



Comunicato stampa

Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. approva il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 30 settembre 2014

Terzo trimestre 2014

- MOL consolidato a valori correnti¹ *adjusted*²: 100 milioni di Euro, 143 milioni nel 3° trim. 2013
- Risultato netto di Gruppo a valori correnti³: 12 milioni di Euro, 11 milioni nel 3° trim. 2013

Primi nove mesi 2014

- MOL consolidato a valori correnti¹ *adjusted*²: 400 milioni di Euro, 437 milioni nei 9 mesi 2013
- Risultato netto di Gruppo a valori correnti³: 75 milioni di Euro, 36 milioni nei 9 mesi 2013

Genova, 13 novembre 2014 – Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A., riunitosi ieri ha approvato il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 30 settembre 2014⁴.

Risultati finanziari consolidati a valori correnti

III Trimestre			Principali dati economici (milioni di Euro)	Primi nove mesi		
2014	2013	Var. %		2014	2013	Var. %
100	143	-30%	MOL <i>adjusted</i>	400	437	-9%
48	71	-33%	Risultato operativo netto <i>adjusted</i>	218	221	-2%
12	11	+16%	Risultato netto di Gruppo	75	36	+112%

	30.09.14	30.06.14	31.12.13
Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)	387	1.041	807
Leverage⁵	18%	37%	29%
Indebitamento finanziario netto <i>adjusted</i>⁶ (milioni di Euro)	640	1.234	1.015
Leverage <i>adjusted</i>⁶	26%	41%	34%

Luca Bettonte Amministratore Delegato di ERG ha commentato: “**i risultati economici di questo trimestre sono decisamente positivi e sono in crescita rispetto all’anno scorso se si tiene conto della cessione dell’impianto di ISAB Energy avvenuta nel primo semestre di quest’anno. Altrettanto rilevante nel periodo è l’incasso del corrispettivo per la risoluzione anticipata della convenzione CIP6, con una significativa riduzione dell’indebitamento finanziario netto. Le Rinnovabili hanno riportato risultati in crescita grazie al contributo dei nuovi parchi in Italia e all’estero e alla buona ventosità, nonostante scenari di prezzo dell’energia elettrica in contrazione. Molto positivi anche in tale contesto i risultati del settore Power. Il Downstream Integrato continua, invece, a risentire della crisi nei consumi di prodotti petroliferi anche se la totale uscita dalla raffinazione costiera ha determinato un miglioramento importante del risultato complessivo del comparto. Per l’intero 2014 confermiamo l’indicazione data alla comunità finanziaria di un MOL di Gruppo di 470 milioni di Euro mentre l’indebitamento finanziario è atteso a circa 700 milioni di Euro, in diminuzione rispetto alle indicazioni date ad inizio anno.**”

Terzo trimestre 2014

Risultati finanziari consolidati

Nel terzo trimestre 2014 i **ricavi adjusted** sono di 1.081 milioni di Euro, in diminuzione rispetto al terzo trimestre 2013 (2.762 milioni di Euro), in conseguenza principalmente dell'uscita dal settore della Raffinazione Costiera e della cessione dell'impianto di ISAB Energy.

Il **margine operativo lordo consolidato a valori correnti adjusted** è di 100 milioni di Euro, in calo rispetto ai 143 milioni di Euro registrati nello stesso periodo del 2013 alla luce del diverso perimetro di attività.

- **Rinnovabili:** il margine operativo lordo è di 52 milioni di Euro, in forte crescita rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (36 milioni di Euro), grazie al forte aumento delle produzioni dovuto sia a condizioni di ventosità più favorevoli in Italia che al contributo dei nuovi parchi entrati in esercizio nel 2014.
- **Power:** il margine operativo lordo di 35 milioni di Euro è inferiore rispetto ai 100 milioni di Euro registrati nel terzo trimestre del 2013. Il risultato aveva beneficiato del contributo dell'impianto di ISAB Energy, ceduto a fine giugno 2014, per oltre 70 milioni di Euro. Al netto di tale effetto i risultati, a parità di perimetro, sono superiori allo scorso anno.
- **Downstream integrato:** il margine operativo lordo di 18 milioni di Euro è in miglioramento rispetto al risultato di 13 milioni di Euro registrato nel 2013. L'incremento è dovuto, principalmente, alla cessazione dell'attività di Raffinazione Costiera conseguente al trasferimento dell'ultimo 20% della Raffineria ISAB, mentre il risultato continua a risentire della debolezza delle vendite di carburanti.

Il **risultato operativo netto a valori correnti adjusted** è stato di 48 milioni di Euro (71 milioni di Euro nel terzo trimestre del 2013) dopo ammortamenti per 52 milioni di Euro (72 milioni di Euro nel terzo trimestre 2013).

Il **risultato netto di Gruppo a valori correnti** è stato di 12 milioni di Euro in linea rispetto al risultato di 11 milioni di Euro del terzo trimestre del 2013 che beneficiava del contributo di ISAB Energy per circa 17 milioni di Euro. Al netto di tale effetto i risultati sono in forte crescita rispetto allo scorso anno principalmente per il maggior contributo delle rinnovabili e di un minore *tax rate* anche a seguito della riduzione dell'addizionale IRES dal 10,5% al 6,5%, in parte compensato dai maggiori oneri finanziari penalizzati da differenze cambio negative legate all'operatività nel *trading oil*.

L'**indebitamento finanziario netto** risulta di 387 milioni Euro, in diminuzione di 421 milioni di Euro rispetto a quello del 31 dicembre 2013, principalmente a seguito dell'incasso derivante dalla risoluzione del contratto CIP6 di ISAB Energy (515 milioni di Euro) e dal flusso di cassa operativo di periodo, parzialmente compensati dal pagamento dei dividendi da ERG S.p.A. (143 milioni di Euro) e da ISAB Energy al socio di minoranza (22 milioni di Euro) e dall'acquisizione della quota di minoranza di ISAB Energy e ISAB Energy Services (153 milioni di Euro). L'indebitamento al 30 settembre 2014 beneficia anche dell'importo di 50 milioni di Euro a seguito dell'ingresso di Unicredit nell'azionariato di ERG Renew. Nell'indebitamento finanziario netto sono rilevate passività finanziarie relative al *fair value* di strumenti derivati a copertura del tasso di interesse per circa 187 milioni di Euro (141 milioni di Euro al 31 dicembre 2013). Il calo dell'indebitamento, rispetto al 30 giugno 2014 (1.041 milioni di Euro), è principalmente legato all'incasso a seguito della risoluzione del contratto CIP6 di ISAB Energy (515 milioni di Euro) oltre al flusso di cassa generato nel periodo.

L'**indebitamento finanziario netto *adjusted***, che include la quota di competenza ERG della posizione finanziaria netta nelle *joint venture* TotalErg e LUKERG Renew, è di 640 milioni di Euro, in diminuzione di circa 375 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2013 e riflette principalmente le variazioni riportate sopra, parzialmente compensate dall'incremento dell'indebitamento delle *joint venture* legato al flusso di cassa del periodo. Nell'indebitamento finanziario netto *adjusted* sono rilevate passività finanziarie relative al *fair value* di strumenti derivati a copertura del tasso di interesse per circa 194 milioni (147 milioni al 31 dicembre 2013).

Primi nove mesi 2014

Risultati finanziari consolidati

Nei primi nove mesi del 2014 i **ricavi *adjusted*** sono di 3.411 milioni di Euro, in diminuzione rispetto ai primi nove mesi del 2013 (7.525 milioni di Euro), in conseguenza, principalmente, dell'uscita dal settore della Raffinazione Costiera e della cessione dell'impianto di ISAB Energy.

Il **margine operativo lordo a valori correnti *adjusted*** si attesta a 400 milioni di Euro, in riduzione rispetto ai 437 milioni di Euro registrati nel 2013, ma in presenza di un diverso perimetro di attività.

- **Rinnovabili:** il margine operativo lordo di 201 milioni di Euro è in crescita rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (186 milioni di Euro) grazie al contributo dei nuovi parchi e ai minori oneri di sbilanciamento, a seguito degli effetti della recente sentenza del Consiglio di Stato che hanno più che compensato la riduzione dei prezzi medi di vendita.
- **Power:** il margine operativo lordo di 183 milioni di Euro è in flessione rispetto ai 275 milioni di Euro registrati nei primi nove mesi del 2013, principalmente a causa del minor apporto di ISAB Energy, il cui contributo è venuto meno nel terzo trimestre in seguito alla cessione dell'impianto e che nel primo semestre aveva risentito della forte riduzione della tariffa CIP6 rispetto al 2013.
- **Downstream Integrato:** il margine operativo lordo è di 35 milioni di Euro, in forte miglioramento rispetto al risultato negativo di 2 milioni del 2013. L'incremento è dovuto principalmente alla cessazione dell'attività di Raffinazione Costiera a seguito della cessione dell'ultimo 20% della Raffineria ISAB.

Il **risultato operativo netto a valori correnti *adjusted*** è di 218 milioni di Euro (221 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2013), dopo ammortamenti per 182 milioni di Euro (215 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2013).

Il **risultato netto di Gruppo a valori correnti** è stato pari a 75 milioni di Euro, rispetto al risultato di 36 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2013. Il significativo miglioramento del risultato è legato principalmente al maggior contributo delle rinnovabili e all'uscita dalla Raffinazione Costiera, che hanno più che compensato i minori utili di ISAB Energy nel periodo. I risultati hanno inoltre beneficiato di minori oneri finanziari netti e di un minore *tax rate* anche a seguito della riduzione dell'addizionale IRES dal 10,5% al 6,5%.

Investimenti adjusted

III Trimestre		Milioni di Euro	Primi nove mesi	
2014	2013		2014	2013
16	36	Rinnovabili ⁽¹⁾	29	56
3	5	Power	10	15
7	10	Downstream Integrato ⁽²⁾	23	27
1	0	Corporate	2	1
28	51	TOTALE INVESTIMENTI	64	98

(1) gli investimenti *adjusted* delle Rinnovabili includono la quota ERG degli investimenti effettuati da LUKERG Renew.

(2) gli investimenti *adjusted* del Downstream Integrato includono la quota ERG degli investimenti effettuati da TotalErg.

Nel **terzo trimestre** 2014 il Gruppo ERG ha effettuato investimenti *adjusted* complessivamente per 28 milioni di Euro (51 milioni di Euro nel terzo trimestre 2013), di cui 20 milioni di Euro relativi ad immobilizzi materiali (50 milioni di Euro nel terzo trimestre 2013) e 7 milioni di Euro ad immobilizzi immateriali (1 milione nel terzo trimestre 2013). Nei **primi nove mesi** del 2014 il Gruppo ERG ha effettuato investimenti *adjusted* complessivamente per 64 milioni di Euro (98 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2013), di cui 54 milioni di Euro relativi ad immobilizzi materiali (92 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2013) e 10 milioni di Euro ad immobilizzi immateriali (7 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2013).

Rinnovabili: Per quanto riguarda le attività di costruzione di nuovi parchi, sia per il parco eolico di Palazzo San Gervasio (PZ) in Basilicata, con una potenza installata di 34 MW, sia per il parco eolico di Topolog in Romania (82 MW di potenza installata, 41 MW quota ERG) i lavori si sono di fatto conclusi a fine 2013, mentre ad inizio 2014 si sono completate le attività di *testing* ed entrambi i parchi sono ora pienamente operativi. Gli investimenti del terzo trimestre del 2014 si riferiscono principalmente all'attività di realizzazione del nuovo parco eolico in Polonia (della potenza installata di 42 MW), di cui è prevista l'entrata in esercizio a metà 2015, mentre i primi nove mesi risentono anche delle ultime attività di *commissioning* per Palazzo San Gervasio e all'installazione di un'ultima turbina per il parco di Topolog (che ha portato la potenza complessiva del parco ad 84 MW). Sono proseguiti, altresì, i progetti previsti in ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente.

Power: nel terzo trimestre del 2014 in ERG Power sono proseguite iniziative mirate di investimento per preservare l'efficienza operativa, la flessibilità e l'affidabilità degli impianti. Sono proseguiti, altresì, i progetti previsti in ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente. Con riferimento ai primi nove mesi del 2014 si ricorda che gli investimenti includono le analoghe iniziative svolte in ISAB Energy fino al 30 giugno 2014 (data di cessione dell'impianto).

Downstream Integrato: nel corso dei primi nove mesi del 2014 sono stati effettuati investimenti per circa 23 milioni di Euro, relativi quasi interamente al 51% di TotalErg, in riduzione rispetto all'analogo periodo del 2013. La maggior parte di tali investimenti (circa il 71%) ha interessato la Rete, principalmente per attività di sviluppo (ricostruzioni, nuovi convenzionamenti, potenziamento ed automazione di punti vendita esistenti, ecc), e per le attività legate all'ottimizzazione e potenziamento del polo logistico di Roma. Una parte significativa è stata destinata anche ad investimenti di mantenimento e di miglioramento degli aspetti di Salute, Sicurezza e Ambiente.

Dati operativi

Le vendite di energia elettrica effettuate dal Gruppo ERG fanno riferimento principalmente all'energia elettrica prodotta dai propri impianti sia eolici (ERG Renew) che termoelettrici (ERG Power e fino al 30 giugno ISAB Energy) e, in misura minore, ad acquisti su mercati organizzati e tramite contratti bilaterali fisici. Delle vendite di energia elettrica effettuate in Italia nel **terzo trimestre 2014**, circa 1,2 TWh sono relative alle produzioni degli impianti del Gruppo, pari a circa l'1,5% della domanda complessiva nazionale (2,6% nel 2013); nei **primi nove mesi del 2014** delle

vendite effettuate in Italia, circa 5,5 TWh sono relative alle produzioni degli impianti del Gruppo, pari a circa il 2,4% della domanda complessiva nazionale (2,8% nello stesso periodo del 2013).

Nel corso del **terzo trimestre del 2014**, la produzione di energia elettrica di **ERG Renew** è stata di 542 GWh, in ulteriore crescita rispetto ai 409 GWh del 2013; in particolare, è aumentata sia la produzione eolica in Italia, passata da 330 GWh a 443 GWh, sia la produzione all'estero, che è cresciuta da 79 GWh a circa 99 GWh. La crescita in Italia è dovuta sia all'apporto del nuovo parco eolico di Palazzo San Gervasio in Basilicata sia a condizioni di ventosità notevolmente superiori a quelle del terzo trimestre 2013 in tutte le regioni, in particolare in Calabria e Campania. Il dato è coerente con quello registrato a livello complessivo in Italia che ha visto le produzioni da fonte eolica in crescita del 26% rispetto al terzo trimestre del 2013. Per quel che riguarda l'estero, invece, la crescita è dovuta principalmente dall'apporto del nuovo parco di Topolog in Romania.

Nei **primi nove mesi del 2014** la produzione di energia elettrica di ERG Renew è stata pari a 1.948 GWh, in crescita rispetto all'analogo periodo del 2013 (1.809 GWh), con una produzione sostanzialmente in linea in Italia (passata da 1.561 GWh a 1.570 GWh) e in crescita all'estero (dove è passata da 248 GWh a 379 GWh). Si segnala che tali valori di produzione in Italia sono stati influenzati, positivamente, dalla maggiore capacità installata per 34 MW e, negativamente, da condizioni di ventosità piuttosto deboli nel periodo, con un calo particolarmente accentuato in Sicilia e Sardegna. Il dato è coerente con quello registrato a livello complessivo in Italia che ha visto le produzioni da fonte eolica in calo dell'1% rispetto al 2013. Per quel che riguarda l'estero, la crescita è dovuta, principalmente, all'apporto del nuovo parco nella regione di Tulcea in Romania, oltre che dei parchi eolici di Gebeleisis in Romania e di Hrabrovo in Bulgaria, che nel 2013 avevano contribuito alla produzione rispettivamente solo dal 28 giugno e dal 5 settembre.

Nel corso del **terzo trimestre del 2014** la produzione di energia elettrica di **ERG Power** è stata di 736 GWh, in aumento rispetto all'anno precedente (681 GWh). Tale incremento è riconducibile, principalmente, agli elevati prezzi registrati nel periodo in Sicilia che hanno comportato una minore modulazione dell'impianto; le produzioni del 2013, inoltre, avevano risentito di alcuni interventi manutentivi effettuati sull'impianto. Nel corso dei **primi nove mesi del 2014** la produzione di energia elettrica di ERG Power è stata di 1.921 GWh, in leggera diminuzione rispetto allo stesso periodo del 2013 (1.994 GWh). Tale riduzione è stata causata, principalmente, nei primi sei mesi da un contesto di maggiore volatilità che ha determinato una modulazione più spinta dell'impianto oltreché dalla dismissione, avvenuta nel corso del 2013, di una sezione d'impianto non adeguatamente flessibile che produceva vapore ed energia elettrica.

Nel **terzo trimestre 2014 ISAB Energy** non ha prodotto energia elettrica a seguito della cessione dell'impianto avvenuta il 30 giugno 2014. Nei **primi nove mesi del 2014** la produzione di energia elettrica è rimasta immutata rispetto a quella del primo semestre (2.042 GWh), con un conseguente netto calo (-37%) rispetto alla produzione di 3.219 GWh dei primi nove mesi del 2013.

Le **vendite complessive di prodotti petroliferi** del Downstream Integrato **nel terzo trimestre 2014** sono state di 1,0 milioni di tonnellate (2,1 milioni di tonnellate nel terzo trimestre 2013). Nei **primi nove mesi dell'anno** le vendite complessive di prodotti petroliferi sono state di 2,7 milioni di tonnellate (5,5 milioni di tonnellate nello stesso periodo del 2013). La forte riduzione dei volumi venduti è imputabile, principalmente, al differente perimetro a seguito della cessione della Raffineria ISAB.

Le vendite della **Rete** in Italia, nel **terzo trimestre 2014**, sono state di 361 mila tonnellate, 397 mila tonnellate nello stesso periodo del 2013. Si precisa che i dati includono il contributo delle vendite del 51% di TotalErg e di ERG Oil Sicilia. Nei **primi nove mesi dell'anno** le vendite sono state di 1,1 milioni di tonnellate, 1,2 milioni di tonnellate nello stesso periodo del 2013.

Le **lavorazioni delle raffinerie**, nel **terzo trimestre 2014**, sono state di circa 198 mila tonnellate, rispetto alle 813 mila tonnellate dello stesso trimestre 2013; nei **primi nove mesi del 2014** si sono attestate a circa 546 mila tonnellate, rispetto alle 2.183 mila tonnellate nello stesso periodo del 2013. Il netto calo delle lavorazioni nel 2014 è dovuto alla totale uscita dal settore della Raffinazione Costiera avvenuta a fine 2013 con la cessione del rimanente 20% della Raffineria

ISAB, pertanto nel 2014 le lavorazioni si riferiscono unicamente al 51% delle lavorazioni di TotalErg.

Le lavorazioni delle **raffinerie interne di TotalErg**, a valle della chiusura della Raffineria di Roma avvenuta nel settembre del 2012, sono riconducibili unicamente alla quota detenuta nella Raffineria Sarpom (con una capacità di distillazione bilanciata di circa 1,6 milioni di tonnellate). Pertanto nel **terzo trimestre 2014**, le lavorazioni complessive sono state di 0,4 milioni di tonnellate, in crescita rispetto alle 0,3 milioni di tonnellate lavorate nello stesso periodo dell'anno precedente. Le lavorazioni effettuate nei **primi nove mesi del 2014** sono di 1,1 milioni di tonnellate, in aumento rispetto al 1,0 milioni di tonnellate lavorate nello stesso periodo dell'anno precedente.

Principali fatti avvenuti nel corso del trimestre

Il **22 luglio 2014** ERG Renew ha perfezionato il *closing* dell'acquisizione dal gruppo Vortex Energy del 100% del capitale di EW Ornet 2, società di diritto polacco titolare delle autorizzazioni necessarie per la realizzazione di un parco eolico in Polonia, nella regione di Radziejów, con una capacità prevista di 42 MW e una produzione di energia elettrica, a regime, stimata di oltre 100 GWh all'anno, pari a circa 2.400 ore equivalenti e a circa 85 kt di emissione di CO2 evitata. I lavori di realizzazione del parco eolico, come previsto, sono stati avviati nel corso del mese di agosto, per entrare in operatività a metà del 2015. L'investimento totale stimato per la realizzazione del parco è di circa 65 milioni di Euro, già inclusivo del corrispettivo pagato per l'*enterprise value* della società, pari a circa 7,2 milioni di Euro. Il perfezionamento di questa operazione permette ad ERG Renew di entrare in un Paese ritenuto strategico per le sue potenzialità di sviluppo nell'eolico e di proseguire il proprio percorso di crescita all'estero.

Il **6 agosto 2014** ERG S.p.A., nell'ambito delle indagini relative alle presunte irregolarità fiscali afferenti TotalErg, ha ricevuto, in qualità di consolidante fiscale, un processo verbale di constatazione da parte della Guardia di Finanza di Roma redatto nei confronti di TotalErg il cui contenuto richiama sostanzialmente le predette contestazioni, come già commentate nel Bilancio 2013. ERG ribadisce di aver sempre operato nel pieno rispetto delle leggi e delle normative vigenti e confida pertanto che verrà accertata la correttezza del proprio operato. Si segnala inoltre che, in pari data, TotalErg ha ricevuto un processo verbale di constatazione per presunte irregolarità fiscali relative a Total Italia per gli anni 2007, 2008, 2009, di natura e importi analoghi a quelle sopra richiamate, riferite a periodi anteriori alla costituzione della *joint venture* TotalErg. Al riguardo si ricorda comunque che l'accordo di *joint venture* con Total prevede un adeguato reciproco apparato di garanzie.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

Il **5 novembre 2014** ERG ha reso noto di aver raggiunto con GRS Petroli un accordo per la cessione della partecipazione, pari al 100% del capitale sociale, in ERG Oil Sicilia, società operante nel settore della distribuzione carburanti in Sicilia con una Rete di circa 200 punti vendita. A fronte di tale operazione GRS Petroli, già proprietaria di una Rete di punti vendita nell'isola, riconoscerà ad ERG un corrispettivo di circa 30 milioni di Euro. Il *closing* è previsto entro la fine del 2014.

Evoluzione prevedibile della gestione

Rinnovabili

Lo scorso anno è stato fondamentale per ERG Renew che, attraverso l'operazione di acquisizione di IP Maestrale (ora ERG Wind), le acquisizioni in Est Europa attraverso LUKERG Renew e la realizzazione dei nuovi parchi in Italia e in Romania, ha più che raddoppiato la potenza installata, diventando il primo operatore in Italia ed estendendo la propria presenza anche in Germania e Romania. A fine 2013, attraverso l'acquisizione di ERG Renew O&M, la società ha iniziato ad

effettuare internamente le attività di esercizio e manutenzione per circa la metà dei parchi eolici italiani, con l'obiettivo di estendere tale attività anche ad altri parchi nel 2014, mirando quindi ad ottenere importanti benefici in termini di efficienza operativa, contenimento di costi e disponibilità tecnica. Nel corso del terzo trimestre è iniziata la realizzazione del nuovo parco eolico in Polonia, della potenza installata di 42 MW, di cui è prevista l'entrata in esercizio a metà 2015. Proseguono infine le attività per un ulteriore sviluppo della società attraverso la valutazione di potenziali nuove opportunità di investimento, in particolare all'estero. I risultati del 2014 sono attesi in ulteriore significativa crescita rispetto al 2013, grazie al pieno apporto dei nuovi parchi, alla generazione di energia e alle sinergie operative derivanti dall'internalizzazione delle attività di O&M, nonostante scenari di prezzo dell'energia elettrica in contrazione nei principali Paesi di riferimento.

Power

Il 2014 è caratterizzato dall'importante discontinuità relativa agli accordi per la risoluzione anticipata della convenzione CIP6 e la contestuale cessione dell'impianto di ISAB Energy avvenuta il 30 giugno. Pertanto i risultati operativi dell'esercizio includeranno il contributo di ISAB Energy nel solo primo semestre, mentre il Gruppo beneficia di un'importante iniezione di liquidità a seguito dell'incasso, avvenuto nel terzo trimestre, derivante dalla risoluzione anticipata della convenzione. Per quel che riguarda invece l'impianto di ERG Power, nonostante la permanenza di condizioni generali di mercato sfavorevoli agli impianti alimentati a gas con margini di generazione e fattori di utilizzo ancora depressi, si prevedono anche per il 2014 risultati molto soddisfacenti e sostanzialmente in linea con quelli del 2013. Il posizionamento geografico dell'impianto, la flessibilità dello stesso e i contratti di fornitura di lungo termine, consentiranno, infatti, di mantenere una redditività decisamente superiore a quella mediamente registrata dalla stessa tipologia di impianti in Italia.

Downstream Integrato

Per quanto riguarda il settore Commercializzazione, alla luce della debolezza del quadro economico, degli elevati prezzi dei prodotti sui mercati internazionali e del forte peso della componente fiscale (IVA e accise), i consumi sono previsti rimanere su livelli depressi anche nel 2014. In tale contesto proseguono gli sforzi della società volti all'ottenimento della massima efficienza gestionale e all'implementazione del piano di riqualificazione della propria Rete iniziato nel corso del 2012 per renderla più competitiva, in termini di erogato medio, e più sostenibile nel lungo periodo. Con la definitiva interruzione delle attività di Raffinazione presso la Raffineria di Roma e la conseguente trasformazione del sito industriale in un polo logistico, l'esposizione nel settore si è ridotta in misura significativa, mentre verrà potenziato il ruolo strategico degli asset logistici del Gruppo. Nel quarto trimestre del 2014 è prevista la fermata generale pluriennale della raffineria Sarpom, posseduta al 24% da TotalErg. A seguito della cessione dell'ultima quota del 20% di ISAB, avvenuta a fine 2013, il Gruppo è definitivamente uscito dal settore della Raffinazione costiera, caratterizzato negli ultimi anni da elevata volatilità e risultati fortemente negativi. Continua invece l'attività di compravendita di greggi e prodotti, al fine di cogliere opportunità di profitto che dovessero presentarsi sul mercato di tali *commodities*, nell'ambito di *policy* operative di gestione del rischio molto restrittive. Per il settore Downstream Integrato nel suo complesso si attendono per il 2014 risultati migliori rispetto a quelli del 2013.

Alla luce dei risultati dei primi nove mesi e delle attese per la restante parte dell'anno si consolida l'indicazione data alla comunità finanziaria ad inizio anno per un margine operativo lordo a valori correnti di Gruppo nel 2014 di circa 470 milioni di Euro (569 milioni nel 2013). Il confronto con il 2013 deve essere considerato alla luce delle forti discontinuità di perimetro avvenute nel corso del 2014 per effetto della citata cessione di ISAB Energy, al netto della quale il risultato risulterebbe in ulteriore forte crescita.

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 e a valori correnti adjusted.

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

I risultati del terzo trimestre e dei primi nove mesi del 2014 saranno illustrati ad analisti e investitori oggi, alle ore 15.00 (CET), nel corso di una conference call con relativo webcasting che potrà essere seguito collegandosi al sito internet della Società (www.erg.it); la relativa presentazione sarà resa disponibile sul medesimo sito, nella sezione "Investor Relations/Presentazioni", 15 minuti prima della conference call.

Il presente comunicato stampa, emesso il 13 novembre 2014 alle ore 7.30 (CET), è stato redatto ai sensi del Regolamento Emittenti. Lo stesso è a disposizione del pubblico sul sito internet della Società (www.erg.it) nella sezione "Media/Comunicati Stampa", presso Borsa Italiana S.p.A. e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info (www.1info.it). Il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 30 settembre 2014 è a disposizione del pubblico presso la sede della Società in Genova, Via De Marini 1, sul sito internet della Società (www.erg.it) nella sezione "Investor Relations/Bilanci e relazioni", presso Borsa Italiana S.p.A. e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info (www.1info.it)

Contatti:

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

Emanuela Delucchi IR Manager – tel. + 39 010 2401806 – e-mail: edelucchi@erg.it - ir@erg.it

Matteo Bagnara IR - tel. + 39 010 2401423 - e-mail: ir@erg.it – www.erg.it

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

² I risultati a valori correnti *adjusted* comprendono in aggiunta il contributo, per la quota di spettanza ERG, dei risultati di TotalErg e di LUKERG Renew, i cui contributi nel conto economico non a valori correnti *adjusted* sono rappresentati nella valutazione ad *equity* della partecipazione. Per la definizione e la riconciliazione dei risultati a valori correnti *adjusted* si rimanda a quanto commentato nel capitolo "Indicatori alternativi di performance" allegati al presente comunicato.

³ 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 e corrisponde al risultato netto di Gruppo a valori correnti *adjusted*.

⁴ Il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 30 settembre 2014, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standards (IFRS) e sulla base delle indicazioni contenute nell'art. 154-ter del Testo Unico della Finanza.

⁵ Rapporto fra i debiti finanziari totali netti (incluso il *project financing*) ed il capitale investito netto.

⁶ Comprende in aggiunta il contributo, per la quota di spettanza ERG, della posizione finanziaria netta delle *joint venture* TotalErg e LUKERG Renew.

Sintesi dei risultati

3° trimestre			Primi 9 mesi	
2014	2013	(milioni di Euro)	2014	2013
Principali dati economici				
301	1.863	Ricavi totali ⁽¹⁾	1.733	5.085
85	117	Margine operativo lordo	501	343
80	115	Margine operativo lordo a valori correnti ⁽²⁾	360	382
100	143	Margine operativo lordo a valori correnti <i>adjusted</i> ⁽³⁾	400	437
41	63	Risultato operativo netto a valori correnti ⁽²⁾	217	226
48	71	Risultato operativo netto a valori correnti <i>adjusted</i> ⁽³⁾	218	221
5	23	Risultato netto	146	53
5	6	di cui Risultato netto di Gruppo	121	10
12	11	Risultato netto di Gruppo a valori correnti ⁽⁴⁾	75	36
Principali dati finanziari				
2.193	3.269	Capitale investito netto	2.193	3.269
1.806	1.980	Patrimonio netto	1.806	1.980
387	1.289	Indebitamento finanziario netto totale	387	1.289
1.338	1.444	di cui <i>Project Financing non recourse</i> ⁽⁵⁾	1.338	1.444
18%	39%	Leva finanziaria	18%	39%
640	1.565	Indebitamento finanziario netto totale <i>adjusted</i> ⁽⁶⁾	640	1.565
Dati operativi				
1.341	1.265	Capacità installata impianti eolici a fine periodo	1.341	1.265
542	409	Produzione di energia elettrica da impianti eolici	1.948	1.809
480	1.008	Capacità installata impianti termoelettrici ⁽⁷⁾	480	1.008
736	1.790	Produzione di energia elettrica da impianti termoelettrici	3.963	5.213
1.832	2.532	Vendite totali di energia elettrica	7.401	8.051
361	397	Vendite Rete Italia ⁽⁸⁾	1.054	1.160
10,4%	11,2%	Quota di mercato Rete TotalErg	10,7%	11,3%
0,7%	0,8%	Quota di mercato Rete ERG Oil Sicilia ⁽⁹⁾	0,6%	0,9%
510	989	Stock di materie prime e prodotti ⁽¹⁰⁾	510	989
198	813	Lavorazioni Raffinerie ⁽⁸⁾	546	2.183
22	21	Investimenti ⁽¹¹⁾	40	44
617	653	Dipendenti a fine periodo ⁽¹²⁾	617	653
Indicatori di mercato				
50,4	65,6	Prezzo di riferimento elettricità ⁽¹³⁾	49,8	62,3
97,7	89,2	Prezzo di vendita Certificati Verdi (rinnovabili)	97,7	89,2
n.a.	115,9	Prezzo di vendita CIP6 (termoelettrico - ISAB Energy)	100,1	115,9
95,2	102,9	Prezzo zonale Sicilia	80,4	92,3

Per la definizione e la riconciliazione dei risultati a valori correnti *adjusted* si rimanda a quanto commentato nel capitolo "Indicatori alternativi di performance".

- ⁽¹⁾ al netto delle accise e, nei primi nove mesi 2014, delle operazioni di compravendita (3.167 milioni di Euro). Nei primi nove mesi del 2014 i ricavi totali comprendono anche il provento per la risoluzione anticipata della convenzione CIP6.
- ⁽²⁾ non includono gli utili (perdite) su magazzino e le poste non caratteristiche.
- ⁽³⁾ comprendono in aggiunta il contributo, per la quota di spettanza ERG, dei risultati di TotalErg (società in *joint venture* con Total), di LUKERG Renew (società in *joint venture* con il Gruppo Lukoil). Il 2013 includeva, per la quota di spettanza ERG il contributo dei risultati di ISAB.
- ⁽⁴⁾ non include gli utili (perdite) su magazzino, le poste non caratteristiche e le relative imposte teoriche correlate. I valori corrispondono anche a quelli *adjusted*.
- ⁽⁵⁾ al lordo delle disponibilità liquide ed escluso il *fair value* dei relativi derivati a copertura dei tassi.
- ⁽⁶⁾ comprende in aggiunta il contributo, per la quota di spettanza ERG, della posizione finanziaria netta delle *joint venture*.
- ⁽⁷⁾ a seguito della cessione del ramo d'azienda di ISAB Energy la capacità installata si è ridotta di 528 MW.
- ⁽⁸⁾ dati stimati. Includono il 51% di TotalErg e nel 2013 le lavorazioni effettuate presso la raffineria ISAB.
- ⁽⁹⁾ relativi ai punti vendita della controllata al 100% ERG Oil Sicilia.
- ⁽¹⁰⁾ comprendono la quota ERG dello stock nella *joint venture* TotalErg.
- ⁽¹¹⁾ in immobilizzazioni materiali ed immateriali.
- ⁽¹²⁾ include la cessione del ramo d'azienda relativo all'organico da ISAB Energy Services a ISAB.
- ⁽¹³⁾ Prezzo Unico Nazionale.

Sintesi dei risultati per settore

Anno			Primi 9 mesi	
2014	2013		2014	2013
		(milioni di Euro)		
		Ricavi della gestione caratteristica:		
73	57	Rinnovabili	262	256
253	407	Power	948	1.202
820	2.469	Downstream Integrato ⁽¹⁾	2.390	6.520
8	1	Corporate	23	4
(74)	(173)	Ricavi infrasettori	(212)	(458)
1.081	2.762	Totale ricavi adjusted⁽²⁾	3.411	7.525
0	(58)	Contributo quota ERG di ISAB S.r.l. a valori correnti	0	(142)
(784)	(843)	Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	(2.280)	(2.306)
(5)	(3)	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	(15)	(6)
292	1.857	Totale ricavi della gestione caratteristica	1.116	5.071
		Margine operativo lordo:		
52	36	Rinnovabili	201	186
35	100	Power	183	275
18	13	Downstream Integrato ⁽¹⁾	35	(2)
(5)	(6)	Corporate	(19)	(22)
100	143	Margine operativo lordo a valori correnti adjusted⁽³⁾	400	437
0	(7)	Contributo quota ERG di ISAB S.r.l. a valori correnti	0	(22)
(17)	(20)	Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	(30)	(29)
(3)	(2)	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	(10)	(4)
80	115	Margine operativo lordo a valori correnti⁽³⁾	360	382
(0)	4	Utili (perdite) su magazzino	(0)	(4)
5	(2)	Poste non caratteristiche	142	(35)
85	117	Margine operativo lordo	501	343
		Ammortamenti e svalutazioni:		
(32)	(31)	Rinnovabili	(97)	(94)
(7)	(20)	Power	(47)	(58)
(12)	(20)	Downstream Integrato ⁽¹⁾	(36)	(61)
(0)	(1)	Corporate	(2)	(2)
(52)	(72)	Ammortamenti a valori correnti adjusted⁽³⁾	(182)	(215)
0	5	Contributo quota ERG di ISAB S.r.l. a valori correnti	0	16
11	14	Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	33	41
2	1	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	6	2
(39)	(52)	Ammortamenti a valori correnti⁽³⁾	(143)	(156)
		Risultato operativo netto:		
19	5	Rinnovabili	104	92
28	80	Power	136	217
6	(7)	Downstream Integrato ⁽¹⁾	(1)	(63)
(5)	(7)	Corporate	(20)	(24)
48	71	Risultato operativo netto a valori correnti adjusted⁽³⁾	218	221
0	(2)	Contributo quota ERG di ISAB S.r.l. a valori correnti	0	(6)
(6)	(6)	Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	3	12
(1)	(0)	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	(4)	(1)
41	63	Risultato operativo netto a valori correnti⁽³⁾	217	226
		Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali:		
16	36	Rinnovabili	29	56
3	5	Power	10	15
7	10	Downstream Integrato ⁽¹⁾	23	27
1	0	Corporate	2	1
28	51	Totale investimenti adjusted⁽⁴⁾	64	98
-	-	Investimenti di ISAB S.r.l. (quota ERG)	-	-
(6)	(9)	Investimenti di TotalErg (51%)	(22)	(26)
0	(21)	Investimenti di LUKERG Renew (50%)	(2)	(29)
22	21	Totale investimenti	40	44

Per la definizione e la riconciliazione dei risultati a valori correnti *adjusted* si rimanda a quanto commentato nel capitolo "Indicatori alternativi di performance"

⁽¹⁾ Il Downstream Integrato, nel 2013, include anche i risultati della raffinazione costiera.

⁽²⁾ i ricavi *adjusted* tengono conto della quota ERG dei ricavi effettuati dalle *joint venture* TotalErg e LUKERG Renew. Il 2013 includeva, per la quota di spettanza ERG, il contributo dei risultati di ISAB. Nei primi nove mesi del 2014 non includono i ricavi delle attività di ERG Supply & Trading (3.167 milioni), esposti a riduzione dei costi per acquisti.

⁽³⁾ i risultati a valori correnti non includono gli utili (perdite) su magazzino e le poste non caratteristiche. I valori *adjusted* comprendono in aggiunta il contributo, per la quota di spettanza ERG, dei risultati di TotalErg, LUKERG Renew. Il 2013 includeva, per la quota di spettanza ERG il contributo dei risultati di ISAB.

⁽⁴⁾ tengono conto della quota ERG degli investimenti effettuati da TotalErg e LUKERG Renew.

Conto economico riclassificato

3° trimestre		Conto Economico riclassificato	Primi 9 mesi	
2014	2013		2014	2013
		(milioni di Euro)		
292,4	1.857,4	Ricavi della gestione caratteristica	1.115,5	5.071,5
9,0	5,7	Altri ricavi e proventi	617,9	13,1
301,4	1.863,2	RICAVI TOTALI	1.733,4	5.084,6
(159,8)	(1.622,7)	Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	(582,5)	(4.359,5)
(57,0)	(123,8)	Costi per servizi e altri costi operativi	(649,5)	(382,3)
84,6	116,6	MARGINE OPERATIVO LORDO	501,5	342,8
(39,1)	(51,6)	Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(142,8)	(155,9)
(22,7)	(17,0)	Proventi (oneri) finanziari netti	(51,3)	(55,8)
(8,6)	0,6	Proventi (oneri) da partecipazioni netti	(14,4)	(6,5)
14,2	48,7	Risultato prima delle imposte	292,9	124,7
(8,9)	(25,7)	Imposte sul reddito	(146,6)	(72,0)
5,3	23,0	Risultato d'esercizio	146,4	52,6
(0,1)	(16,5)	Risultato di azionisti terzi	(24,9)	(43,1)
5,2	6,4	Risultato netto di Gruppo	121,4	9,6

Stato patrimoniale riclassificato

30/09/2013	Stato Patrimoniale riclassificato	30/09/2014	30/06/2014	31/12/2013
	(milioni di Euro)			
3.092,6	Capitale immobilizzato	2.220,4	2.272,4	2.795,0
351,4	Capitale circolante operativo netto	220,9	345,2	278,7
(4,0)	Trattamento di fine rapporto	(4,2)	(3,9)	(5,0)
510,8	Altre attività	433,7	909,9	410,7
(682,1)	Altre passività	(678,2)	(673,7)	(658,4)
3.268,7	Capitale investito netto	2.192,6	2.849,8	2.821,0
1.753,5	Patrimonio netto di Gruppo	1.757,9	1.760,4	1.773,6
226,1	Patrimonio netto di terzi	48,1	48,6	240,0
1.289,1	Indebitamento finanziario netto	386,6	1.040,8	807,5
3.268,7	Mezzi propri e debiti finanziari	2.192,6	2.849,8	2.821,0

Cash flow

3° trimestre			Primi 9 mesi	
2014	2013		2014	2013
		FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO:		
		(milioni di Euro)		
62,5	80,0	Flusso di cassa della gestione corrente rettificato ⁽¹⁾	239,9	256,1
(7,5)	(9,3)	Pagamento di imposte sul reddito	(25,3)	(51,8)
124,2	(100,2)	Variazione circolante operativo netto	57,7	(111,1)
(35,6)	(6,0)	Altre variazioni delle attività e passività di esercizio ⁽²⁾	(5,1)	24,4
143,7	(35,5)	TOTALE	267,2	117,6
		FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
(20,1)	(20,3)	Investimenti netti in immobil. materiali ed immateriali ⁽³⁾	(19,0)	(43,4)
24,8	(7,0)	Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	12,3	(21,3)
0,0	0,0	Incasso per cessione quote ISAB	0,0	9,0
515,0	0,0	Incasso per risoluzione convenzione CIP6	515,0	0,0
519,7	(27,3)	Totale	508,4	(55,7)
		FLUSSO DI CASSA DA PATRIMONIO NETTO:		
0,0	0,0	Dividendi distribuiti	(164,9)	(68,2)
(8,3)	1,3	Altre variazioni patrimonio ⁽⁴⁾	(189,0)	24,0
(8,3)	1,3	Totale	(353,9)	(44,1)
(0,8)	5,7	VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO ⁽⁵⁾	(0,8)	(794,3)
654,2	(55,9)	VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	420,9	(776,5)
1.040,8	1.233,2	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE	807,5	512,6
(654,2)	55,9	VARIAZIONE DEL PERIODO	(420,9)	776,5
386,6	1.289,1	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE	386,6	1.289,1

⁽¹⁾ non include gli utili (perdite) su magazzino e le imposte correnti del periodo. La voce, inoltre, non include il provento derivante dalla risoluzione anticipata della convenzione CIP6, la minusvalenza derivante dalla cessione del ramo d'azienda di ISAB Energy e ISAB Energy Services a ISAB e i relativi proventi ed oneri accessori.

⁽²⁾ non include il provento legato alla risoluzione anticipata della convenzione CIP6, esposto in una riga separata nei flussi di cassa da attività di investimento.

⁽³⁾ non include i costi capitalizzati per manutenzione ciclica.

⁽⁴⁾ include l'acquisizione della quota di minoranza di ISAB Energy e ISAB Energy Services (153 milioni) e la variazione della riserva di *cash flow hedge* a fronte dei derivati IRS, in parte compensati dall'incasso di 50 milioni conseguente all'ingresso di Unicredit nell'azionariato di ERG Renew.

⁽⁵⁾ la variazione dell'area di consolidamento nel 2014 si riferisce all'acquisizione di EW Orneta Z.O.O. dal terzo trimestre 2014. Nel 2013 si riferiva all'acquisizione di ERG Wind, ERG Renew Operations & Maintenance e alla cessione di Eolo.

Indicatori alternativi di performance

Al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale dei business i risultati economici sono esposti anche a **valori correnti *adjusted*** con l'esclusione degli utili (perdite) su magazzino e delle poste non caratteristiche e comprensivi del contributo, per la quota di spettanza ERG, dei risultati a valori correnti delle joint venture TotalErg e LUKERG Renew.

I risultati a valori correnti e i risultati a valori correnti *adjusted* 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*.

Gli **utili (perdite) su magazzino** 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 a seguito dell'uscita dal business Raffinazione costiera a fine 2013, l'impatto non risulta più significativo.

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

I risultati includono inoltre il contributo delle *joint venture* **TotalErg** e **LUKERG Renew** per la quota di spettanza ERG. Al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale i risultati del business sono quindi esposti anche a valori correnti *adjusted* che tengono conto, per la quota di spettanza ERG, dei risultati a valori correnti di TotalErg, LUKERG Renew il cui contributo nel conto economico non a valori correnti *adjusted* è rappresentato nella valutazione ad *equity* della partecipazione.

In coerenza con quanto sopra esposto anche l'indebitamento finanziario netto è a valori *adjusted* che tengono conto, per la quota di spettanza ERG, della posizione finanziaria netta delle joint venture TotalErg e LUKERG Renew al netto delle relative poste infragruppo.

A seguito della già commentata cessione della partecipazione in ISAB i valori *adjusted* dei dati economici, a partire dal 1° gennaio 2014, non tengono più conto del contributo di tale società.

Riconciliazione con i risultati economici a valori correnti *adjusted*

3° trimestre			Primi 9 mesi	
2014	2013		2014	2013
MARGINE OPERATIVO LORDO				
84,6	116,6	Margine operativo lordo	501,5	342,8
0,1	(3,8)	Esclusione Utili / Perdite su magazzino	0,1	4,1
Esclusione Poste non caratteristiche:				
Corporate				
0,0	0,0	- Oneri accessori operazioni su ISAB Energy ed ISAB Energy Services	8,2	0,0
0,0	0,0	- Oneri accessori acquisizione ERG Wind	0,0	2,9
Power				
0,0	0,0	- Risoluzione convenzione CIP 6	(514,5)	0,0
0,0	0,0	- Cessione IGCC	405,5	0,0
0,0	0,0	- Altri (proventi) oneri accessori su ISAB Energy ed ISAB Energy Services	(36,5)	0,0
Rinnovabili				
0,0	0,0	- Oneri accessori acquisizione ERG Wind	0,0	9,6
Downstream integrato				
0,2	1,7	- Oneri diversi su attività extra rete in Sicilia	0,8	5,4
Raffinazione costiera				
(5,2)	0,0	- Passività per transazioni su esercizi precedenti	(5,2)	17,0
79,8	114,5	Margine operativo lordo a valori correnti	359,9	381,8
0,0	7,1	Contributo quota ERG di ISAB a valori correnti ⁽¹⁾	0,0	22,4
17,1	20,0	Contributo 51% di TotalErg a valori correnti ⁽¹⁾	29,7	29,0
3,0	1,8	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	9,9	3,6
99,9	143,4	Margine operativo lordo a valori correnti <i>adjusted</i>	399,5	436,7
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI				
3° trimestre			Primi 9 mesi	
2014	2013		2014	2013
(39,1)	(51,6)	Ammortamenti e svalutazioni	(142,8)	(155,9)
0,0	0,0	Esclusione Poste non caratteristiche:	0,0	0,0
(39,1)	(51,6)	Ammortamenti a valori correnti	(142,8)	(155,9)
0,0	(5,4)	Contributo quota ERG di ISAB a valori correnti ⁽¹⁾	0,0	(16,3)
(11,1)	(13,7)	Contributo 51% di TotalErg a valori correnti ⁽¹⁾	(32,8)	(40,9)
(2,0)	(1,3)	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	(5,9)	(2,1)
(52,1)	(72,0)	Ammortamenti a valori correnti <i>adjusted</i>	(181,5)	(215,3)
RISULTATO OPERATIVO NETTO				
3° trimestre			Primi 9 mesi	
2014	2013		2014	2013
40,7	62,9	Risultato operativo netto a valori correnti	217,1	225,9
0,0	1,7	Contributo quota ERG di ISAB a valori correnti ⁽¹⁾	0,0	6,1
6,0	6,3	Contributo 51% di TotalErg a valori correnti ⁽¹⁾	(3,1)	(11,9)
1,0	0,5	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	4,0	1,4
47,8	71,4	Risultato operativo netto a valori correnti <i>adjusted</i>	218,0	221,5

⁽¹⁾ al netto degli utili (perdite) su magazzino e delle eventuali poste non caratteristiche.

3° trimestre		RISULTATO NETTO DI GRUPPO	Primi 9 mesi	
2014	2013		2014	2013
5,2	6,4	Risultato netto di Gruppo	121,4	9,6
7,7	0,2	Esclusione Utili / Perdite su magazzino	7,4	8,1
		Esclusione Poste non caratteristiche:		
0,0	0,0	Esclusione Risoluzione CIP 6	(316,8)	0,0
0,0	0,0	Esclusione Cessione IGCC	267,5	0,0
(0,0)	0,0	Esclusione Altri proventi (oneri) accessori su ISAB Energy ed ISAB Energy Service	(3,9)	0,0
0,0	0,0	Esclusione Plusvalenza e oneri accessori cessione 20% ISAB (2013)	0,0	(9,0)
0,0	0,0	Esclusione Passività per transazioni su esercizi precedenti	0,0	11,2
0,0	1,1	Esclusione Poste non caratteristiche TotalErg	0,2	(0,5)
0,2	1,0	Esclusione Oneri diversi su attività extra rete in Sicilia	0,6	3,1
0,0	0,0	Esclusione Oneri accessori acquisizione ERG Wind	0,0	11,2
0,0	1,8	Esclusione delta fair value derivati su magazzino OIL	0,0	1,8
(0,9)	0,0	Esclusione Oneri (Proventi) esercizi precedenti Raffinazione costiera	(0,9)	0,0
12,2	10,5	Risultato netto di Gruppo a valori correnti ⁽¹⁾	75,5	35,6

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

Riconciliazione con indebitamento finanziario netto *adjusted*

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ADJUSTED				
30/09/2013		30/09/2014	30/06/2014	31/12/2013
1.289,1	Indebitamento finanziario netto	386,6	1.040,8	807,5
210,4	Posizione finanziaria netta di TotalErg	173,4	139,1	146,6
110,0	Posizione finanziaria netta di LUKERG Renew	140,6	140,1	135,2
(44,2)	Eliminazione poste infragruppo	(60,7)	(86,3)	(74,2)
1.565,3	Indebitamento finanziario netto <i>adjusted</i>	639,9	1.233,7	1.015,1

L'indebitamento finanziario netto a valori *adjusted* tiene conto della quota di spettanza ERG della posizione finanziaria netta delle *joint venture* al netto delle relative poste infragruppo.



Press Release

**The Board of Directors of ERG S.p.A.
approves the Interim Management Report as at 30 September 2014**

Third quarter of 2014

- Consolidated adjusted¹ EBITDA at replacement cost²: €100 mln, €143 mln in the 3rd qtr of 2013
- Group net result at replacement cost³: €12 mln, €11 mln in the 3rd qtr of 2013

Nine months of 2014

- Consolidated adjusted¹ EBITDA at replacement cost²: €400 mln, €437 mln in the 9 months of 2013
- Group net result at replacement cost³: €75 mln, €36 mln in the 9 months of 2013

Genoa, 13 November 2014 – At its meeting held yesterday, the Board of Directors of ERG S.p.A. approved the Interim Management Report as at 30 September 2014⁴.

Consolidated financial results at replacement cost

3rd Quarter			Performance highlights (million)	First nine months		
2014	2013	Var. %		2014	2013	Var. %
100	143	-30%	Adjusted EBITDA	400	437	-9%
48	71	-33%	Adjusted EBIT	218	221	-2%
12	11	+16%	Group net result	75	36	+112%

	30.09.14	30.06.14	31.12.13
Net financial debt (million Euro)	387	1,041	807
Leverage⁵	18%	37%	29%
Adjusted net financial debt⁶ (million Euro)	640	1,234	1,015
Adjusted leverage⁶	26%	41%	34%

Luca Bettonte, ERG's Chief Executive Officer, commented: “**the economic results for the third quarter are clearly positive and show an improvement with respect to one year ago, if we take into account the sale of the ISAB Energy plant during the first half of this year. An equally important factor is the cash-in received during the period for the CIP6 convention's early termination, which led to a significant reduction in the net financial debt. Renewables posted an increase in results thanks to the contribution of the new wind farms in Italy and abroad and to the good wind conditions, despite the unfavourable electricity price scenarios. In this latter situation, Power results were also very positive. On the other hand, the Integrated Downstream business continues to be affected by the negative trend in the consumption of oil products, although the complete exit from coastal refining gave rise to a significant improvement in the sector's overall results. For FY2014 we confirm the indication given to the financial community, with EBITDA at 470 million Euro, while financial debt is expected to be around 700 million Euro, lower than the guidance provided at the beginning of the year.**”

Third quarter of 2014

Consolidated financial results

In the third quarter of 2014 **adjusted revenues** totalled Euro 1,081 million, down from Euro 2,762 million in the third quarter of 2013, mainly following the exit from the Coastal Refining sector and sale of the ISAB Energy facility.

Consolidated adjusted EBITDA at replacement cost came to Euro 100 million, with a decrease compared to the figure of Euro 143 million posted for the corresponding period in 2013, reflecting the change in the perimeter of activities.

- **Renewables:** EBITDA, at Euro 52 million, showed a strong growth compared to a year earlier (Euro 36 million), owing to the sharp increase in output resulting from both the more favourable wind conditions in Italy and the contribution from the new wind farms that came on stream in 2014.
- **Power:** EBITDA, at Euro 35 million, was less than the figure of Euro 100 million posted for the third quarter of 2013. The latter result had benefitted to the extent of over Euro 70 million from the contribution of the ISAB Energy plant, which was sold at the end of June 2014. Without this effect, given the same perimeter, the results show an improvement on the previous year.
- **Integrated Downstream:** EBITDA was Euro 18 million, showing an improvement over the figure of Euro 13 million posted in 2013. The increase was mainly due to the exit from the Coastal Refining business following the sale of the last 20% stake in the ISAB Refinery, whereas the result continues to reflect a decline in fuel sales.

Adjusted EBIT at replacement cost was Euro 48 million (Euro 71 million in the third quarter of 2013) after amortisation and depreciation totalling Euro 52 million (Euro 72 million in the third quarter of 2013).

The **Group net result at replacement cost** came to Euro 12 million, in line with the figure of Euro 11 million for the third quarter of 2013, which had benefitted to the extent of around Euro 17 million from the contribution by ISAB Energy. Without this effect, the results show a strong growth over the previous year mainly due to the increased contribution from renewables and the lower tax rate also following the reduction in the additional *IRES* (corporate tax) rate from 10.5% to 6.5%, partly offset by the higher financial charges, which were penalised by negative exchange-rate differences associated with oil trading operations.

Net financial debt, at Euro 387 million, was down by Euro 421 million compared to the figure recorded at 31 December 2013, reflecting above all the proceeds arising from termination of ISAB Energy's *CIP6* agreement (Euro 515 million) and the cash flow from operating activities during the period, partly offset by the payment of dividends by ERG S.p.A. (Euro 143 million) and by ISAB Energy to its minority quotaholder (Euro 22 million) and the acquisition of a minority stake in ISAB Energy and ISAB Energy Services (Euro 153 million). The net financial debt at 30 September 2014 was also positively impacted by the inflow of Euro 50 million following UniCredit's entry into the shareholder body of ERG Renew. The net financial debt reflects financial liabilities relating to the fair value of interest rate hedging derivatives for approximately Euro 187 million (Euro 141 million at 31 December 2013). The reduction in debt compared to 30 June 2014 (Euro 1,041 million), is mainly connected with the termination of ISAB Energy's *CIP6* agreement (Euro 515 million) and with the cash flow generated during the period.

Adjusted net financial debt, which includes ERG's share of net financial position pertaining to the

TotalErg and LUKERG Renew joint ventures, came to Euro 640 million, with a decrease of around Euro 375 million compared to 31 December 2013, and primarily reflects the above mentioned variations, partly offset by the higher indebtedness of the joint ventures associated with cash flow during the period. Adjusted net financial debt reflects financial liabilities relating to the fair value of interest rate hedging derivatives for approximately Euro 194 million (Euro 147 million at 31 December 2013).

Nine months 2014

Consolidated financial results

In the first nine months of 2014 **adjusted revenues** came to Euro 3,411 million, with a downturn compared to the first nine months of 2013 (Euro 7,525 million), primarily as a result of the exit from the Coastal Refining sector and the sale of the ISAB Energy plant.

Adjusted EBITDA at replacement cost was Euro 400 million, showing a decrease from the figure of Euro 437 million posted in 2013, in the light of the change in the perimeter of operations.

- **Renewables:** EBITDA, at Euro 201 million, showed an increase over the corresponding period a year earlier (Euro 186 million) as a result of the contribution from the new wind farms and the decrease in imbalance charges, due to the effects of the recent Council of State verdict, which more than offset the reduction in average selling prices.
- **Power:** EBITDA was Euro 183 million, lower than Euro 275 million posted for the first nine months of 2013, mainly because of the lower contribution from ISAB Energy, whose contribution stopped in the third quarter following the sale of the plant and which in the first half of the year had been impacted by a sharp reduction in the *CIP6* tariff compared to 2013.
- **Integrated Downstream:** EBITDA was Euro 35 million, with a notable improvement compared to the negative result of Euro 2 million in 2013. The increase was due above all to the discontinuation of the Coastal Refining business following the sale of the remaining 20% stake in the ISAB Refinery.

Adjusted EBIT at replacement cost was Euro 218 million (Euro 221 million in the first nine months of 2013), after amortisation and depreciation totalling Euro 182 million (Euro 215 million in the first nine months of 2013).

Group net result at replacement cost amounted to Euro 75 million, compared to the result of Euro 36 million for the first nine months of 2013. The significant improvement in the result is primarily associated with the higher contribution from renewables and the exit from Coast Refining, which more than offset the downturn in profits from ISAB Energy during the period. The results further benefitted from lower net financial charges and a lower tax rate also due to a reduction in the additional *IRES* (corporate tax) rate from 10.5% to 6.5%.

Adjusted investments

3rd Quarter		Million Euro	Nine months	
2014	2013		2014	2013
16	36	Renewables ⁽¹⁾	29	56
3	5	Power	10	15
7	10	Integrated Downstream ⁽²⁾	23	27
1	0	Corporate	2	1
28	51	TOTAL INVESTMENTS	64	98

(1) adjusted Renewables investments include ERG's share of the investments made by LUKERG Renew.

(2) adjusted Integrated Downstream investments include ERG's share of the investments made by TotalErg.

Adjusted investments carried out by the ERG Group in the **third quarter** of 2014 totalled Euro 28 million (Euro 51 million in the third quarter of 2013), of which Euro 20 million concerned tangible fixed assets (Euro 50 million in the third quarter of 2013) and Euro 7 million concerned intangible fixed assets (Euro 1 million in the third quarter of 2013). In the **first nine months** of 2014 the adjusted investments carried out by the ERG Group totalled Euro 64 million (Euro 98 million in the first nine months of 2013), of which Euro 54 million concerned tangible fixed assets (Euro 92 million in the first nine months of 2013) and Euro 10 million concerned intangible fixed assets (Euro 7 million in the first nine months of 2013).

Renewables: Regarding the activities for the construction of new wind farms, works for the wind farms located at both Palazzo San Gervasio (Potenza) in the Basilicata region (installed capacity of 34 MW), and Topolog in Romania (installed capacity of 82 MW, ERG's share 41 MW) were in fact concluded at the end of 2013, while testing activities were completed at the beginning of 2014 and these two farms are now fully operational. Investments in the third quarter of 2014 mainly concern the construction of the new wind farm in Poland (installed capacity of 42 MW), which is scheduled to come on stream halfway through 2015, whereas the first nine months were also affected by the remaining commissioning activities for Palazzo San Gervasio and the installation of the last turbine at the Topolog wind farm (taking the farm's overall capacity to 84 MW). Moreover, scheduled interventions continued in the area of Health, Safety and the Environment.

Power: During the third quarter of 2014 targeted initiatives continued in ERG Power to maintain the plants' operational efficiency, flexibility and reliability. Moreover, the scheduled interventions continued in the area of Health, Safety and Environment. Insofar as concerns the first nine months of 2014, it should be mentioned that the investments include similar initiatives carried out in ISAB Energy up until 30 June 2014 (date on which the plant was sold).

Integrated Downstream: During the first nine months of 2014 investments totalling approximately Euro 23 million were made, almost entirely in relation to the 51% stake in TotalErg, less than in the corresponding period of 2013. Most of these investments (around 71%) concerned the retail network, primarily for development activities (reconstructions, new dealerships, upgrading and automation of existing sales outlets, etc.) and activities connected with the optimisation and expansion of the Rome logistics hub. A significant portion was also allocated to investments in the maintenance and improvement of Health, Safety and Environment aspects.

Operational data

Electricity sales for the ERG Group primarily refer to the electricity produced by its wind farms (ERG Renew) and thermoelectric plants (ERG Power and, until 30 June 2014, ISAB Energy) and, to a lesser extent, to purchases on organised markets and via physical bilateral contracts. Of the electricity sales carried out in Italy in the **third quarter of 2014**, around 1.2 TWh concerned output by the Group's facilities, corresponding to approximately 1.5% of overall domestic demand (2.6% in 2013); of the sales in Italy in the **first nine months of 2014**, around 5.5 TWh concerned output by the Group's facilities, representing approximately 2.4% of overall domestic demand (2.8% in the corresponding period of 2013).

During the **third quarter of 2014**, electricity output by **ERG Renew** amounted to 542 GWh, with a further upturn compared to 409 GWh in 2013; more specifically, there was an increase as regards both wind power output in Italy, up from 330 GWh to 443 GWh, and overseas output, up from 79 GWh to around 99 GWh. The growth in Italy was due to both the contribution by the new Palazzo San Gervasio wind farm in the Basilicata region and the considerably better wind conditions compared to the third quarter of 2013 in all regions, but particularly in Calabria and Campania. This is in keeping with the overall figures recorded for Italy, where wind power output was up by 26% compared to the third quarter of 2013. Insofar as concerns overseas output, on the other hand, the growth was mainly ascribable to the contribution by the new Topolog wind farm in Romania.

In the **first nine months of 2014** electricity output by ERG Renew amounted to 1,948 GWh, showing an increase over the corresponding period in 2013 (1,809 GWh), with Italian output basically stable (up from 1,561 GWh to 1,570 GWh) and a growth overseas (up from 248 GWh to 379 GWh). It should be noted that Italian production was positively impacted by the increase in installed capacity, up by 34 MW and negatively affected by the rather weak wind conditions during the period, with a particularly notable falloff in Sicily and Sardinia. This reflects the overall figures recorded for Italy, where wind power output was down by 1% compared to 2013. With regard to overseas output, the growth was due above all to the contribution of the new wind farm in the region of Tulcea in Romania, as well as the Gebeleisis (Romania) and Hrabrovo (Bulgaria) wind farms, which in 2013 only contributed to output respectively from 28 June and 5 September.

During the **third quarter of 2014** electricity output by **ERG Power** amounted to 736 GWh, with an increase over the previous year (681 GWh). This growth is ascribable above all to the high prices recorded during the period in Sicily, which implied a reduced modulation of the plant; moreover, 2013 output had been affected by some maintenance interventions carried out on the facility. During the **first nine months of 2014** ERG Power's electricity output amounted to 1,921 GWh, with a slight falloff compared to the corresponding period of 2013 (1,994 GWh). The downturn was primarily due, in the first half of the year, to a situation of increased volatility, giving rise to a more determined modulation of the plant, and the disposal, during 2013, of an insufficiently flexible plant section producing steam and electricity.

In the **third quarter of 2014**, **ISAB Energy** discontinued its production of electricity following the sale of the plant on 30 June 2014. In the **first nine months of 2014** there was no change in electricity output with respect to the first half of the year (2,042 GWh), implying a net falloff (-37%) compared to the output of 3,219 GWh during the first nine months of 2013.

Total oil product sales of the Integrated Downstream division in the **third quarter of 2014** amounted to 1.0 million tonnes (2.1 million tonnes in the third quarter of 2013). In the **first nine months of the year** oil product sales totalled 2.7 million tonnes (5.5 million tonnes in the corresponding period of 2013). The sharp drop in volumes sold is primarily ascribable to the change in perimeter following the sale of the ISAB Refinery.

Retail sales in Italy, in the **third quarter of 2014**, amounted to 361 thousand tonnes, 397 thousand tonnes in the corresponding period of 2013. It should be noted that these figures include 51% of TotalErg and ERG Oil Sicilia. Sales in the **first nine months of the year** amounted to 1.1 million tonnes, 1.2 million tonnes in the corresponding period of 2013.

Processing by the refineries in the **third quarter of 2014** amounted to around 198 thousand tonnes, compared to 813 thousand tonnes in the corresponding period of 2013; in the **first nine months of 2014** processing amounted to around 546 thousand tonnes, compared to 2,183 thousand tonnes in the corresponding period of 2013. The sharp drop in processing in 2014 is due to the complete exit from the Coastal Refining sector at the end of 2013, with the sale of the remaining 20% stake in the ISAB Refinery; consequently processing in 2014 only refers to the 51% of TotalErg's processing.

Processing carried out by **TotalErg's inland refineries**, following the closure of the Rome Refinery in September 2012, exclusively concerns the stake held in the Sarpom Refinery (with a balanced distillation capacity of around 1.6 million tonnes). Total processing in the **third quarter of 2014** therefore amounted to 0.4 million tonnes, with a growth over the 0.3 million tonnes processed in

the corresponding period a year earlier. Processing carried out in the **first nine months of 2014** amounted to 1.1 million tonnes, showing an upturn compared to 1.0 million tonnes processed in the same period of the previous year.

Main events during the quarter

On **22 July 2014** ERG Renew finalised the closing with Vortex Energy group for the acquisition of a 100% equity interest in EW Orneta 2, a Polish company holding all permits for the construction of a wind farm in the Polish region of Radziejów, with a planned capacity of 42 MW and an electricity output, when fully operational, estimated at more than 100 GWh per year, corresponding to 2,400 equivalent hours and approximately 85 kt of avoided CO₂ emissions. The construction of the wind farm commenced, as scheduled, during the month of August with a view to entering into operation by mid-2015. The total investment cost for implementation of the wind farm project is estimated at approximately Euro 65 million, which already includes the sum payable for the company's enterprise value, amounting to around Euro 7.2 million. The completion of this transaction allows ERG Renew to make a first step in a country that is considered strategic in terms of growth potential in the wind sector, while continuing to pursue its overseas growth path.

Within the scope of enquiries into the alleged fiscal irregularities concerning TotalErg, on **6 August 2014** ERG S.p.A., in its capacity as tax consolidator, received a preliminary assessment report from the Rome Tax Police drawn up with regard to TotalErg, the contents of which essentially refer to the aforesaid notifications, as already commented in the 2013 Financial Statements. ERG confirms that it has always operated in full observance of the prevailing laws and regulations and is therefore confident that the correctness of its actions will be ascertained. It should also be mentioned that, on the same date, TotalErg received a preliminary notice of assessment for alleged irregularities concerning Total Italia for FY2007, FY2008 and FY2009, the nature and amounts of which are similar to those referred to above, in connection with periods prior to the establishment of the TotalErg joint venture. In this regard, however, we call attention to the appropriate reciprocal guarantee set forth by the joint venture agreement with Total.

Significant events occurred after the end of the quarter

On **5 November 2014** ERG announced that an agreement had been reached with GRS Petroli for the sale of its 100% equity interest in ERG Oil Sicilia, a company operating in Sicily in the fuel distribution sector with a retail network of around 200 outlets. Under this transaction GRS Petroli, which already owns a retail network of outlets on the island of Sicily, will pay ERG an amount of approximately 30 million Euro. The closing is scheduled to take place by the end of 2014.

Business outlook

Renewables

2013 proved to be a fundamentally important year for ERG Renew. Following the acquisition of IP Maestrale (now ERG Wind), the acquisitions in Eastern Europe through LUKERG Renew and the construction of new wind farms in Italy and Romania, the company more than doubled its installed capacity, becoming Italy's leading wind sector operator and extending its presence to include Germany and Romania. At the end of 2013, through its acquisition of ERG Renew O&M, the company began to perform operation and maintenance activities internally for approximately half of the Italian wind farms, the target being to extend this activity also to other wind farms in 2014, with a view to obtaining significant benefits in terms of operational efficiency, cost reduction and technical availability. During the third quarter construction work commenced on the new wind farm in Poland, with an installed capacity of 42 MW, which is expected to come on stream halfway through 2015. Lastly, activities continued to enhance the company's expansion, with the evaluation of potential new investment opportunities, particularly outside of Italy. We are expecting to see a significant further growth in the results for the current year compared to 2013, owing to the new wind farms' full contribution to power generation and the operational synergies deriving from the

insourcing of O&M activities, notwithstanding the falling electricity price scenarios in the main reference countries.

Power

The year 2014 is characterised by the major discontinuity as regards the agreements for early termination of the *CIP6* convention and simultaneous sale of the ISAB Energy plant, which took place on 30 June. The operating results for the year will therefore include ISAB Energy's contribution only in the first six months, whereas in the third quarter the Group benefitted from a major liquidity injection due to the cash-in arising from the convention's early termination. On the other hand, insofar as concerns the ERG Power plant, very satisfactory results are forecast again in 2014, in line with those recorded in 2013, despite the still unfavourable market conditions for gas-fired plants, whose generation margins and utilisation factors remain depressed. In view of the plant's geographical location and flexibility, and the long-term utilities supply contracts, it will in fact be possible to maintain profitability decidedly above the average recorded by other facilities in Italy of the same type.

Integrated Downstream

As regards the Marketing sector, bearing in mind the weakness of the economic situation, the high cost of products on the international markets and the heavy burden of the tax component (VAT and excise duty), consumption levels are expected to remain depressed again in 2014. Against this background, the company's efforts will continue to be focused on achieving maximum operational efficiency and on implementation of the requalification plan for its retail network commenced in 2012, in order to make it more competitive in terms of average throughput and more sustainable in the long term. With the definitive suspension of refining operations at the Rome Refinery and the consequent transformation of the industrial site to a logistics hub, exposure in the sector has been significantly reduced, while the strategic role of the Group's logistic assets will be enhanced. In the fourth quarter of 2014 a long-term general shutdown is scheduled of the Sarpom refinery, which is 24% owned by TotalErg. Following the sale of the remaining 20% stake in ISAB, which took place at the end of 2013, the Group has completed its exit from the Coastal Refining sector, which in recent years has been characterised by high volatility and extremely negative results. On the other hand, the business as regards the sale and purchase of crude oil and products continues, with a view to taking advantage of potential profit opportunities available on the market for these commodities, but within the scope of very strict risk management operating policies. For the Integrated Downstream sector overall 2014 results are expected to show an improvement compared to those recorded in 2013.

In view of the results for the first nine months and expectations for the fourth quarter, we confirm the indication given to the financial community at the beginning of the year as regards FY2014 Group EBITDA at replacement cost of approximately Euro 470 million (Euro 569 million in 2013). The comparison with 2013 must be made bearing in mind the considerable discontinuities in terms of perimeter that have occurred during 2014 as a result of the above mentioned sale of ISAB Energy; without taking this into account, we would see a further strong growth in the result.

Regarding the estimates and forecasts, 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 energy sector and fuel distribution and with regard to 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 Management Report. Appropriate explanatory notes illustrate the results at replacement cost and adjusted 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 2014 will be illustrated to analysts and investors today at 3.00 p.m. (CET), during a conference call and simultaneous webcast, which may be viewed by visiting the Company's website (www.erg.it); the presentation will be available on the said website, in the "Investor Relations/Presentations" section, 15 minutes before the conference call.

This press release issued at 7.30 a.m. (CET) on 13 November 2014, has been prepared pursuant to the Issuers' Regulations. It is available to the public on the Company's website (www.erg.it) in the section "Media/Press Releases", at the offices of Borsa Italiana S.p.A. and on the "1Info" authorised storage mechanism (www.1info.it). The Interim Management Report as at 30 September 2014 is available to the public at the Company's registered office at via De Marini 1, Genoa, on the Company's website (www.erg.it) in the section "Investor Relations/Financial statements and reports", at the offices of Borsa Italiana S.p.A. and on the "1Info" authorised storage mechanism (www.1info.it).

Contacts:

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

¹ Adjusted EBIT and EBITDA at replacement cost also include the contribution, as regards ERG's share, of the results of TotalErg and LUKERG Renew, whose adjusted contributions to the income statement not at replacement cost are reflected in the investment's equity valuation. For the definition and reconciliation of the adjusted results at replacement cost, reference should be made to the content of the chapter "Alternative performance indicators" attached to this press release.

² Results at replacement cost **do not** include inventory gains (losses) and non-recurring items.

³ Group net result at replacement cost **does not** include inventory gains (losses), non-recurring items or applicable theoretical taxes and corresponds to the adjusted Group net result at replacement cost.

⁴ The unaudited Interim Management Report at 30 September 2014 was prepared in accordance with the valuation and measurement criteria laid down by the International Financial Reporting Standards (IFRS) and based on the relevant guidelines contained in Article 154-ter of the Consolidated Finance Act.

⁵ The ratio of total net debt (including Project Financing) to net invested capital.

⁶ Also includes the contribution, as regards ERG's share, of the net financial position of joint ventures TotalErg and LUKERG Renew.

Performance highlights

3rd quarter			9 months	
2014	2013	(EUR million)	2014	2013
Main Income Statement data				
301	1,863	Total revenues ⁽¹⁾	1,733	5,085
85	117	EBITDA	501	343
80	115	EBITDA at replacement cost ⁽²⁾	360	382
100	143	EBITDA at adjusted replacement cost ⁽³⁾	400	437
41	63	EBIT at replacement cost ⁽²⁾	217	226
48	71	EBIT at adjusted replacement cost ⁽³⁾	218	221
5	23	Net income	146	53
5	6	of which Group net income	121	10
12	11	Group net profit (loss) at adjusted replacement cost ⁽⁴⁾	75	36
Main Financial data				
2,193	3,269	Net invested capital	2,193	3,269
1,806	1,980	Shareholders' Equity	1,806	1,980
387	1,289	Total net financial indebtedness	387	1,289
1,338	1,444	of which non-recourse Project Financing ⁽⁵⁾	1,338	1,444
18%	39%	Financial leverage	18%	39%
640	1,565	Total net adjusted financial indebtedness ⁽⁶⁾	640	1,565
Operating data				
1,341	1,265	Installed capacity at period end - wind farms	1,341	1,265
542	409	Electric power generation from wind farms	1,948	1,809
480	1,008	Installed capacity - thermoelectric plants ⁽⁷⁾	480	1,008
736	1,790	Electric power generation from thermoelectric plants	3,963	5,213
1,832	2,532	Total sales of electric power	7,401	8,051
361	397	Italian Retail sales ⁽⁸⁾	1,054	1,160
10.4%	11.2%	TotalErg Retail market share	10.7%	11.3%
0.7%	0.8%	ERG Oil Sicilia Retail market share ⁽⁹⁾	0.6%	0.9%
510	989	Raw material and product inventories ⁽¹⁰⁾	510	989
198	813	Refinery Processing ⁽⁸⁾	546	2,183
22	21	Capital expenditures ⁽¹¹⁾	40	44
617	653	Employees at period end ⁽¹²⁾	617	653
Market indicators				
50.4	65.6	Reference price of electricity ⁽¹³⁾	49.8	62.3
97.7	89.2	Green Certificates sale price (renewables)	97.7	89.2
n.a.	115.9	Sale price of CIP6 (Thermoelectric - ISAB Energy)	100.1	115.9
95.2	102.9	Sicily zone price	80.4	92.3

For the definition and reconciliation of results to adjusted replacement cost, please refer to the section "Alternative performance indicators".

⁽¹⁾ net of excise taxes and, in the first nine months of 2014, sale and purchase transactions (3,167 million Euro). In the first nine months of 2014, total revenues also include proceeds arising from the early termination of the CIP 6 agreement.

⁽²⁾ not including inventory gains (losses) and non-recurring items.

⁽³⁾ adjusted values also include the contribution, attributable to ERG, of the results of TotalErg (joint venture with Total), of LUKERG Renew (joint venture with the LUKOIL Group). FY2013 included ERG's share of the contribution from ISAB's results.

⁽⁴⁾ does not include inventory gains (losses), non-recurring items and related applicable theoretical taxes. The values also match the adjusted ones.

⁽⁵⁾ including cash and cash equivalents and excluding the fair value of the related derivatives to hedge interest rates.

⁽⁶⁾ it also includes the contribution attributable to ERG of the net financial position of the joint ventures.

⁽⁷⁾ following the sale of the ISAB Energy business line, installed capacity has gone down by 528 MW.

⁽⁸⁾ estimated data. Includes 51% of TotalErg and, in 2013, the processing carried out at the ISAB refinery.

⁽⁹⁾ related to the sales outlets of the wholly owned subsidiary ERG Oil Sicilia.

⁽¹⁰⁾ including ERG's share of the TotalErg joint venture inventories.

⁽¹¹⁾ in tangible and intangible fixed assets.

⁽¹²⁾ includes the transfer from ISAB Energy Services to ISAB of personnel concerned with the business line.

⁽¹³⁾ Single National Price.

Performance highlights by segment

3rd quarter			9 months	
2014	2013		2014	2013
		(EUR million)		
		Revenues from ordinary operations:		
73	57	Renewable Energy Sources	262	256
253	407	Power	948	1,202
820	2,469	Integrated Downstream ⁽¹⁾	2,390	6,520
8	1	Corporate	23	4
(74)	(173)	Intra-segment revenues	(212)	(458)
1,081	2,762	Total adjusted revenues ⁽²⁾	3,411	7,525
0	(58)	ERG share of ISAB S.r.l. contribution at adjusted replacement cost	0	(142)
(784)	(843)	TotalErg 51% contribution at adjusted replacement cost	(2,280)	(2,306)
(5)	(3)	LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	(15)	(6)
292	1,857	Total revenues from ordinary operations	1,116	5,071
		EBITDA:		
52	36	Renewable Energy Sources	201	186
35	100	Power	183	275
18	13	Integrated Downstream ⁽¹⁾	35	(2)
(5)	(6)	Corporate	(19)	(22)
100	143	EBITDA at adjusted replacement cost ⁽³⁾	400	437
0	(7)	ERG share of ISAB S.r.l. contribution at adjusted replacement cost	0	(22)
(17)	(20)	TotalErg 51% contribution at adjusted replacement cost	(30)	(29)
(3)	(2)	LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	(10)	(4)
80	115	EBITDA at replacement cost ⁽³⁾	360	382
(0)	4	Inventory gains (losses)	(0)	(4)
5	(2)	Non-recurring items	142	(35)
85	117	EBITDA	501	343
		Amortisation, depreciation and write-downs		
(32)	(31)	Renewable Energy Sources	(97)	(94)
(7)	(20)	Power	(47)	(58)
(12)	(20)	Integrated Downstream ⁽¹⁾	(36)	(61)
(0)	(1)	Corporate	(2)	(2)
(52)	(72)	Amortisation and depreciation at adjusted replacement cost ⁽³⁾	(182)	(215)
0	5	ERG share of ISAB S.r.l. contribution at adjusted replacement cost	0	16
11	14	TotalErg 51% contribution at adjusted replacement cost	33	41
2	1	LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	6	2
(39)	(52)	Amortisation and depreciation at replacement cost ⁽³⁾	(143)	(156)
		EBIT:		
19	5	Renewable Energy Sources	104	92
28	80	Power	136	217
6	(7)	Integrated Downstream ⁽¹⁾	(1)	(63)
(5)	(7)	Corporate	(20)	(24)
48	71	EBIT at adjusted replacement cost ⁽³⁾	218	221
0	(2)	ERG share of ISAB S.r.l. contribution at adjusted replacement cost	0	(6)
(6)	(6)	TotalErg 51% contribution at adjusted replacement cost	3	12
(1)	(0)	LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	(4)	(1)
41	63	EBIT at replacement cost ⁽³⁾	217	226
		Capital expenditures on tangible and intangible fixed assets:		
16	36	Renewable Energy Sources	29	56
3	5	Power	10	15
7	10	Integrated Downstream ⁽¹⁾	23	27
1	0	Corporate	2	1
28	51	Total adjusted capital expenditures ⁽⁴⁾	64	98
0	0	Capital expenditures of ISAB S.r.l. (ERG share)	0	0
(6)	(9)	Capital expenditures of TotalErg (51%)	(22)	(26)
0	(21)	Capital expenditures of LUKERG Renew (50%)	(2)	(29)
22	21	Total capital expenditures	40	44

For the definition and reconciliation of results to adjusted replacement cost, please refer to the section "Alternative performance indicators".

⁽¹⁾ In 2013, Integrated Downstream also includes the results of coastal refining.

⁽²⁾ adjusted revenues take into account ERG's share of revenues generated by the TotalErg and LUKERG Renew joint ventures. FY2013 included ERG's share of the contribution from ISAB's results. The figures for the first nine months of 2014 do not include revenues from supply & trading activities (Euro 3,167 million), which are stated as a reduction against costs for purchases.

⁽³⁾ replacement cost values do not include inventory gains (losses) and non-recurring items. Adjusted values also include the contribution, attributable to ERG, of the results of TotalErg, LUKERG Renew. FY2013 included ERG's share of the contribution from ISAB's results.

⁽⁴⁾ they take into account ERG's share of the capital expenditures effected by TotalErg and LUKERG Renew.

Consolidated Income Statement

3rd quarter		Reclassified Income Statement	9 months	
2014	2013		2014	2013
		(EUR million)		
292.4	1,857.4	Revenues from ordinary operations	1,115.5	5,071.5
9.0	5.7	Other revenues and income	617.9	13.1
301.4	1,863.2	TOTAL REVENUES	1,733.4	5,084.6
(159.8)	(1,622.7)	Costs for purchase and changes in inventory	(582.5)	(4,359.5)
(57.0)	(123.8)	Costs for services and other operating costs	(649.5)	(382.3)
84.6	116.6	EBITDA	501.5	342.8
(39.1)	(51.6)	Amortisation, depreciation and write-downs of fixed assets	(142.8)	(155.9)
(22.7)	(17.0)	Net financial income (expenses)	(51.3)	(55.8)
(8.6)	0.6	Net income (loss) from equity investments	(14.4)	(6.5)
14.2	48.7	Profit before taxes	292.9	124.7
(8.9)	(25.7)	Income taxes	(146.6)	(72.0)
5.3	23.0	Profit for the period	146.4	52.6
(0.1)	(16.5)	Minority interests	(24.9)	(43.1)
5.2	6.4	Group's net profit (loss)	121.4	9.6

Consolidated Statement of Financial Position

09/30/2013	Reclassified Statement of Financial Position	09/30/2014	06/30/2014	12/31/2013
	(EUR million)			
3,092.6	Fixed assets	2,220.4	2,272.4	2,795.0
351.4	Net working capital	220.9	345.2	278.7
(4.0)	Employees' severance indemnities	(4.2)	(3.9)	(5.0)
510.8	Other assets	433.7	909.9	410.7
(682.1)	Other liabilities	(678.2)	(673.7)	(658.4)
3,268.7	Net invested capital	2,192.6	2,849.8	2,821.0
1,753.5	Group Shareholders' Equity	1,757.9	1,760.4	1,773.6
226.1	Minority interests	48.1	48.6	240.0
1,289.1	Net financial indebtedness	386.6	1,040.8	807.5
3,268.7	Shareholders' equity and financial debt	2,192.6	2,849.8	2,821.0

Cash flow

3rd quarter			9 months	
2014	2013		2014	2013
		CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:		
		(EUR million)		
62.5	80.0	Adjusted cash flow from current operations ⁽¹⁾	239.9	256.1
(7.5)	(9.3)	Income tax paid	(25.3)	(51.8)
124.2	(100.2)	Change in working capital	57.7	(111.1)
(35.6)	(6.0)	Change in other operating assets and liabilities ⁽²⁾	(5.1)	24.4
143.7	(35.5)	TOTAL	267.2	117.6
		CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:		
(20.1)	(20.3)	Net capital expenditures on tangible and intangible fixed assets ⁽³⁾	(19.0)	(43.4)
24.8	(7.0)	Net capital expenditures in financial fixed assets	12.3	(21.3)
0.0	0.0	Collection for the sale of ISAB shares	0.0	9.0
515.0	0.0	Collection for termination of CIP6 agreement	515.0	0.0
519.7	(27.3)	Total	508.4	(55.7)
		CASH FLOW FROM SHAREHOLDERS' EQUITY:		
0.0	0.0	Distributed dividends	(164.9)	(68.2)
(8.3)	1.3	Other changes in equity ⁽⁴⁾	(189.0)	24.0
(8.3)	1.3	Total	(353.9)	(44.1)
(0.8)	5.7	CHANGES IN SCOPE OF CONSOLIDATION ⁽⁵⁾	(0.8)	(794.3)
654.2	(55.9)	CHANGE IN NET FINANCIAL INDEBTEDNESS	420.9	(776.5)
1,040.8	1,233.2	INITIAL NET FINANCIAL INDEBTEDNESS	807.5	512.6
(654.2)	55.9	CHANGE IN THE PERIOD	(420.9)	776.5
386.6	1,289.1	FINAL NET FINANCIAL INDEBTEDNESS	386.6	1,289.1

⁽¹⁾ item does not include inventory gains (losses), deferral of the CIP 6 tariff increase and current income tax for the period. Moreover, the item does not include the revenues arising from early termination of the CIP 6 agreement, the capital loss arising from the sale to ISAB of the ISAB Energy and ISAB Energy Services business line and the related ancillary proceeds and charges.

⁽²⁾ item does not include the proceeds associated with early termination of the CIP6 agreement, which are stated in a separate line under cash flows from investing activities.

⁽³⁾ item does not include capitalised costs for cyclical maintenance.

⁽⁴⁾ item includes the acquisition of a minority stake in ISAB Energy and ISAB Energy Services (153 million) and the variation in cash flow hedge reserve in connection with IRS derivatives, partly offset by 50 million Euro received from Unicredit upon entering the ERG Renew shareholder body.

⁽⁵⁾ the change in the scope of consolidation in 2014 refers to the acquisition of EW Orneta Z.O.O. from the third quarter of 2014. In 2013 it referred to the acquisition of ERG Wind, ERG Renew Operations&Maintenance and the sale of Eolo.

Alternative performance indicators

In order to enhance understandability of trends in the business segments, the financial results are also shown at **adjusted replacement cost**, excluding inventory gains (losses) and non-recurring items, and including the contribution, for the portion attributable to ERG, of the results at replacement cost of the joint ventures TotalErg and LUKERG Renew.

The results at replacement cost and the results at adjusted 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.

Inventory gains (losses) 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.

Non-recurring items include significant but unusual earnings.

The results also include the contribution of the joint ventures **TotalErg** and **LUKERG Renew**, for the portion attributable to ERG. To enhance understandability of the business' performance, the results of the business are also shown at adjusted replacement cost that takes into account, for the portion attributable to ERG, the results at replacement cost of TotalErg, LUKERG Renew whose contribution to the Income Statement not at adjusted replacement cost is reported in the value of the investment measured under the equity method of accounting.

Consistently with the above, net financial indebtedness is also shown at adjusted replacement cost that takes into account the portion attributable to ERG of the net financial position of the joint ventures TotalErg and LUKERG Renew, net of the relevant intra-group items.

Following the already commented sale of the stake in ISAB, starting from 1 January 2014 the adjusted values of economic data no longer take into account the said company's contribution.

Reconciliation with operating results at adjusted replacement cost

3rd quarter		EBITDA	9 months	
2014	2013		2014	2013
84.6	116.6	EBITDA	501.5	342.8
0.1	(3.8)	Exclusion of inventory gains / losses	0.1	4.1
		Exclusion of non-recurring items:		
		Corporate		
0.0	0.0	- Ancillary charges - transactions concerning ISAB Energy and ISAB Energy Services	8.2	0.0
0.0	0.0	- Ancillary charges ERG Wind acquisition	0.0	2.9
		Power		
0.0	0.0	- Termination of CIP 6 agreement	(514.5)	0.0
0.0	0.0	- Sale of IGCC	405.5	0.0
0.0	0.0	- Other ancillary (proceeds) charges concerning ISAB Energy and ISAB Energy Services	(36.5)	0.0
		Renewable Energy Sources		
0.0	0.0	- Ancillary charges - ERG Wind acquisition	0.0	9.6
		Integrated Downstream		
0.2	1.7	- Other charges on sales outlets in Sicily	0.8	5.4
		Coastal refining		
(5.2)	0.0	- Estimated liabilities on previous years' adjustments	(5.2)	17.0
79.8	114.5	EBITDA at replacement cost	359.9	381.8
0.0	7.1	ERG share of ISAB contribution at adjusted replacement cost ⁽¹⁾	0.0	22.4
17.1	20.0	Total Erg 51% contribution at adjusted replacement cost ⁽¹⁾	29.7	29.0
3.0	1.8	LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	9.9	3.6
99.9	143.4	EBITDA at adjusted replacement cost	399.5	436.7

3rd quarter		AMORTISATION, DEPRECIATION AND WRITE-DOWNS	9 months	
2014	2013		2014	2013
(39.1)	(51.6)	Amortisation, depreciation and write-downs	(142.8)	(155.9)
0.0	0.0	Exclusion of non-recurring items:	0.0	0.0
(39.1)	(51.6)	Amortisation and depreciation at replacement cost	(142.8)	(155.9)
0.0	(5.4)	ERG share of ISAB contribution at adjusted replacement cost ⁽¹⁾	0.0	(16.3)
(11.1)	(13.7)	Total Erg 51% contribution at adjusted replacement cost ⁽¹⁾	(32.8)	(40.9)
(2.0)	(1.3)	LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	(5.9)	(2.1)
(52.1)	(72.0)	Amortisation and depreciation at adjusted replacement cost	(181.5)	(215.3)

3rd quarter		EBIT	9 months	
2014	2013		2014	2013
40.7	62.9	EBIT at replacement cost	217.1	225.9
0.0	1.7	ERG share of ISAB contribution at adjusted replacement cost ⁽¹⁾	0.0	6.1
6.0	6.3	Total Erg 51% contribution at adjusted replacement cost ⁽¹⁾	(3.1)	(11.9)
1.0	0.5	LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	4.0	1.4
47.8	71.4	EBIT at adjusted replacement cost	218.0	221.5

⁽¹⁾ net of inventory gains (losses) and of any non-recurring items

3rd quarter		GROUP'S NET PROFIT (LOSS)	9 months	
2014	2013		2014	2013
5.2	6.4	Group's net profit (loss)	121.4	9.6
7.7	0.2	Exclusion of inventory gains / losses	7.4	8.1
		Exclusion of non-recurring items:		
0.0	0.0	Exclusion of CIP 6 termination	(316.8)	0.0
0.0	0.0	Exclusion of IGCC sale	267.5	0.0
(0.0)	0.0	Exclusion of other ancillary proceeds (charges) concerning ISAB Energy and ISAB Energy Services	(3.9)	0.0
0.0	0.0	Exclusion of capital gain and ancillary charges from sale of 20% of ISAB (2013)	0.0	(9.0)
0.0	0.0	Exclusion of liabilities for transactions on previous years	0.0	11.2
0.0	1.1	Exclusion of TotalErg non-recurring items	0.2	(0.5)
0.2	1.0	Exclusion of other charges on sales outlets in Sicily	0.6	3.1
0.0	0.0	Exclusion of ancillary charges on ERG Wind acquisition	0.0	11.2
0.0	1.8	Exclusion of fair value difference for derivatives on OIL inventories	0.0	1.8
(0.9)	0.0	Exclusion of proceeds (charges) in previous years from Coastal Refining	(0.9)	0.0
12.2	10.5	Group net profit (loss) at replacement cost ⁽¹⁾	75.5	35.6

⁽¹⁾ also corresponds to Group net profit (loss) at adjusted replacement cost

Reconciliation with adjusted net financial indebtedness

09/30/2013		09/30/2014	06/30/2014	12/31/2013
1,289.1	Net financial indebtedness	386.6	1,040.8	807.5
210.4	Net financial position of TotalErg	173.4	139.1	146.6
110.0	Net financial position of LUKERG Renew	140.6	140.1	135.2
(44.2)	Elimination of intra-group items	(60.7)	(86.3)	(74.2)
1,565.3	Adjusted net financial indebtedness	639.9	1,233.7	1,015.1

The adjusted figures for net financial indebtedness take into consideration the portion attributable to ERG of the net financial position of the joint ventures, net of the related intra-group items.