around 2% in Italy (from 361 GWh to 368 GWh) and 28% abroad (from 167 GWh to 215 GWh). The slight increase in Italian output (+7 GWh) reflects the generally improved wind conditions compared to 2015, particularly in the regions of Sicily and Calabria. Outside of Italy, production was up by 48 GWh thanks to the contribution provided by the new wind farms in France, Germany and Poland, despite the particularly low windiness recorded in France and Germany. In the **first nine months of 2016** output totalled 2,631 GWh, showing a growth compared to 2015 (2,011 GWh), with production up by around 11% in Italy (from 1,542 GWh to 1,711 GWh) and 96% abroad (from 469 GWh to 920 GWh). The increase in Italian output (+169 GWh) was due to the generally improved wind conditions compared to those recorded in 2015, particularly as regards the regions of Campania, Puglia, Sicily and Sardinia. Outside of Italy, the overall increase of 132 GWh was mainly ascribable to the contribution from the new wind farms in France, Poland and Germany.

During the **third quarter of 2016 net electricity output by Programmable Sources (thermoelectric and hydroelectric power)** was 1,017 GWh, showing an upturn compared to 724 GWh for the corresponding period in 2015, thanks to the output contributed by ERG Hydro, amounting to 277 GWh (not present in the third quarter of 2015). Electricity output by **ERG Power** during the period came to 740 GWh, with a slight increase over the third quarter of 2015 (724 GWh), whereas revenues were down with respect to the corresponding period a year earlier, reflecting both the lower zonal prices (-12% as regards the Sicilian "baseload" zonal price) and the discontinued recovery of costs guaranteed in 2015 by the "reintegration payment" made under the Essential Units regulations. In the **first nine months of 2016** net electricity output by programmable sources was 3,061 GWh, showing an upturn compared to the first nine months of 2015, thanks to the output contributed by **ERG Hydro**, amounting to 1,028 GWh (not present during the first nine months of 2015). Net electricity output by **ERG Power** during the period came to 2,032 GWh, with an increase over the first nine months of 2015 (1,935 GWh) also as a result of the shorter duration of the scheduled general maintenance shutdown for module 2 carried out in 2016 compared to the scheduled general maintenance for the CCGT plant's module 1 which took place in the first six months of 2015. Revenues were down following the overall reduction in electricity selling prices, only partially offset by the "reintegration payment" due pending

discontinuation of the Essential Units regime (namely until May 27th), as well as by the increase in total quantities sold.

Main events during the quarter

On **13 July 2016** Massimo Derchi, Managing Director of ERG Renew and Executive with strategic responsibilities, tendered his resignation from all offices held in order to pursue new professional opportunities outside the ERG Group. The Board of Directors of ERG Renew, which met on the same date, therefore appointed as Managing Director Luca Bettonte, already since 2008 a director of ERG Renew and currently Chief Executive Officer of ERG, and co-opted as Director of ERG Renew Pietro Tittoni, Executive with Strategic Responsibilities, who has been assigned to the position of General Manager.

On **3 August 2016** ERG Wind France 1 SAS, a French company wholly owned by ERG Renew, signed a facility agreement on a non-recourse portfolio project finance basis for six wind farms located in France (total installed capacity 63.4 MW) belonging to its subsidiaries. The wind farms, which entered into operation between 2005 and 2008, were acquired by ERG Renew from Macquarie European Infrastructure Fund on 27 July 2015. The financing, for an amount of Euro 42 million and a tenor of 9.5 years was signed by UniCredit Bank AG as lender and Mandated Lead Arranger (MLA).

Main events occurred after the end of the period

On **12 October 2016** ERG signed and finalised an agreement with UniCredit providing for the exchange of the total stake formerly held by UniCredit in ERG Renew, corresponding to 7,692,308 shares and representing an equity interest of 7.14%, for 6,012,800 ERG ordinary treasury shares representing 4% of ERG's entire share capital. The swap ratio agreed for the exchange amounts to approximately 0.78 ERG ordinary shares for each ERG Renew share, considering a value of €12.8 per ERG ordinary share. The swap ratio was calculated based on the Fair Value assigned to the ERG shares and to the ERG Renew stake formerly held by UniCredit determined using Discounted Cash Flow methodology, also supported by the appraisals specifically prepared by an independent expert. Following the transaction, ERG holds 1,503,200 ordinary treasury shares, corresponding to 1% of its share capital. On the same date, ERG's Board of Directors approved the transaction and in particular the sale of the aforesaid ERG ordinary treasury shares under the authorisation granted by the ERG Shareholders' Meeting held on 3 May 2016. As part of the transaction, UniCredit has undertaken to observe a 180 day lock-up commitment vis-à-vis ERG, according to which UniCredit may not sell the ERG shares purchased by way of the exchange.

On **26 October 2016**, during the presentation in Milan of the CDP Climate Leadership Awards, ERG received the Award for Best Newcomer Italy assigned by the Carbon Disclosure Project (CDP), in collaboration with Borsa Italiana, with a newcomer evaluation of B (out of a scale from A to D).

Business outlook

Non Programmable Sources (wind power)

ERG Renew continues to pursue its international growth strategy, thanks to which already at the beginning of 2016 it had achieved 626 MW of installed capacity abroad, corresponding to 37% of the overall 1,720 MW installed. This allowed the Group to position itself as eighth onshore wind power operator at European level. The year 2016 will particularly derive benefit from the full contribution of the three new wind farms in Poland, whose construction was gradually completed during 2015 (overall installed capacity 82 MW), the acquisition in July 2015 of another six wind farms in France with a capacity of 63 MW, the 20 MW increase in installed capacity in Bulgaria and Romania (following the dissolution of the LUKERG Renew joint venture at the end of 2015) and the acquisition at the beginning of 2016 of eleven wind farms in France (124 MW) and six in Germany

(82 MW), with a total installed capacity of 206 MW. We also mention that, as part of the aforesaid operation, two companies specialised in asset management activities were also acquired, which will serve to both achieve synergies and enhance ERG's presence as industrial operator in the two countries. The results posted in 2016, in terms of EBITDA, are therefore expected to show a significant growth owing to the contribution from the new plants, despite being affected by the anticipated notable falloff in energy prices with respect to 2015. The 2016 results will also reflect the new incentive valuation mechanism in Italy which links the latter to the value of the final Single National Price (*PUN*) recorded the previous year (2015).

Programmable Sources (thermoelectric and hydroelectric power):

The ERG Group has completed an operation of enormous strategic importance, enabling it to diversify production sources by entering the hydroelectric sector with notable dimensions, consistent with its renewables growth strategy, through investments in high quality assets. Owing to this diversification, the 2016 results for programmable sources are expected to show an overall upturn with respect to 2015.

- **Hydroelectric power:** as a result of the transaction completed on 30 November 2015, ERG Power Generation acquired E.On Produzione's entire hydroelectric business, comprising a portfolio of facilities located in the regions of Umbria, Marche and Lazio, with an overall capacity of 527 MW; the contribution from the newly created ERG Hydro will allow a significant increase in economic results and cash generating capacity, while the notable expansion of the production portfolio will enable an improvement in results thanks also to the growth in Energy Management business.
- **Thermoelectric power:** insofar as concerns the ERG Power plant, results are expected to show a downturn following the introduction of the Sorgente-Rizziconi power line from 28 May 2016. However, until such date, results were satisfactory and consistent with 2015. Moreover, the flexibility and efficiency of ERG Power's CCGT plant, the long-term supply contracts and the generation margin hedging interventions will allow profitability to be maintained above the average recorded for this type of facility in Italy.

Overall 2016 EBITDA is expected to be around Euro 440 million, in line with the indications given to the Financial Community during the presentation of the 2015-2018 Business Plan, reflecting a greater contribution, with respect to budget, in terms of plant performance, the Energy Management business and control over central costs. These factors will in fact make it possible to offset the negative impact of energy prices, which are decidedly below the Plan forecasts.

Additional Information

“One Company” Project

Following completion of its industrial reconversion process, during 2016 the ERG Group has undertaken an intense programme of corporate, organisational and operational consolidation, in keeping with its new mission and industrial dimension as independent European electricity system operator (IPP – Independent Power Producer). Coming within this context is the **“One Company”** project, giving rise to a major revision of the Group's organisational and corporate structure, with a view to making it more suited to the new business model.

The corporate reorganisation, which will be effective from 1 January 2017, envisages the merger by incorporation of ERG Services S.p.A. into ERG S.p.A. – the project for which was approved by the corresponding Boards of Directors, respectively on 8 and 9 November last – and the merger by incorporation of ERG Renew S.p.A. and ERG Renew Operations & Maintenance S.r.l. into ERG Power Generation S.p.A. – the project for which was approved by the corresponding Boards of Directors on 8 November last. The new corporate structure will include an electricity production and sale company by the name of “ERG Power Generation S.p.A.”, wholly owned by ERG S.p.A., dedicated to the overall and integrated management of the three diverse and complementary generation technologies currently available to the Group and to the sale of electricity through a single centralised Energy Management structure.

With regard to ERG S.p.A., the reorganisation particularly provides for:

- the creation of a new area dedicated to Business Development, directly reporting to the Chief Executive Officer, with responsibility for ensuring the achievement of geographical, technological and market growth objectives in the short and medium term;
- the creation of a single integrated Risk Management function to enable a more accurate and timely control of risks typically associated with the new business model;
- the centralisation of goods and services purchase procedures with a view to creating value by obtaining operational and dimension-related synergies;
- the centralisation of certain staff functions now partially located at the merged companies in order to enhance their efficiency, coordination and timeliness of intervention;
- the concentration of Information Technology and Communication (ITC) competences within a single function in order both to satisfy the immediate requirements pertaining to the new business model and to take advantage of potential opportunities deriving from the ongoing diffusion of computer digitisation.

The project aims to optimise the use of value creation levers typical of an IPP and to achieve a more effective functioning of the management model, by:

- introducing and/or enhancing business functions dedicated to key areas for value creation in both the short and medium term;
- streamlining and centralising some of the Group's organisational structures with consequent advantages from an operational functioning standpoint;
- adapting the corporate structure with a view to more closely reflecting the current needs of the business model;
- further optimising, accelerating and standardising the core decisional processes
- enhancing the value of resources and competences currently present within the Group;
- creating synergies and reducing overall administration and management costs.

Information regarding the merger by incorporation of ERG Services S.p.A. into ERG S.p.A.

Considering the fact that ERG Services S.p.A. is wholly owned by ERG S.p.A., the merger will be simplified and therefore subject to approval by ERG S.p.A.'s Board of Directors, as set forth by Article 2505 of the Italian Civil Code and Article 17 of ERG S.p.A.'s articles of association. As it concerns a simplified merger procedure, ERG S.p.A. will not carry out any increase of its capital or assign shares to replace the stake held in the incorporated company, which will be cancelled without share swap as a result of the merger. Likewise no change is anticipated to ERG S.p.A.'s articles of association. The real effects of the merger will commence from the first day of the month following that in which the final registration of the merger deed is made in the companies' register at the Genoa Chamber of Commerce, where both companies are registered; the effects of the merger for accounting and tax purposes will commence from 1 January 2017. ERG shareholders, representing at least 5% of the Company's capital, may submit to the Company within eight days of the merger plan being deposited a request – pursuant to Article 2505, third paragraph, of the Italian Civil Code – for the decision approving the merger to be submitted to the Extraordinary Shareholders' Meeting. The merger qualifies for exemption from application of the Procedure for ERG S.p.A. related party transactions provided in reference to transactions with subsidiaries. The Board of Directors considers that the merger transaction does not give rise to any right of withdrawal as set forth by Article 2437 of the Italian Civil Code.

In reference to the estimates and forecasts provided, we point out that actual results may differ even significantly from the announced results due to a multitude of factors, including: future trends in prices, the operating performance of plants, the impact of regulations for the oil and energy industry and for the environment, other changes in business conditions and in the action of the competition.

The layout of the accounting statements corresponds to the format used in the Interim Report on Operations. Appropriate explanatory notes illustrate the results at replacement cost.

Pursuant to Article 154-bis(2) of the Consolidated Finance Act, the manager responsible for preparing the company's financial reports, Paolo Luigi Merli, declares that the accounting information contained in this press release corresponds to the accounting documents, books and records.

The results for the third quarter and first nine months of 2016 will be illustrated to analysts and investors today at 11.00 a.m. (CET), during a conference call and simultaneous webcast, which may be viewed by visiting the Company's website (www.erg.eu); the presentation will be available on the said website, in the "Investor Relations/Presentations" section, at the offices of Borsa Italiana S.p.A. and on the Nis-Storage authorised storage mechanism (www.emarketstorage.com) 15 minutes before the conference call.

This press release, issued at 7.30 a.m. (CET) on 10 November 2016, is available to the public on the Company's website (www.erg.eu) in the section "Media/Press Releases", at the offices of Borsa Italiana and on the "Nis-Storage" authorised storage mechanism (www.emarketstorage.com). The Interim Management Report as at 30 September 2016 is available to the public at the Company's registered office at via De Marini 1, Genoa, on the Company's website (www.erg.eu) in the section "Investor Relations/Financial statements and reports", at the offices of Borsa Italiana and on the "Nis-Storage" authorised storage mechanism (www.emarketstorage.com).

Contacts:

Alessandra Mariotti Head of Media Relations - tel. + 39 010 2401364 mob. + 39 335 8053395
Emanuela Delucchi IR Manager – tel. + 39 010 2401806 – e-mail: edelucchi@erg.eu - ir@erg.eu
Matteo Bagnara IR - tel. + 39 010 2401423 - e-mail: ir@erg.eu
www.erg.eu - @ergnow

¹ Results at replacement cost **do not** include inventory gains (losses) or non-recurring items.

² Group net result at replacement cost **does not** include inventory gains (losses), non-recurring items or applicable theoretical taxes.

³ The ratio of total net financial debt (including project financing) and net invested capital.

Performance highlights

3rd quarter		(EUR million)	9 months	
2016	2015		2016	2015
Main Income Statement data				
227	216	Revenues from ordinary operations	757	713
78	66	EBITDA at replacement cost	351	264
13	25	EBIT at replacement cost	158	141
19	(5)	Net income	94	69
19	(4)	of which Group net income	92	66
9	19	Group net profit (loss) at replacement cost ⁽¹⁾	83	76
Main Financial data				
3,289	2,196	Net invested capital	3,289	2,196
1,612	1,725	Shareholders' Equity	1,612	1,725
1,677	471	Total net financial indebtedness	1,677	471
1,332	1,201	of which non-recourse Project Financing ⁽²⁾	1,332	1,201
51%	21%	Financial leverage	51%	21%
34%	31%	EBITDA Margin %	46%	37%
Operating data				
1,720	1,446	Installed capacity at period end - wind farms	MW	1,720
583	528	Electric power generation from wind farms	millions of KWh	2,631
480	480	Installed capacity - thermoelectric plants	MW	480
740	724	Electric power generation from thermoelectric plants	millions of KWh	2,032
527	0	Installed capacity at period end - Hydroelectric plants	MW	527
277	0	Electric power generation from hydroelectric plants	millions of KWh	1,028
3,093	2,449	Total sales of electric power	millions of KWh	9,140
12	17	Investments ⁽³⁾	EUR million	31
721	588	Employees at period end	Units	721
Market Indicators				
40.9	56.7	Reference price of electricity - Italy (baseload) ⁽⁴⁾	EUR/MWh	38.4
100.1	99.9	Feed In premium (former Green Certificates) - Italy	EUR/MWh	100.1
54.3	61.9	Sicily zone price (baseload)	EUR/MWh	46.1
45.4	61.0	North - Center zone price (peak)	EUR/MWh	41.8
138.4	153.2	Average selling price per unit of ERG Wind energy in Italy	EUR/MWh	136.2
91.9	96.1	Feed In Tariff (Germany) ⁽⁵⁾	EUR/MWh	92.1
88.6	90.8	Feed In Tariff (France) ⁽⁵⁾	EUR/MWh	88.6
96.4	95.0	Feed In Tariff (Bulgaria) ⁽⁵⁾	EUR/MWh	96.6
32.6	35.1	Price of electricity - Poland	EUR/MWh	32.7
7.1	26.5	Price of Green Certificates - Poland	EUR/MWh	11.8
27.2	29.7	Price of electricity - Romania ⁽⁶⁾	EUR/MWh	27.4
29.6	29.6	Price of Green Certificates - Romania ⁽⁷⁾	EUR/MWh	29.6

In order to enhance the understandability of trends in the business segments, revenues and financial results are shown at replacement cost, excluding non-recurring items.

At the end of 2015, dissolution of the LUKERG Renew GmbH joint venture (50%) was completed, with the acquisition by ERG Renew S.p.A. of the Bulgarian wind farms and the Gebeleisis (Romania) wind farm, whose results are fully consolidated from 1st January 2016.

Considering the mentioned change in the scope of consolidation and in order to facilitate understanding of the comparison periods, the comparative data reflect the 2015 adjusted values, which included ERG's share (50%) of revenues and financial results at replacement cost pertaining to the joint venture LUKERG Renew GmbH.

⁽¹⁾ does not include inventory gains (losses), non-recurring items and related applicable theoretical taxes.

⁽²⁾ including cash and cash equivalents and excluding the fair value of the related derivatives to hedge interest rates

⁽³⁾ intangible and intangible fixed assets excluding M&A investments amounting to Euro 306 million

⁽⁴⁾ Single National Price

⁽⁵⁾ the overseas Feed-in Tariff values refer to the prices obtained by ERG Renew plants

⁽⁶⁾ the price of electricity – Romania refers to the price set by the company via bilateral contracts

⁽⁷⁾ price refers to the unit value of green certificates

Performance highlights by segment

3rd quarter			9 months	
2016	2015		2016	2015
		(EUR million)		
		Revenues from ordinary operations:		
71	71	Non Programmable Sources	316	270
71	71	Wind power	316	270
155	144	Programmable Sources	440	447
129	144	Thermoelectric power ⁽¹⁾	353	447
26	0	Hydroelectric power	87	0
8	5	Corporate	24	16
(8)	(3)	<i>Intra-segment revenues</i>	(23)	(19)
227	216	Total revenues	757	713
		EBITDA:		
43	45	Non Programmable Sources	230	202
43	45	Wind power	230	202
36	27	Programmable Sources	129	78
19	27	Thermoelectric power ⁽¹⁾	70	78
17	0	Hydroelectric power	59	0
(2)	(6)	Corporate	(8)	(16)
78	66	EBITDA at replacement cost	351	264
		Amortisation, depreciation and write-downs		
(42)	(33)	Non Programmable Sources	(125)	(99)
(42)	(33)	Wind power	(125)	(99)
(22)	(7)	Programmable Sources	(67)	(22)
(7)	(7)	Thermoelectric power	(22)	(22)
(15)	0	Hydroelectric power	(44)	0
(1)	(1)	Corporate	(2)	(2)
(65)	(41)	Amortisation and depreciation at replacement cost	(193)	(123)
		EBIT:		
2	12	Non Programmable Sources	105	103
2	12	Wind power	105	103
14	19	Programmable Sources	62	56
11	19	Thermoelectric power ⁽¹⁾	48	56
3	0	Hydroelectric power	14	0
(3)	(6)	Corporate	(10)	(18)
13	25	EBIT at replacement cost	158	141
		Investments on tangible and intangible fixed assets:		
8	15	Non Programmable Sources	21	62
8	15	Wind power	21	62
3	2	Programmable Sources	8	5
2	2	Thermoelectric power	6	5
1	0	Hydroelectric power	2	0
0	0	Corporate	1	1
12	17	Total investments	31	69

⁽¹⁾ Energy Management contribution is included

Reclassified Income Statement

Income Statement and Balance Sheet results include non - recurring items

3rd quarter		Reclassified Income Statement (EUR million)	9 months	
2016	2015		2016	2015
226.8	210.7	Revenues from ordinary operations	757.0	694.8
3.5	1.1	Other revenues and income	11.6	6.9
230.4	211.8	TOTAL REVENUES	768.7	701.7
(90.7)	(100.7)	Costs for purchase and changes in inventory	(221.7)	(312.4)
(48.6)	(37.7)	Costs for services and other operating costs	(152.7)	(105.7)
(13.5)	(13.2)	Cost of labor	(45.5)	(38.9)
77.6	60.2	EBITDA	348.8	244.6
(64.6)	(39.4)	Amortisation, depreciation and write-downs of fixed assets	(193.2)	(116.8)
13.1	20.8	EBIT	155.6	127.8
(18.0)	(13.1)	Net financial income (expenses)	(64.0)	(40.4)
19.8	(8.8)	Net income (loss) from equity investments	28.1	4.4
14.9	(1.1)	Profit before taxes	119.6	91.8
4.0	(3.5)	Income taxes	(25.2)	(22.8)
18.9	(4.6)	Profit for the period	94.4	69.0
0.6	0.3	Minority interests	(2.4)	(3.1)
19.5	(4.3)	Group's net profit (loss)	92.0	65.9

Reclassified Statement of Financial Position

09/30/2015	Reclassified Statement of Financial Position	09/30/2016	06/30/2016	12/31/2015
	(EUR million)			
2,163.4	Fixed assets	3,409.0	3,454.1	3,223.9
220.1	Net working capital	205.7	313.1	202.1
(3.5)	Employees' severance indemnities	(6.4)	(6.4)	(5.5)
353.6	Other assets	365.6	369.9	324.7
(537.3)	Other liabilities	(685.4)	(697.6)	(621.1)
2,196.1	Net invested capital	3,288.5	3,433.2	3,124.2
1,674.5	Group Shareholders' Equity	1,559.7	1,540.7	1,626.0
50.8	Minority interests	51.8	52.4	50.3
470.9	Net financial indebtedness	1,677.0	1,840.1	1,447.9
2,196.2	Shareholders' equity and financial debt	3,288.5	3,433.2	3,124.2

Cash flow

3rd quarter			9 months	
2016	2015		2016	2015
		CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:		
		(EUR million)		
70.5	43.3	Adjusted cash flow from current operations ⁽¹⁾	302.0	183.3
0.0	(9.1)	Income tax paid	(8.7)	(107.9)
107.4	(19.5)	Change in working capital	(2.4)	(30.5)
(3.1)	9.4	Change in other operating assets and liabilities	(32.1)	23.1
174.7	24.0	TOTAL	258.9	68.0
		CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:		
(12.3)	(16.9)	Net investments on tangible and intangible fixed assets	(28.0)	(67.6)
0.9	(1.5)	Net investments in financial fixed assets	5.4	(1.0)
0.0	0.0	Adjustment for sale of ERG Oil Sicilia	0.0	(0.5)
(11.4)	(18.4)	Total	(22.6)	(69.0)
		CASH FLOW FROM SHAREHOLDERS' EQUITY:		
0.0	0.0	Distributed dividends	(142.8)	(71.4)
(0.4)	(4.0)	Other changes in equity ⁽³⁾	(16.4)	8.8
(0.4)	(4.0)	Total	(159.2)	(62.6)
0.2	(70.3)	CHANGES IN SCOPE OF CONSOLIDATION⁽²⁾	(306.3)	(77.2)
163.2	(68.8)	CHANGE IN NET FINANCIAL INDEBTEDNESS	(229.1)	(140.8)
1,840.1	402.1	INITIAL NET FINANCIAL INDEBTEDNESS	1,447.9	330.1
(163.2)	68.8	CHANGE IN THE PERIOD	229.1	140.8
1,677.0	470.9	FINAL NET FINANCIAL INDEBTEDNESS	1,677.0	470.9

⁽¹⁾ item does not include inventory gains (losses), and current income tax for the period.

⁽²⁾ the change in the scope of consolidation in the first nine months of 2016 reflects above all the full consolidation of the newly-acquired Impax Asset Management companies.

⁽³⁾ the other changes in equity basically refer to the movements in cash flow hedge reserve connected with derivative financial instruments.

Alternative performance indicators

In order to enhance the understandability of trends in the business segments, the financial results are also shown at replacement cost, excluding non-recurring items.

The results at replacement cost are indicators that are not defined in International Financial Reporting Standards (IAS/IFRS). Management deems that these indicators are important parameters for measuring the ERG Group's operating performance, and are generally used by operators in the petroleum and energy industry in their financial reporting. Since the composition of these indicators is not regulated by the applicable accounting standards, the method used by the Group to determine these measures may not be consistent with the method used by other operators and so these might not be fully comparable.

The components used to determine the calculation of results at adjusted replacement cost are described below.

Non-recurring items include significant but unusual earnings.

Inventory gains (losses)¹ are equal to the difference between the replacement cost of products sold in the period and the cost resulting from application of the weighted average cost. They represent the higher (lower) value, in the event of price increases (decreases), applied to the quantities corresponding to levels of inventories physically present at the beginning of the period and still present at the end of the period.

The contribution of the TotalErg joint venture is consolidated using the equity method.

At the end of 2015 dissolution of the LUKERG Renew GmbH joint venture (50%) was completed, with the acquisition by ERG Renew of the Bulgarian wind farms and the Gebeleisis (Romania) wind farm, whose results are fully consolidated from 1st January 2016. Considering the mentioned change in the scope of consolidation and in order to facilitate understanding of the comparison periods, the comparative data reflect the 2015 adjusted values, which included ERG's share (50%) of the financial results at replacement cost pertaining to the joint venture LUKERG Renew GmbH.

¹ Inventory gains and losses refer exclusively to the item "income from equity investments" and concern the TotalErg joint venture.

Reconciliation with operating results at adjusted replacement cost

3rd quarter		EBITDA	9 months	
2016	2015		2016	2015
77.6	60.2	EBITDA	348.8	244.6
<i>Exclusion of non-recurring items:</i>				
Corporate				
0.0	0.6	- Ancillary charges - extraordinary operations	0.0	1.4
0.0	0.0	- Ancillary charges transactions concerning ERG Hydro	0.0	0.0
0.0	0.0	- Ancillary charges other transactions	0.0	0.0
0.0	0.0	- Write-down of environmental certificates	0.0	2.6
0.0	0.0	- Ancillary charges - previous years	0.0	0.0
0.0	1.7	- Charges for company reorganisation	0.0	1.7
Programmable Sources				
0.0	0.1	-Corporate reorganisation expenses	0.3	1.0
0.0	0.0	- Ancillary charges transactions concerning ERG Hydro	0.0	0.0
Non Programmable Sources				
0.0	0.0	- Charges for company reorganisation	0.9	0.0
(0.0)	1.9	- Ancillary charges - extraordinary operations	0.9	2.5
77.6	64.6	EBITDA at replacement cost	350.9	253.8
0.0	1.8	LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	0.0	10.2
77.6	66.4	EBITDA at adjusted replacement cost	350.9	264.0

		AMORTISATION, DEPRECIATION AND WRITE-DOWNS	2016	2015
(64.6)	(39.4)		Amortisation and depreciation at replacement cost	(193.2)
0.0	(2.0)	LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	0.0	(5.9)
(64.6)	(41.3)	Amortisation and depreciation at adjusted replacement cost	(193.2)	(122.7)

		EBIT	2016	2015
13.0	25.2		EBIT at replacement cost	157.6
0.0	(0.1)	LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	0.0	4.4
13.0	25.1	EBIT at adjusted replacement cost	157.6	141.5

3rd quarter		GROUP'S NET PROFIT (LOSS)	9 months	
2016	2015		2016	2015
19.5	(4.3)	Group net result	92.0	65.9
(0.4)	19.1	<i>Exclusion of inventory gains / losses</i>	(6.4)	7.3
<i>Exclusion of non-recurring items:</i>				
0.0	0.0	<i>Exclusion for capital gain on sale of ERG Oil Sicilia</i>	0.0	0.5
0.0	0.0	<i>Exclusion of write-off resulting from Robin Tax on deferred tax assets and liabilities</i>	0.0	(2.9)
0.0	0.0	<i>Exclusion of ancillary charges - ERG Hydro acquisition</i>	0.0	0.0
0.0	0.0	<i>Exclusion of write-down of environmental certificates</i>	0.0	1.9
(0.0)	2.1	<i>Exclusion of ancillary charges - extraordinary operations</i>	0.8	2.7
0.5	1.1	<i>Exclusion of TotalErg non-recurring items</i>	0.8	(1.5)
0.0	0.0	<i>Exclusion of contribution and other proceeds (charges) pertaining to prior years</i>	0.0	0.0
0.0	(0.4)	<i>Exclusion of ancillary charges other transactions</i>	0.0	0.0
0.0	0.0	<i>Exclusion of loan prepayment effects</i>	5.9	0.0
0.0	0.0	<i>Exclusion of tax adjustment effects</i>	0.0	0.0
0.0	1.3	<i>Exclusion of charges for company reorganisation</i>	0.8	2.0
0.0	0.0	<i>Exclusion of extraordinary gains - Luk Erg joint venture dissolution</i>	0.0	0.0
0.0	0.0	<i>Exclusion of provision for equity investment risks</i>	0.0	0.0
(11.0)	0.0	<i>Exclusion of financial gains / charges on minorities option</i>	(11.0)	0.0
8.6	19.0	Group net profit (loss) at replacement cost ⁽¹⁾	82.9	75.8

⁽¹⁾ For year 2015 it also corresponds to Group net profit (loss) at adjusted replacement cost.

Fine Comunicato n.0118-24

Numero di Pagine: 33