



Comunicato stampa

**Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A.
approva il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2015**

MOL consolidato a valori correnti¹ adjusted²: 111 milioni di Euro, 107 milioni di Euro nel primo trimestre 2014 proforma

Risultato netto di Gruppo a valori correnti³: 34 milioni di Euro, 30 milioni di Euro nel primo trimestre 2014 proforma

Genova, 13 maggio 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A., riunitosi ieri, ha approvato il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2015⁴.

Risultati finanziari consolidati a valori correnti

Principali dati economici (milioni di Euro)	Primo Trimestre		Variazione
	2015	2014 proforma	
MOL <i>adjusted</i>	111	107	+4%
Risultato operativo netto <i>adjusted</i>	71	68	+4%
Risultato netto di Gruppo	34	30	+15%

	31.03.15	31.12.14 proforma	Variazione
Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)	257	330	-73
Leverage⁵	13%	16%	
Indebitamento finanziario netto <i>adjusted</i> (milioni di Euro)	335	409	-74
Leverage <i>adjusted</i>⁶	16%	19%	

Luca Bettonte, Amministratore Delegato di ERG, ha commentato: “**i risultati raggiunti nel primo trimestre sono soddisfacenti e in crescita rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, a parità di perimetro, grazie al migliore risultato delle Rinnovabili mentre il Power ha risentito negativamente del cambio normativo che ha interessato il settore termoelettrico in Sicilia. Per la restante parte dell’anno ci attendiamo un andamento simile al trimestre appena concluso con risultati migliori per le Rinnovabili, anche grazie alla progressiva entrata in esercizio dei parchi attualmente in costruzione in Polonia, e in contrazione per il Power. Per quanto riguarda il Downstream Integrato, coerentemente con la configurazione industriale assunta dal Gruppo, a partire da quest’anno i risultati della *joint-venture* TotalErg vengono consolidati ad *equity*. La *guidance* per il 2015 è stata quindi aggiornata sia a livello di margine operativo lordo, atteso a circa 330 milioni di Euro, sia per l’indebitamento finanziario netto che prevediamo sarà pari a circa 530 milioni di Euro.**”

Valori economici 2014 proforma

Il confronto dei risultati del primo trimestre del 2015 con quelli del corrispondente periodo del 2014 risente in modo significativo del cambiamento di perimetro di Gruppo avvenuto nel corso del 2014 e in particolare:

- della cessione dei rami d'azienda di ISAB Energy e ISAB Energy Services, costituiti principalmente dall'impianto di produzione IGCC e dal personale per la sua gestione e manutenzione, perfezionata il 30 giugno 2014;
- della cessione di ERG Oil Sicilia perfezionata il 29 dicembre 2014;
- del venire meno delle attività di compravendita di greggi e prodotti petroliferi relativi alla società controllata ERG Supply&Trading che sarà fusa in ERG S.p.A. nel primo semestre del 2015;
- dell'esclusione del contributo della *joint venture* TotalErg che, a partire dal presente Resoconto, non è più incluso nei valori *adjusted*.

Pertanto, al fine di facilitare la comprensione dell'andamento nei due periodi e in considerazione del nuovo assetto strategico e industriale del Gruppo, si è proceduto a modificare i dati comparativi 2014 per tenere conto del cambiamento di perimetro sopradescritto, permettendo quindi il confronto dei risultati a perimetro costante. In particolare si è proceduto a modificare i valori economici del 2014, anche su base trimestrale, escludendo il contributo di ISAB Energy, ISAB Energy Services, ERG OIL Sicilia ed ERG Supply&Trading. Si precisa che i risultati della *joint venture* TotalErg continuano ad essere consolidati con il metodo del patrimonio netto ed esposti alla riga "Proventi (oneri) da partecipazioni netti".

Di seguito la riconciliazione per i dati del primo trimestre 2014:

(milioni di Euro)	1° trimestre 2014	Esclusione contributo 1° trimestre 2014 di:				1° trimestre 2014 proforma
		ERG Oil Sicilia	ISAB Energy ed ISAB Energy Services	ERG Supply&Trading	TotalErg	
Margine operativo lordo:						
Rinnovabili	86	0	0	0	0	86
Power	84	0	(55)	0	0	29
Downstream integrato	5	(1)	0	(2)	(2)	0
Corporate	(7)	0	0	0	0	(7)
Margine operativo lordo a valori correnti <i>adjusted</i>	168	(1)	(55)	(2)	(2)	107
Risultato netto						
Risultato netto	52	1	(26)	(0)		26
di cui Risultato netto di Gruppo	37	1	(14)	(0)		24
di cui Risultato netto di azionisti terzi	15	0	(13)	0		2
Risultato netto di Gruppo a valori correnti	44	0	(14)	(0)		30
Net debt						
Indebitamento finanziario netto <i>adjusted</i>	1.048				(244)	803

Primo trimestre 2015

Nel primo trimestre 2015 i **ricavi *adjusted*** sono di a 275 milioni di Euro, in lieve diminuzione rispetto ai 280 milioni di Euro del primo trimestre 2014 proforma, a seguito dei minori prezzi medi.

Risultati finanziari consolidati

Il **margine operativo lordo a valori correnti *adjusted*** è di 111 milioni di Euro, in lieve aumento rispetto ai 107 milioni di Euro del primo trimestre 2014 proforma.

- **Rinnovabili:** il margine operativo lordo di 95 milioni di Euro è in crescita rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (86 milioni di Euro) grazie alle maggiori produzioni in Italia e all'estero, dovute alla migliore ventosità, oltre che ai maggiori prezzi medi di vendita.
- **Power:** il margine operativo lordo di 22 milioni di Euro, in contrazione rispetto ai 29 milioni di Euro registrati nel primo trimestre 2014 proforma, principalmente a causa del mutato

contesto normativo di riferimento per l'impianto di ERG Power in Sicilia a partire dal 1° gennaio 2015, con l'introduzione del cosiddetto Decreto Mucchetti che prevede un regime amministrato per le "unità essenziali".

Il **risultato operativo netto a valori correnti *adjusted*** è di 71 milioni di Euro (68 milioni di Euro nel primo trimestre 2014 proforma) dopo ammortamenti per 41 milioni di Euro (39 milioni di Euro nel primo trimestre 2014 proforma).

Il **risultato netto di Gruppo a valori correnti** è stato di 34 milioni di Euro, rispetto ai 30 milioni di Euro del primo trimestre 2014 proforma. L'incremento è dovuto principalmente al miglioramento dei margini a livello operativo e alla migliore performance della *joint venture* TotalErg. I risultati hanno inoltre beneficiato di un minore *tax rate* anche a seguito della dichiarata incostituzionalità dell'addizionale Robin Tax, la cui aliquota (6,5%) non è più applicata a partire dal 1° gennaio 2015.

L'**indebitamento finanziario netto** è di 257 milioni di Euro, in diminuzione di 73 milioni rispetto a quello del 31 dicembre 2014 principalmente a seguito del flusso di cassa del periodo parzialmente compensato dagli investimenti del trimestre. Nell'indebitamento finanziario netto sono rilevate passività finanziarie relative al *fair value* di strumenti derivati a copertura del tasso di interesse per circa 192 milioni di Euro (181 milioni di Euro al 31 dicembre 2014).

L'**indebitamento finanziario netto *adjusted***, che include la quota di competenza ERG della posizione finanziaria netta nella *joint venture* LUKERG Renew, è di 335 milioni di Euro, in diminuzione di circa 74 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 proforma⁷ sostanzialmente per le stesse motivazioni sopra riportate. Nell'indebitamento finanziario netto *adjusted* sono rilevate passività finanziarie relative al *fair value* di strumenti derivati a copertura del tasso di interesse per circa 196 milioni di Euro (184 milioni di Euro al 31 dicembre 2014).

Investimenti *adjusted*

(milioni di Euro)	Primo trimestre	
	2015	2014 proforma
Rinnovabili*	11	8
Power	2	3
Corporate	0	0
Totale investimenti <i>adjusted</i>	13	12

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

Nel primo trimestre 2015 il Gruppo ERG ha effettuato investimenti *adjusted* complessivamente per 13 milioni di Euro (12 milioni di Euro nel primo trimestre 2014 proforma) di cui 12,4 milioni di Euro relativi ad immobilizzi materiali (11 milioni di Euro nel primo trimestre 2014 proforma) e 0,4 milioni di Euro ad immobilizzi immateriali (1 milioni di Euro nel primo trimestre 2014 proforma).

Rinnovabili

Gli investimenti del 2015 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 nonché alle prime attività volte all'avvio della costruzione di due ulteriori parchi eolici in Polonia (con un capacità prevista di 14 MW e 24 MW rispettivamente), la cui realizzazione è prevista concludersi entro la fine di quest'anno. Sono proseguiti, inoltre, i progetti previsti in ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente.

Power

Nel 2014 in ERG Power sono proseguite iniziative di investimento volte a preservare l'efficienza operativa, la flessibilità e l'affidabilità degli impianti. Sono proseguiti, inoltre, i progetti previsti in ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente.

Dati operativi

Le **vendite di energia elettrica effettuate dal Gruppo ERG**, nel primo trimestre 2015, hanno raggiunto i 2,7 TWh, rispetto ai 2,2 TWh nel primo trimestre 2014 proforma, e fanno riferimento all'energia elettrica prodotta dai propri impianti sia eolici (ERG Renew) che termoelettrici (ERG Power), oltre che ad acquisti su mercati organizzati e tramite contratti bilaterali fisici. Delle vendite di energia elettrica effettuate in Italia nel corso del primo trimestre 2015, circa 1,3 TWh sono relative alle produzioni degli impianti del Gruppo, pari a circa l'1,7% della domanda complessiva nazionale (1,6% nel primo trimestre 2014 a parità di perimetro).

Nel primo trimestre del 2015 **la produzione di energia elettrica di ERG Renew** è stata di 860 GWh, in crescita rispetto al primo trimestre 2014 (805 GWh), con una produzione in aumento circa del 7% sia in Italia (da 636 GWh a 680 GWh) che all'estero (da 169 GWh a 180 GWh).

L'incremento in Italia è dovuto a condizioni anemologiche superiori a quelle del primo trimestre 2014 che erano risultate molto inferiori alla media in quasi tutte le regioni, in particolare in Basilicata, Sicilia e Calabria, con la sola eccezione della Campania. Per quel che riguarda l'estero, l'incremento di 11 GWh è attribuibile principalmente alle maggiori produzioni di Bulgaria e Romania che hanno più che compensato la minor produzione riscontrata in Francia.

Nel corso del periodo **la produzione netta di energia elettrica di ERG Power** è stata di 614 GWh, in lieve aumento rispetto allo stesso periodo del 2014 (600 GWh).

Principali fatti avvenuti nel corso del trimestre

Il **23 gennaio 2015** ERG Renew ha raggiunto un accordo per l'acquisizione dal gruppo PAI (PAI Polish Alternative Investments RES) del 100% del capitale di Hydro Inwestycje, società di diritto polacco titolare delle autorizzazioni necessarie per la realizzazione di un parco eolico in Polonia, nelle municipalità di Szydłowo e Stupsk, con una capacità prevista di 14 MW e una produzione di energia elettrica, a regime, stimata di oltre 36 GWh all'anno, pari a circa 2.600 ore equivalenti e a circa 30 kt di emissione di CO2 evitata. ERG Renew prevede di iniziare i lavori di realizzazione del parco eolico nel secondo trimestre 2015 per entrare in operatività a fine anno. L'investimento totale stimato per la realizzazione del parco è di circa 23 milioni di Euro, già inclusivo del corrispettivo riconosciuto in termini di *enterprise value* della società pari a circa 2,1 milioni di Euro. Il *closing* è avvenuto il 19 febbraio 2015. Il perfezionamento di questa operazione permetterà ad ERG Renew di proseguire nel suo percorso di crescita in un Paese ritenuto strategico per le sue potenzialità di sviluppo nell'eolico.

Il **12 marzo 2015** ERG Renew ha acquisito dal gruppo PAI (PAI Polish Alternative Investments RES) il 100% del capitale di una società di diritto polacco (SPV) titolare delle autorizzazioni necessarie per la realizzazione di un parco eolico in Polonia, nella municipalità di Slupia, con una capacità prevista di 24 MW e una produzione di energia elettrica, a regime, stimata di oltre 62 GWh all'anno, pari a circa 2.600 ore equivalenti e a circa 52 kt di emissione di CO2 evitata. ERG Renew prevede di iniziare i lavori di realizzazione del parco eolico nel secondo trimestre 2015 per entrare in operatività a fine anno. L'investimento totale stimato per la realizzazione del parco è di circa 39 milioni di Euro, già inclusivo del corrispettivo riconosciuto in termini di *enterprise value* della società pari a circa 3,6 milioni di Euro. Con questa operazione ERG Renew nel 2015 avrà in costruzione 80 MW in Polonia.

Principali fatti avvenuti dopo la chiusura del trimestre

Il **24 aprile** l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di ERG S.p.A. ha nominato, per il triennio 2015-2017, il nuovo Consiglio di Amministrazione, composto da 12 membri, nelle persone di Edoardo Garrone, Alessandro Garrone, Giovanni Mondini, Luca Bettonte, Massimo Belcredi, Marco Costaguta, Paolo Francesco Lanzoni, Mara Anna Rita Caverni, Barbara Cominelli, Luigi Ferraris, Silvia Merlo e Alessandro Chieffi e ha confermato alla Presidenza della Società Edoardo Garrone.

Il Consiglio di Amministrazione di ERG, riunitosi a conclusione dei lavori dell'Assemblea, ha confermato le deleghe al Presidente, ha confermato Alessandro Garrone Vice Presidente esecutivo e nominato lo stesso Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e ha confermato Giovanni Mondini Vice Presidente e Luca Bettonte Amministratore Delegato. All'Amministratore Delegato, in continuità con il precedente mandato, sono stati conferiti i poteri necessari per compiere tutti gli atti pertinenti l'attività sociale, salvo quanto riservato al Consiglio di Amministrazione (per legge o per Statuto) e quanto delegato ad altri Consiglieri. Il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, valutato positivamente l'indipendenza dei Consiglieri Massimo Belcredi e Paolo Francesco Lanzoni con riferimento a quanto previsto dall'art. 148, comma terzo, del Testo Unico della Finanza e l'indipendenza dei Consiglieri Mara Anna Rita Caverni, Barbara Cominelli, Luigi Ferraris, Silvia Merlo e Alessandro Chieffi sia con riferimento a quanto previsto dall'art. 148, comma terzo, del Testo Unico della Finanza che con riferimento a quanto contenuto nel vigente Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana.

Il Consiglio di Amministrazione ha confermato quale membro del Comitato Controllo e Rischi il Consigliere Massimo Belcredi e nominato, quali ulteriori membri, i Consiglieri Mara Anna Rita Caverni e Barbara Cominelli, ha confermato quale membro del Comitato Nomine e Compensi il Consigliere Paolo Francesco Lanzoni e nominato, quali ulteriori membri, i Consiglieri Mara Anna Rita Caverni e Silvia Merlo, ha confermato quali membri del Comitato Strategico, i Consiglieri Alessandro Garrone (Presidente), Giovanni Mondini, Luca Bettonte, Marco Costaguta e nominato, quale ulteriore membro, il Consigliere Luigi Ferraris.

L'Assemblea ha deliberato il pagamento di un dividendo di 0,50 Euro per azione che sarà messo in pagamento a partire dal 20 maggio 2015 (*payment date*), previo stacco della cedola a partire dal 18 maggio 2015 (*ex date*) e *record date* il 19 maggio 2015.

L'Assemblea ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2357 del Codice Civile per un periodo di 12 mesi a decorrere dal 24 aprile 2015, ad acquistare azioni proprie entro un massimale rotativo (per ciò intendendosi il quantitativo massimo di azioni proprie di volta in volta detenute in portafoglio) di 30.064.000 (trentamilionisessantaquattromila) azioni ordinarie ERG del valore nominale pari ad Euro 0,10 ciascuna ad un prezzo unitario, comprensivo degli oneri accessori di acquisto, non inferiore nel minimo del 30% e non superiore nel massimo del 10% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di borsa del giorno precedente ogni singola operazione. Questo allo scopo di ottimizzare la struttura del capitale in un'ottica di massimizzazione della creazione del valore per gli azionisti anche in relazione alla significativa liquidità disponibile.

In pari data il Consiglio di Amministrazione ha approvato, ai sensi dell'art. 2505, comma 2, del Codice Civile, il progetto di fusione per incorporazione di ERG Supply&Trading S.p.A. in ERG S.p.A.

Evoluzione prevedibile della gestione

Rinnovabili

I risultati del 2015 sono attesi in lieve crescita rispetto al 2014 che era stato influenzato da una ventosità significativamente inferiore alle medie storiche, grazie al parziale apporto dei nuovi parchi in corso di realizzazione all'estero e alle ulteriori efficienze a seguito della progressiva internalizzazione delle attività di O&M.

Power

Per quel che riguarda l'impianto di ERG Power, nonostante la permanenza di condizioni di mercato sfavorevoli agli impianti alimentati a gas, con margini di generazione e fattori di utilizzo ancora depressi, e l'introduzione della disciplina delle Unità Essenziali ex D.L. 91/2014 (emendamento Mucchetti), si prevedono anche per il 2015 risultati soddisfacenti, seppur significativamente inferiori a quelli del 2014.

Si segnala che, a seguito del deconsolidamento gestionale dal 1° gennaio 2015 della partecipazione al 51% detenuta nella società, TotalErg nel 2015 contribuirà ai risultati del gruppo esclusivamente attraverso proventi da partecipazioni, nella misura della propria quota del risultato netto di TotalErg, atteso in miglioramento rispetto al 2014.

Nel complesso per il 2015 si attende un margine operativo lordo di circa 330 milioni di Euro leggermente inferiore rispetto ai 343 milioni del 2014 proforma, a seguito, principalmente, della riduzione della redditività di ERG Power in riferimento al regime amministrato per le "unità essenziali".

Ulteriori informazioni

Il Consiglio di Amministrazione – su proposta del Comitato Nomine e Compensi e con il parere favorevole del Collegio Sindacale – ha determinato in continuità con le decisioni assunte nel corso del triennio 2012-2014 e coerentemente con la vigente Politica di remunerazione della Società, la remunerazione del Presidente e dei Vice Presidenti, per l'esercizio 2015, dell'Amministratore Delegato per il triennio 2015-2017 e di quei membri del Comitato Strategico che non sono dipendenti del Gruppo e non ricoprono cariche nel Consiglio di Amministrazione, per l'esercizio 2015.

Si rende altresì noto, ai sensi di quanto previsto dal principio 6.P.5 del vigente Codice di Autodisciplina, che il Consiglio di Amministrazione – sempre su proposta del Comitato Nomine e Compensi e con il parere favorevole del Collegio Sindacale – ha deliberato di liquidare all'Amministratore Delegato (confermato nella carica per il triennio 2015-2017 – vedasi CS del 24 aprile 2015) il trattamento di fine mandato dallo stesso maturato nel corso del triennio 2012-2014 corrispondente ad un importo accantonato in misura pari a euro 420.000,00 per anno.

Il verbale dell'Assemblea tenutasi il 24 aprile 2015 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 "CorporateGovernance/Assemblea degli Azionisti 2015", presso Borsa Italiana e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato Nis-Storage (www.emarketstorage.com).

Il verbale delle deliberazioni adottate il 24 aprile 2015 dal Consiglio di Amministrazione sulla fusione per incorporazione di ERG Supply & Trading in ERG (vedasi CS del 24 aprile 2015) 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 "CorporateGovernance/Altri documenti informativi", presso Borsa Italiana e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato Nis-Storage (www.emarketstorage.com).

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 nella Relazione 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 primo trimestre 2015 saranno illustrati ad analisti e investitori oggi, alle ore 11.00 (CEST), nel corso di una conference call con relativo webcasting che potrà essere seguito collegandosi al sito internet della Società (www.erg.it); la relativa presentazione sarà resa disponibile sul medesimo sito, nella sezione "Investor Relations/Presentazioni", presso Borsa Italiana e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato Nis-Storage (www.emarketstorage.com) 15 minuti prima della conference call.

Il presente comunicato stampa, emesso il 13 maggio 2015 alle ore 7.45 (CEST), 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 e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato Nis-Storage (www.emarketstorage.com). Il Resoconto intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2015 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 e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato Nis-Storage (www.emarketstorage.com).

Contatti:

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

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

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

¹ I risultati a valori correnti **non** includono le poste non caratteristiche.

² I risultati a valori correnti *adjusted* comprendono in aggiunta il contributo, per la quota di spettanza ERG di LUKERG Renew (società in joint venture con LUKOIL). 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 31 marzo 2015, 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 in materia contenute nel comma 5 dell'art. 154-ter del Testo Unico della Finanza, in applicazione della direttiva 2004/109/CE (Direttiva *Trasparenza*).

⁵ Rapporto fra i debiti finanziari totali netti (incluso il *Project Financing*) e il capitale investito netto.

⁶ Include la quota di competenza ERG della posizione finanziaria netta nella *joint venture* LUKERG Renew.

⁷ A partire dal presente Resoconto l'indebitamento *adjusted* non tiene più conto del contributo (quota ERG) della *joint venture* TotalErg per le ragioni già esposte. Coerentemente si è proceduto a modificare i valori comparativi al 31 dicembre 2014.

Sintesi dei risultati

Anno 2014 proforma			1° trimestre 2015	2014 proforma
	(milioni di Euro)			
	Principali dati economici			
1.020	Ricavi adjusted ⁽²⁾		275	280
313	Margine operativo lordo		106	103
329	Margine operativo lordo a valori correnti ⁽¹⁾		106	103
343	Margine operativo lordo a valori correnti <i>adjusted</i> ⁽²⁾		111	107
169	Risultato operativo netto a valori correnti ⁽¹⁾		68	65
175	Risultato operativo netto a valori correnti <i>adjusted</i> ⁽²⁾		71	68
(16)	Risultato netto		40	26
(19)	di cui Risultato netto di Gruppo		38	24
60	Risultato netto di Gruppo a valori correnti ⁽³⁾		34	30
	Principali dati finanziari			
2.049	Capitale investito netto		2.015	2.825
1.719	Patrimonio netto		1.758	2.081
330	Indebitamento finanziario netto totale		257	744
1.297	di cui <i>Project Financing non recourse</i> ⁽⁴⁾		1.303	1.367
16%	Leva finanziaria		13%	26%
409	Indebitamento finanziario netto totale <i>adjusted</i> ⁽⁵⁾		335	803
34%	Ebitda Margin %		40%	38%
	Dati operativi			
1.341	Capacità installata impianti eolici a fine periodo	MW	1.341	1.340
2.580	Produzione di energia elettrica da impianti eolici	milioni di KWh	860	805
480	Capacità installata impianti termoelettrici	MW	480	480
2.622	Produzione di energia elettrica da impianti termoelettrici	milioni di KWh	614	600
8.731	Vendite totali di energia elettrica	milioni di KWh	2.666	2.201
53	Investimenti ⁽⁶⁾	milioni di Euro	13	12
604	Dipendenti a fine periodo	Unità	610	615
	Indicatori di mercato			
52,1	Prezzo di riferimento elettricità ⁽⁷⁾	Euro/MWh	51,9	52,5
97,4	Prezzo di vendita Certificati Verdi (rinnovabili)	Euro/MWh	101,6	96,3
80,9	Prezzo zonale Sicilia	Euro/MWh	57,9	74,6
146,4	Valore unitario medio di cessione energia ERG in Italia	Euro/MWh	149,9	147,3
96,0	Feed In Tariff (Germania) ⁽⁸⁾	Euro/MWh	96,1	95,0
91,1	Feed In Tariff (Francia) ⁽⁸⁾	Euro/MWh	91,6	91,2
94,9	Feed In Tariff (Bulgaria) ⁽⁸⁾	Euro/MWh	96,6	96,7
25,0	Prezzo EE Romania ⁽⁹⁾	Euro/MWh	32,0	27,4
29,3	Prezzo CV Romania ⁽¹⁰⁾	Euro/MWh	29,6	31,6

Per la definizione e la riconciliazione dei risultati a valori correnti *adjusted* si rimanda a quanto commentato nella sezione “Indicatori alternativi di *performance*”.

⁽¹⁾ non includono le poste non caratteristiche

⁽²⁾ comprendono in aggiunta il contributo, per la quota di spettanza ERG di LUKERG Renew (società in *joint venture* con il Gruppo Lukoil).

⁽³⁾ non include gli utili (perdite) su magazzino di TotalErg, le poste non caratteristiche e le relative imposte teoriche correlate. I valori corrispondono anche a quelli *adjusted*

⁽⁴⁾ al lordo delle disponibilità liquide ed escluso il *fair value* dei relativi derivati a copertura dei tassi

⁽⁵⁾ comprende in aggiunta il contributo, per la quota di spettanza ERG, della posizione finanziaria netta delle joint venture LukErg Renew

⁽⁶⁾ in immobilizzazioni materiali ed immateriali

⁽⁷⁾ Prezzo Unico Nazionale

⁽⁸⁾ I valori di *Feed in Tariff* all'estero si riferiscono ai prezzi ottenuti dagli impianti di ERG Renew

⁽⁹⁾ Il prezzo EE Romania si riferisce al prezzo fissato dalla società con contratti bilaterali

⁽¹⁰⁾ Prezzo riferito al valore unitario del certificato verde

Sintesi dei risultati per settore

Anno 2014 proforma		1° trimestre	
		2015	2014 proforma
	(milioni di Euro)		
	Ricavi della gestione caratteristica:		
349	Eolico	118	108
679	Power	160	175
30	Corporate	7	7
(38)	Ricavi infrasettori	(10)	(11)
1.020	Totale ricavi <i>adjusted</i>⁽¹⁾	275	280
(22)	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	(7)	(6)
999	Totale ricavi della gestione caratteristica	267	274
	Margine operativo lordo:		
267	Eolico	95	86
100	Power	22	29
(24)	Corporate	(6)	(7)
343	Margine operativo lordo a valori correnti <i>adjusted</i>⁽²⁾	111	107
(14)	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	(5)	(4)
329	Margine operativo lordo a valori correnti⁽²⁾	106	103
(16)	Poste non caratteristiche	(0)	0
313	Margine operativo lordo	106	103
	Ammortamenti e svalutazioni:		
(137)	Eolico	(33)	(32)
(29)	Power	(7)	(7)
(2)	Corporate	(1)	(0)
(168)	Ammortamenti a valori correnti <i>adjusted</i>⁽²⁾	(41)	(39)
8	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	2	2
(160)	Ammortamenti a valori correnti⁽²⁾	(39)	(38)
	Risultato operativo netto:		
131	Eolico	62	54
71	Power	15	21
(27)	Corporate	(7)	(8)
175	Risultato operativo netto a valori correnti <i>adjusted</i>⁽²⁾	71	68
(6)	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	(3)	(3)
169	Risultato operativo netto a valori correnti⁽²⁾	68	65
	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali:		
38	Eolico	11	8
13	Power	2	3
3	Corporate	0	0
53	Totale investimenti <i>adjusted</i>⁽³⁾	13	12
(2)	Investimenti di LUKERG Renew (50%)	(0)	(0)
52	Totale investimenti	13	11

Per la definizione e la riconciliazione dei risultati a valori correnti *adjusted* si rimanda a quanto commentato nella sezione “Indicatori alternativi di *performance*”

⁽¹⁾ i ricavi *adjusted* tengono conto della quota ERG dei ricavi effettuati dalla *joint venture* LUKERG Renew.

⁽²⁾ i risultati a valori correnti non includono e le poste non caratteristiche. I valori *adjusted* comprendono in aggiunta il contributo, per la quota di spettanza ERG, dei risultati di LUKERG Renew.

⁽³⁾ tengono conto della quota ERG degli investimenti effettuati LUKERG Renew.

Conto economico riclassificato

Come già indicato in Premessa, al fine di facilitare la comprensione dell'andamento nei due periodi ed in considerazione del nuovo assetto strategico ed industriale del Gruppo si è proceduto a modificare i dati economici comparativi 2014 per tenere conto del cambiamento di perimetro sopradescritto, permettendo quindi il confronto dei valori economici a perimetro costante.

Anno 2014 proforma	Conto Economico riclassificato (milioni di Euro)	1° trimestre	
		2015	2014 proforma
998,9	Ricavi della gestione caratteristica	267,3	273,6
25,7	Altri ricavi e proventi	1,7	2,6
1.024,6	RICAVI TOTALI	269,0	276,2
(491,6)	Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	(118,6)	(123,2)
(220,2)	Costi per servizi e altri costi operativi	(44,3)	(50,1)
312,9	MARGINE OPERATIVO LORDO	106,1	102,9
(160,0)	Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(38,7)	(37,6)
(59,6)	Proventi (oneri) finanziari netti	(13,4)	(10,7)
(65,0)	Proventi (oneri) da partecipazioni netti	1,6	(12,3)
28,2	Risultato prima delle imposte	55,7	42,3
(44,1)	Imposte sul reddito	(15,3)	(16,6)
(15,9)	Risultato d'esercizio	40,4	25,7
(2,9)	Risultato di azionisti terzi	(2,5)	(2,0)
(18,7)	Risultato netto di Gruppo	37,9	23,7

Proforma dei dati economici 2014

Il confronto dei risultati del primo trimestre del 2015 con quelli del corrispondente periodo del 2014 risente del cambiamento del perimetro di Gruppo ed in particolare:

- della cessione dei rami d'azienda di ISAB Energy ed ISAB Energy Services costituiti principalmente dall'impianto di produzione IGCC ed al personale per la sua gestione e manutenzione, perfezionata il 30 giugno 2014;
- della cessione di ERG Oil Sicilia perfezionata il 29 dicembre 2014;
- del venir meno delle attività di chiusura delle attività di compravendita di greggi e prodotti petroliferi relativi alla società controllata ad ERG Supply&Trading che sarà fusa in ERG S.p.A. nel primo semestre del 2015

Pertanto, al fine di facilitare la comprensione dell'andamento nei due periodi ed in considerazione del nuovo assetto strategico ed industriale del Gruppo si è proceduto a modificare i dati economici comparativi 2014 per tenere conto del cambiamento di perimetro sopradescritto, permettendo quindi il confronto dei risultati a perimetro costante. In particolare si è proceduto a modificare i valori economici del 2014 escludendo il contributo di ISAB Energy ed ISAB Energy Services, ERG OIL Sicilia ed ERG Supply e Trading.

1° trimestre 2014 proforma

Conto economico reported	1° trimestre 2014	ERG OIL Sicilia	ISAB Energy ed ISAB Energy Services	ERG Supply&Trading	Intercompany	1° trimestre 2014 proforma
Ricavi della gestione caratteristica	439,1	-30,6	-150,9	0,0	16,0	273,6
Altri ricavi e proventi	7,3	-0,1	-2,4	-3,6	1,4	2,6
Ricavi totali	446,4	-30,8	-153,3	-3,6	17,3	276,2
Costi per acquisti	-261,6	26,8	69,1	47,6	-5,2	-123,4
Variazioni delle rimanenze	52,8	-0,6	0,8	-52,8	0,0	0,1
Costi per servizi e altri costi operativi	-60,1	4,0	22,2	6,0	-12,1	-40,0
Costi del lavoro	-17,1	0,2	5,9	0,9	0,0	-10,1
Margine operativo lordo	160,4	-0,4	-55,2	-1,9	0,0	102,9
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	-51,4	1,2	12,6	0,0	0,0	-37,6
Risultato operativo	108,9	0,9	-42,6	-1,9	0,0	65,3
Proventi (oneri) finanziari netti	-11,7	-0,1	0,2	0,9	0,0	-10,7
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	-12,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-12,3
Risultato prima delle imposte	85,0	0,8	-42,5	-1,0	0,0	42,3
Imposte sul reddito	-33,3	-0,3	16,4	0,6	0,0	-16,6
Risultato prima degli interessi di terzi	51,7	0,5	-26,1	-0,4	0,0	25,7
Risultato di azionisti terzi	-14,6	0,0	12,6	0,0	0,0	-2,0
Risultato netto di competenza del Gruppo	37,1	0,5	-13,5	-0,4	0,0	23,7

Anno 2014 proforma

Conto economico reported	Anno 2014	ERG OIL Sicilia	ISAB Energy ed ISAB Energy Services	ERG Supply&Trading	Intercompany	Anno 2014 proforma
Ricavi della gestione caratteristica	1.369,4	-123,6	-299,3	0,0	52,4	998,9
Altri ricavi e proventi	629,2	-1,1	-595,0	-11,1	3,7	25,7
Ricavi totali	1.998,7	-124,7	-894,4	-11,1	56,1	1.024,6
Costi per acquisti	-714,3	104,4	136,0	-8,2	-11,1	-493,2
Variazioni delle rimanenze	-15,2	1,4	-0,5	15,9	0,0	1,6
Costi per servizi e altri costi operativi	-658,6	15,8	491,7	18,8	-45,0	-177,2
Costi del lavoro	-63,6	0,8	17,1	2,7	0,0	-42,9
Margine operativo lordo	547,0	-2,2	-250,1	18,1	0,0	312,9
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	-187,6	3,9	23,5	0,2	0,0	-160,0
Risultato operativo	359,4	1,8	-226,6	18,2	0,0	152,8
Proventi (oneri) finanziari netti	-66,0	-0,2	-1,2	7,8	0,0	-59,6
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	-65,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-65,0
Risultato prima delle imposte	228,4	1,6	-227,8	26,1	0,0	28,2
Imposte sul reddito	-155,7	-0,5	118,7	-6,6	0,0	-44,1
Risultato prima degli interessi di terzi	72,7	1,1	-109,1	19,4	0,0	-15,9
Risultato di azionisti terzi	-24,9	0,0	22,0	0,0	0,0	-2,9
Risultato netto di competenza del Gruppo	47,8	1,1	-87,0	19,4	0,0	-18,7

Stato patrimoniale riclassificato

31/03/2014	Stato Patrimoniale riclassificato	31/03/2015	31/12/2014
	(milioni di Euro)		
2.753,6	Capitale immobilizzato	2.102,2	2.120,3
307,8	Capitale circolante operativo netto	210,4	189,6
(5,0)	Trattamento di fine rapporto	(4,3)	(4,7)
428,0	Altre attività	343,8	344,3
(659,1)	Altre passività	(637,0)	(600,5)
2.825,3	Capitale investito netto	2.015,1	2.049,0
1.801,4	Patrimonio netto di Gruppo	1.708,1	1.671,5
279,5	Patrimonio netto di terzi	49,7	47,4
744,4	Indebitamento finanziario netto	257,3	330,1
2.825,3	Mezzi propri e debiti finanziari	2.015,1	2.049,0

Cash flow

Anno		1° trimestre	
2014	FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO:	2015	2014
	(milioni di Euro)		
292,1	Flusso di cassa della gestione corrente rettificato ⁽¹⁾	81,0	131,8
(52,1)	Pagamento di imposte sul reddito	0,0	0,0
57,9	Variazione circolante operativo netto	(21,2)	(18,3)
46,5	Altre variazioni delle attività e passività di esercizio	32,8	(43,4)
344,4	TOTALE	92,7	70,1
	FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
(31,6)	Investimenti netti in immobil. materiali ed immateriali	(12,1)	(10,4)
13,8	Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	0,5	(12,2)
0,0	Incasso per cessione quote ISAB	0,0	0,0
515,0	Incasso per risoluzione convenzione CIP6	0,0	0,0
497,3	Totale	(11,6)	(22,7)
	FLUSSO DI CASSA DA PATRIMONIO NETTO:		
(164,9)	Dividendi distribuiti	0,0	(22,1)
(202,5)	Altre variazioni patrimonio	(1,4)	37,7
(367,4)	Totale	(1,4)	15,6
3,0	VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO ⁽²⁾	(6,9)	0,0
477,4	VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	72,8	63,1
807,5	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE	330,1	807,5
(477,4)	VARIAZIONE DEL PERIODO	(72,8)	(63,1)
330,1	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE	257,3	744,4

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

⁽²⁾ la variazione dell'area di consolidamento nel primo trimestre 2015 si riferisce al consolidamento integrale di Hydro Inwestycje SP.Z. O.O. e della società Blachy Pruszyński-Energia SP.Z O.O..

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 delle poste non caratteristiche e comprensivi del contributo, per la quota di spettanza ERG, dei risultati a valori correnti della *joint venture* 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**¹ sono pari alla differenza tra il costo corrente dei prodotti venduti nell'esercizio e quello risultante dall'applicazione del criterio contabile del costo medio ponderato e rappresentano il maggior (minor) valore, in caso di aumento (diminuzione) dei prezzi, applicato alle quantità corrispondenti ai livelli delle rimanenze fisicamente esistenti ad inizio periodo ed ancora presenti a fine periodo.

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

I risultati includono inoltre il contributo della joint venture **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 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 della *joint venture* LUKERG Renew al netto delle relative poste infragruppo.

Si precisa che a partire dalla presente Resoconto i risultati operativi adjusted non includeranno più il contributo della *joint venture* Totalerg in quanto non più considerata attività core nel nuovo assetto strategico ed industriale del Gruppo. La partecipazione continua ad essere consolidata con il metodo del patrimonio netto.

¹ Gli utili e perdite di magazzino sono riferiti unicamente alla voce "proventi da partecipazione" e riferiti alla joint venture TotalErg.

Riconciliazione con i risultati economici a valori correnti *adjusted*

Anno 2014 proforma		1° trimestre	
		2015	2014 proforma
	MARGINE OPERATIVO LORDO		
312,8	Margine operativo lordo	106,1	102,9
0,0	Esclusione Utili / Perdite su magazzino	0,0	0,0
	Esclusione Poste non caratteristiche:		
	Corporate		
6,4	- Oneri accessori operazioni su ISAB Energy ed ISAB Energy Services	0,0	0,0
0,2	- Oneri accessori altre operazioni	0,0	0,0
8,7	- Oneri per riorganizzazione societaria	0,0	0,0
	Rinnovabili		
0,4	- Oneri accessori operazioni straordinarie	0,2	0,0
328,6	Margine operativo lordo a valori correnti	106,3	102,9
14,0	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	4,9	4,5
342,6	Margine operativo lordo a valori correnti <i>adjusted</i>	111,2	107,4
	AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		
(160,0)	Ammortamenti e svalutazioni	(38,7)	(37,6)
(160,0)	Ammortamenti a valori correnti	(38,7)	(37,6)
(7,9)	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	(2,0)	(1,7)
(167,9)	Ammortamenti a valori correnti <i>adjusted</i>	(40,7)	(39,3)
	RISULTATO OPERATIVO NETTO		
168,6	Risultato operativo netto a valori correnti	67,6	65,3
6,1	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	3,0	2,8
174,7	Risultato operativo netto a valori correnti <i>adjusted</i>	70,6	68,1
	RISULTATO NETTO DI GRUPPO		
(18,7)	Risultato netto di Gruppo	37,9	23,7
45,5	Esclusione Utili / Perdite su magazzino	(1,4)	5,8
	Esclusione Poste non caratteristiche:		
5,0	Esclusione stralcio effetto Robin Tax su anticipate e differite	0,0	0,0
4,6	Esclusione Altri proventi (oneri) accessori su ISAB Energy ed ISAB Energy Services	0,0	0,0
14,6	Esclusione Poste non caratteristiche TotalErg	(2,4)	0,2
(2,0)	Esclusione per contributi proventi e oneri relativi ad anni precedenti	0,0	0,0
(3,5)	Esclusione contributo L. 488 ERG S.p.A.	0,0	0,0
2,9	Esclusione differenze cambio ex Div. Refining & Marketing	0,0	0,0
0,2	Esclusione oneri accessori altre operazioni	0,1	0,0
11,6	Esclusione oneri per riorganizzazione societaria	0,0	0,0
60,3	Risultato netto di Gruppo a valori correnti ⁽¹⁾	34,2	29,7

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

Si evidenzia che le poste non caratteristiche di TotalErg si riferiscono principalmente proventi di natura straordinaria legati alla cessione di un ramo aziendale e allo stralcio di debiti pregressi non dovuti.

Riconciliazione con indebitamento finanziario netto *adjusted*

31/03/2014 proforma		31/03/2015	31/12/2014 proforma
744,4	Indebitamento finanziario netto	257,3	330,1
58,8	<i>Posizione finanziaria netta di LUKERG Renew</i>	77,8	79,3
803,2	Indebitamento finanziario netto <i>adjusted</i>	335,0	409,5

L'indebitamento finanziario netto a valori *adjusted* tiene conto della quota di spettanza ERG della posizione finanziaria netta della *joint venture* LUKERG Renew al netto delle relative poste infragruppo. A partire dal presente Resoconto l'indebitamento *adjusted* non tiene più conto del contributo (quota ERG) della *joint venture* TotalErg. Coerentemente si è proceduto a modificare i valori comparativi al 31 dicembre 2014 e 31 marzo 2014.

Riconciliazione valori *adjusted* proforma 1° trimestre 2014

		Esclusione contributo 1° trimestre 2014 di:					
	1° trimestre 2014	ERG Oil Sicilia	ISAB Energy ed ISAB Energy Services	ERG Supply&Trading	TotalErg	Intercompany	1° trimestre 2014 proforma
(milioni di Euro)							
Ricavi della gestione caratteristica:							
Rinnovabili	108	0	0	0	0	0	108
Power	356	0	(151)	0	0	(30)	175
Downstream integrato	741	(31)	0	0	(711)	0	0
Corporate	7	0	0	0	0	0	7
Ricavi infrasettori	(175)	0	0	0	0	165	(11)
Totale ricavi adjusted	1.037	(31)	(151)	0	(711)	135	280
Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	(592)	0	0	0	711	(119)	0
Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	(6)	0	0	0	0	0	(6)
Totale ricavi della gestione caratteristica	439	(31)	(151)	0	0	16	274
Margine operativo lordo:							
Rinnovabili	86	0	0	0	0		86
Power	84	0	(55)	0	0		29
Downstream integrato	5	(1)	0	(2)	(2)		0
Corporate	(7)	0	0	0	0		(7)
Margine operativo lordo a valori correnti adjusted	168	(1)	(55)	(2)	(2)		107
Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	(2)	0	0	0	2		0
Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	(4)	0	0	0	0		(4)
Margine operativo lordo a valori correnti	161	(1)	(55)	(2)	0		103
Poste non caratteristiche	(1)	1	0	0	0		0
Margine operativo lordo	160	(0)	(55)	(2)	0		103
Ammortamenti e svalutazioni:							
Rinnovabili	(32)	0	0	0	0		(32)
Power	(20)	0	13	0	0		(7)
Downstream integrato	(12)	1	0	0	11		0
Corporate	(0)	0	0	0	0		(0)
Ammortamenti a valori correnti adjusted	(64)	1	13	0	11		(39)
Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	11	0	0	0	(11)		0
Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	2	0	0	0	0		2
Ammortamenti a valori correnti	(51)	1	13	0	0		(38)
Risultato operativo netto:							
Rinnovabili	54	0	0	0	0		54
Power	64	0	(43)	0	0		21
Downstream integrato	(7)	0	0	(2)	9		0
Corporate	(8)	0	0	0	0		(8)
Risultato operativo netto a valori correnti adjusted	104	0	(43)	(2)	9		68
Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	9	0	0	0	(9)		0
Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	(3)	0	0	0	0		(3)
Risultato operativo netto a valori correnti	110	0	(43)	(2)	0		65
Risultato netto							
Risultato netto	52	1	(26)	(0)			26
di cui Risultato netto di Gruppo	37	1	(14)	(0)			24
di cui Risultato netto di azionisti terzi	15	0	(13)	0			2
Risultato netto di Gruppo a valori correnti	44	0	(14)	(0)			30
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali							
Rinnovabili	8	0	0	0	0		8
Power	4	0	(0)	0	0		3
Downstream integrato	6	(0)	0	0	(6)		0
Corporate	0	0	0	0	0		0
Totale investimenti adjusted	18	(0)	(0)	0	(6)		12
Investimenti di TotalErg (51%)	(6)	0	0	0	6		0
Investimenti di LUKERG Renew (50%)	(0)	0	0	0	0		(0)
Totale investimenti	12	(0)	(0)	0	0		11
Net debt							
Indebitamento finanziario netto adjusted	1.048				(244)		803

Riconciliazione valori *adjusted* proforma anno 2014

		Esclusione contributo Anno 2014 di:					
	Anno 2014	ERG Oil Sicilia	ISAB Energy ed ISAB Energy Services	ERG Supply&Trading	TotalErg	Intercompany	Anno 2014 proforma
(milioni di Euro)							
Ricavi della gestione caratteristica:							
Rinnovabili	349	0	0	0	0	0	349
Power	1.164	0	(299)	0	0	(185)	679
Downstream integrato	3.098	(124)	0	0	(2.974)	0	0
Corporate	30	0	0	0	0	0	30
Ricavi infrasettori	(291)	0	0	0	0	254	(38)
Totale ricavi adjusted	4.350	(124)	(299)	0	(2.974)	68	1.021
Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	(2.958)	0	0	0	2.974	(16)	0
Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	(22)	0	0	0	0	0	(22)
Totale ricavi della gestione caratteristica	1.369	(124)	(299)	0	0	52	999
Margine operativo lordo:							
Rinnovabili	267	0	0	0	0		267
Power	204	0	(104)	0	0		100
Downstream integrato	44	(5)	0	8	(47)		0
Corporate	(24)	0	0	0	0		(24)
Margine operativo lordo a valori correnti adjusted	491	(5)	(104)	8	(47)		343
Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	(47)	0	0	0	47		0
Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	(14)	0	0	0	0		(14)
Margine operativo lordo a valori correnti	429	(5)	(104)	8	0		329
Poste non caratteristiche	118	2	(146)	10	0		(16)
Margine operativo lordo	547	(2)	(250)	18	0		313
Ammortamenti e svalutazioni:							
Rinnovabili	(137)	0	0	0	0		(137)
Power	(54)	0	25	0	0		(29)
Downstream integrato	(48)	4	0	0	44		(0)
Corporate	(2)	0	0	0	0		(2)
Ammortamenti a valori correnti adjusted	(241)	4	25	0	44		(168)
Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	44	0	0	0	(44)		0
Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	8	0	0	0	0		8
Ammortamenti a valori correnti	(189)	4	25	0	0		(160)
Risultato operativo netto:							
Rinnovabili	131	0	0	0	0		131
Power	150	0	(79)	0	0		71
Downstream integrato	(5)	(1)	0	8	(3)		(0)
Corporate	(27)	0	0	0	0		(27)
Risultato operativo netto a valori correnti adjusted	249	(1)	(79)	8	(3)		175
Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	(3)	0	0	0	3		0
Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	(6)	0	0	0	0		(6)
Risultato operativo netto a valori correnti	240	(1)	(79)	8	0		169
Risultato netto							
Risultato netto	73	1	(109)	19			(16)
di cui Risultato netto di Gruppo	48	1	(87)	19			(19)
di cui Risultato netto di azionisti terzi	25	0	(22)	0			3
Risultato netto di Gruppo a valori correnti	76	(1)	(27)	12			60
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali							
Rinnovabili	38	0	0	0	0		38
Power	14	0	(1)	0	0		13
Downstream integrato	34	(0)	0	(0)	(34)		(0)
Corporate	3	0	0	0	0		3
Totale investimenti adjusted	89	(0)	(1)	(0)	(34)		53
Investimenti di TotalErg (51%)	(34)	0	0	0	34		0
Investimenti di LUKERG Renew (50%)	(2)	0	0	0	0		(2)
Totale investimenti	54	(0)	(1)	(0)	0		52
Net debt							
Indebitamento finanziario netto adjusted	538				(129)		409



Press Release

**The Board of Directors of ERG S.p.A.
approves the Interim Management Report as at 31 March 2015**

Consolidated adjusted¹ EBITDA at replacement cost²: €111 million, pro-forma €107 million in the first quarter of 2014

Group net result at replacement cost³: €34 million, pro-forma €30 million in the first quarter of 2014

Genoa, 13 May 2015 – At its meeting held yesterday, the Board of Directors of ERG S.p.A. approved the Interim Management Report as at 31 March 2015⁴.

Consolidated Financial Results at replacement cost

Performance highlights (million Euro)	First Quarter		Variation
	2015	2014 pro-forma	
Adjusted EBITDA	111	107	+4%
Adjusted EBIT	71	68	+4%
Group net result	34	30	+15%

	31.03.15	31.12.14 pro-forma	Variation
Net financial debt (million Euro)	257	330	-73
Leverage ⁵	13%	16%	
Adjusted net financial debt (million Euro)	335	409	-74
Adjusted leverage ⁶	16%	19%	

Luca Bettonte, ERG's Chief Executive Officer, commented: **"The results achieved during the first quarter, on a like for like basis, are satisfactory and show an upward trend with respect to the corresponding period a year ago, thanks to the improved result posted by Renewables, whereas Power was adversely impacted by the regulatory change involving the thermoelectric sector in Sicily. For the rest of the year we are expecting performance to be along the lines of the quarter just ended, with better results being posted by Renewables, also due to the gradual coming on stream of the wind farms presently under construction in Poland, and a downturn as regards Power. Insofar as concerns Integrated Downstream, consistently with the industrial organisation adopted by the Group, starting from this year the results of joint venture TotalErg are consolidated using the equity method. The guidance for 2015 has therefore been revised in terms of both EBITDA, which is expected to be around Euro 330 million, and net financial debt, which we estimate will amount to approximately Euro 530 million."**

2014 pro-forma economic and financial data

The comparison between results for the first quarter of 2015 and those for the corresponding period in 2014 significantly reflects the change that occurred in the Group's perimeter during the course of 2014 and, more particularly:

- the sale of the ISAB Energy and ISAB Energy Services business lines, comprising above all the IGCC production plant and the personnel concerned with its operation and maintenance, which was completed on 30 June 2014;
- the sale of ERG Oil Sicilia, which was completed on 29 December 2014;
- the discontinuation of crude oil and petroleum product trading activities pertaining to the subsidiary ERG Supply&Trading, which will be incorporated into ERG S.p.A. during the first six months of 2015;
- the exclusion of joint venture TotalErg's contribution which, starting from the current report, no longer forms part of the adjusted values.

Therefore, for a better understanding of performance during the two periods and in view of the Group's new strategic and industrial organisation, the comparative data for 2014 has been modified to take account of the change in perimeter described above, thus enabling a comparison of the results based on a constant perimeter. In particular, the 2014 financial and economic data have been modified, also on a quarterly basis, excluding the contribution from ISAB Energy and ISAB Energy Services, ERG OIL Sicilia and ERG Supply e Trading. It should be mentioned that the results of the TotalErg joint venture continue to be consolidated using the equity method and stated under "net income (loss) from investments".

Shown below is a reconciliation of 1st quarter 2014 data:

(million Euro)	1 st quarter 2014	Excluding the 1 st quarter 2014 contribution from:				1 st quarter 2014 Pro-forma
		ERG Oil Sicilia	ISAB Energy and ISAB Energy Services	ERG Supply&Trading	TotalErg	
EBITDA						
Renewables	86	0	0	0	0	86
Power	84	0	(55)	0	0	29
Integrated downstream	5	(1)	0	(2)	(2)	0
Corporate	(7)	0	0	0	0	(7)
Adjusted EBITDA at replacement cost	168	(1)	(55)	(2)	(2)	107
Net income						
Net income,	52	1	(26)	(0)		26
of which Group net income	37	1	(14)	(0)		24
of which Minority interests	15	0	(13)	0		2
Group net income at replacement cost	44	0	(14)	(0)		30
Net debt						
Adjusted net financial debt	1.048				(244)	803

First quarter 2015

In the first quarter of 2015 **adjusted revenues** totalled Euro 275 million, with a slight downturn compared to the 2014 pro-forma figure of Euro 280 million, reflecting the decrease in average prices.

Consolidated financial results

Adjusted EBITDA at replacement cost came to Euro 111 million, with a slight growth over the pro-forma figure of Euro 107 million for the first quarter of 2014.

- **Renewables:** EBITDA, at Euro 95 million, showed an increase with respect to the corresponding period a year earlier (Euro 86 million) thanks to the upturn in production in Italy and abroad, as a result of both the improved wind conditions and higher sales prices.

- **Power:** EBITDA, at Euro 22 million, was down compared to the pro-forma figure of Euro 29 million posted for the first quarter of 2014, due above all to the change in the reference regulatory framework for the ERG Power plant in Sicily starting from 1 January 2015, with the introduction of the so-called Mucchetti Decree, which lays down an administration regime for “essential power plants”.

Adjusted EBIT at replacement cost came to Euro 71 million (pro-forma Euro 68 million in the first quarter of 2014) after amortisation and depreciation totalling Euro 41 million (pro-forma Euro 39 million in the first quarter of 2014).

Group net result at replacement cost was Euro 34 million, compared to a pro-forma figure of Euro 30 million for the first quarter of 2014. The increase was due above all to the growth in operating margins and the improved performances posted by joint venture TotalErg. The results further benefited from a lower tax rate also following the declared unconstitutionality of the additional Robin Tax; this 6.5% surcharge ceased to be applied starting from 1 January 2015.

Net financial debt, at Euro 257 million, was down by Euro 73 million compared to 31 December 2014 primarily as a result of cash flow during the period, partly offset by the quarter's investments. The net financial debt reflects financial liabilities relating to the fair value of interest rate hedging derivatives for approximately Euro 192 million (Euro 181 million as at 31 December 2014).

Adjusted net financial debt, which includes ERG's share of net financial debt pertaining to the LUKERG Renew joint venture, came to Euro 335 million, with a decrease of around Euro 74 million compared to the pro-forma figure⁷ at 31 December 2014, essentially for the same reasons described above. The adjusted net financial debt reflects financial liabilities relating to the fair value of interest rate hedging derivatives for approximately Euro 196 million (184 million as at 31 December 2014).

Adjusted investments

(million Euro)	First quarter	
	2015	2014 pro-forma
Renewables*	11	8
Power	2	3
Corporate	0	0
Total adjusted investments	13	12

*adjusted Renewables investments include ERG's share of investments made by LUKERG Renew.

In the first quarter of 2015 the ERG Group carried out adjusted investments totalling 13 million (pro-forma Euro 12 million in the first quarter of 2014), of which Euro 12.4 million referred to property, plant and equipment (pro-forma Euro 11 million in the first quarter of 2014) and Euro 0.4 million concerned intangibles (pro-forma Euro 1 million in the first quarter of 2014).

Renewables

Investments in 2015 concern above all the construction of the new wind farm in Poland (installed capacity of 42 MW), which is scheduled to come on stream by mid 2015, alongside the initial activities to start building two additional wind farms in Poland (capacity respectively 14 MW and 24 MW), whose construction should be completed by the end of this year. Moreover, the planned interventions continued in the area of Health, Safety and the Environment.

Power

In 2014, investment initiatives continued in ERG Power with a view to maintaining the plants' operational efficiency, flexibility and reliability. The planned interventions also continued in the area of Health, Safety and Environment.

Operational data

Electricity sales carried out by the ERG Group in the first quarter of 2015 reached 2.7 TWh, compared to the pro-forma figure of 2.2 TWh for the first quarter of 2014, and primarily refer to the electricity produced by its wind farms (ERG Renew) and thermoelectric plants (ERG Power), as well as to purchases made on organised markets and via physical bilateral contracts. Of the electricity sales carried out in Italy during the first quarter of 2015, around 1.3 TWh concerned output by the Group's power plants, corresponding to approximately 1.7% of overall domestic demand (1.6% in the first quarter of 2014, considering the same perimeter).

In the first quarter of 2015 **ERG Renew's electricity production** amounted to 860 GWh, showing an increase over the first quarter of 2014 (805 GWh), with an approximate 7% growth in production both in Italy (from 636 GWh to 680 GWh) and abroad (from 169 GWh to 180 GWh).

The increase as regards Italy reflected the improved wind conditions compared to those recorded in the first quarter of 2014, which were well below average in almost all regions, particularly Basilicata, Sicily and Calabria, with the sole exception of the Campania region. Outside of Italy, the increase of 11 GWh was mainly ascribable to the higher output in Bulgaria and Romania, which more than offset the lower output recorded in France.

During the period **ERG Power's net electricity output** totalled 614 GWh, with a slight increase over the corresponding period in 2014 (600 GWh).

Main events during the quarter

On **23 January 2015** ERG Renew signed an agreement with PAI (PAI Polish Alternative Investments RES) group to purchase a 100% equity interest in Hydro Inwestycje, a Polish company duly authorised to construct a wind farm in Poland, in the municipalities of Szydłowo and Stupsk, with a planned capacity of 14 MW and electricity production, when fully operational, estimated at over 36 GWh per year, corresponding to 2,600 equivalent hours and approximately 30 kt in avoided CO₂ emissions. ERG Renew expects to commence construction of the wind farm in the second quarter of 2015 with a view to coming on stream by the end of the year. The total investment cost for implementation of the wind farm project is estimated at approximately Euro 23 million, which already includes the payment for the company's enterprise value, amounting to around Euro 2.1 million. The closing took place on 19 February 2015. The completion of this transaction will allow ERG Renew to continue pursuing its growth path in a Country considered to be strategic for its development potential in the wind energy sector.

On **12 March 2015** ERG Renew acquired from PAI (PAI Polish Alternative Investments RES) group a 100% equity interest in a Polish SPV duly authorised to implement a wind farm project in Poland, in the municipality of Slupia, with a planned capacity of 24 MW and electricity output, when fully operational, estimated at more than 62 GWh per year, corresponding to 2,600 equivalent hours and approximately 52 kt in avoided CO₂ emissions. ERG Renew expects to commence construction of the wind farm in the second quarter of 2015 with a view to coming on stream by the end of the year. The total investment cost for implementation of the wind farm project is estimated at approximately 39 million Euro, which already includes the payment for the company's enterprise value, amounting to around 3.6 million Euro. This transaction brings ERG Renew's facilities under construction in Poland to a total capacity of 80 MW.

Main events occurred after the end of the period

On **24 April** the ERG S.p.A. Ordinary Shareholders' Meeting appointed, for the three-year period 2015-2017, the new Board of Directors, comprising 12 members, in the persons of Edoardo Garrone, Alessandro Garrone, Giovanni Mondini, Luca Bettonte, Massimo Belcredi, Marco Costaguta, Paolo Francesco Lanzoni, Mara Anna Rita Caverni, Barbara Cominelli, Luigi Ferraris, Silvia Merlo and Alessandro Chieffi and confirmed Edoardo Garrone as Chairman of the Company. ERG's Board of Directors, having met on conclusion of the Shareholders' Meeting, confirmed the powers assigned to the Chairman, confirmed Alessandro Garrone as executive Deputy Chairman, appointing the same as Director responsible for overseeing the internal control and risk management system, and also confirmed Giovanni Mondini as Deputy Chairman and Luca Bettonte as Chief Executive Officer. In continuation of his previous mandate, the Chief Executive Officer was assigned the powers required to carry out all actions pertaining to the company's business, except for those reserved (by law or under the Articles of Association) for the Board of Directors and those assigned to other Directors. The Board of Directors also gave a positive evaluation as regards the independence of Directors Massimo Belcredi and Paolo Francesco Lanzoni in reference to the provisions set forth by Article 148, third paragraph of the Consolidated Finance Act and the Independence of Directors Mara Anna Rita Caverni, Barbara Cominelli, Luigi Ferraris, Silvia Merlo and Alessandro Chieffi in reference to both the provisions set forth by Article 148, third paragraph of the Consolidated Finance Act and those laid down in the current Corporate Governance Code promoted by Borsa Italiana.

The Board of Directors confirmed Director Massimo Belcredi as member of the Control and Risk Committee and appointed, as additional members, Directors Mara Anna Rita Caverni and Barbara Cominelli; confirmed Director Paolo Francesco Lanzoni as member of the Nominations and Remuneration Committee and appointed, as additional members, Directors Mara Anna Rita Caverni and Silvia Merlo; confirmed as members of the Strategic Committee Directors Alessandro Garrone (Chairman), Giovanni Mondini, Luca Bettonte, Marco Costaguta and appointed, as additional member, Director Luigi Ferraris.

The Shareholders' Meeting resolved to pay a dividend of Euro 0.50 per share, which will be available for payment starting from 20 May 2015 (payment date), with an ex-dividend date as of 18 May 2015 (ex date) and record date of 19 May 2015.

In accordance with Article 2357 of the Italian Civil Code, the Shareholders' Meeting – in order to optimise the equity structure with a view to maximising value creation for Shareholders, also in relation to the significant liquidity available - authorised the Board of Directors, for a period of 12 months starting from 24 April 2015, to purchase treasury shares up to a revolving limit (intending thereby the maximum number of treasury shares from time to time held in portfolio) of 30,064,000 (thirty million and sixty-four thousand) ERG ordinary shares having a nominal value of Euro 0.10 each, at a unitary price, including additional purchase charges, to be no more than 30% lower in minimum and no more than 10% higher in maximum with respect to the reference price recorded by the share during the stock exchange session on the day prior to each individual transaction.

On the same date, the Board of Directors, pursuant to Article 2505, paragraph 2 of the Italian Civil Code, approved the plan for merger by incorporation of ERG Supply & Trading S.p.A. into ERG S.p.A.

Business Outlook

Renewables

The results for 2015 are expected to show a slight upturn compared to 2014, which was affected by wind conditions significantly below the historical average, thanks to the partial contribution of the new wind farms under construction abroad and the additional efficiencies resulting from the gradual insourcing of O&M activities.

Power

With regard to the ERG Power plant, despite the still unfavourable market conditions for gas-fired plants, whose generation margins and utilisation factors remain depressed, and the introduction of Essential Facility regulations under Law Decree 91/2014 (Mucchetti amendment), satisfactory results are expected to be posted again in 2015, albeit significantly below those recorded in 2014.

It should be noted that, following the operational deconsolidation as from 1 January 2015 of the 51% stake held in the company, TotalErg's contribution towards the results of the group in 2015 will be exclusively by way of income from investments, in proportion to its share of TotalErg's net result, which is expected to show an upturn with respect to 2014.

Overall, for 2015, EBITDA is expected to be around Euro 330 million, with a slight falloff compared to the pro-forma figure of Euro 343 million for 2014, mainly due to the reduction in ERG Power's profitability in connection with the administration regime for "essential facilities".

Additional information

The Board of Directors – upon a proposal by the Nominations and Remuneration Committee and with the favourable opinion of the Board of Statutory Auditors – continuing the decisions taken during the three-year period 2012-2014 and in keeping with the Company's current Remuneration Policy, determined the remuneration of the Chairman and the Deputy Chairman for the 2015 financial year, the Chief Executive Officer for the three-year period 2015-2017 and the members of the Strategic Committee who are not employees of the Group and do not hold offices within the Board of Directors, for the year 2015.

We further report, as set forth by Principle 6.P.5 of the current Corporate Governance Code, that the Board of Directors – again upon a proposal by the Nominations and Remuneration Committee and with the favourable opinion of the Board of Statutory Auditors – has resolved to pay the Chief Executive Officer (confirmed in his office for the three-year period 2015-2017 – see Press Release dated 24 April 2015) the end-of-mandate indemnity matured by the same during the three years 2012-2014, corresponding to an accrual of Euro 420,000.00 per year.

The minutes of the Shareholders' Meeting held on 24 April 2015 are available to the public at the Company's registered office at Via De Marini 1, Genoa, and on the Company's website (www.erg.it) in the section "Corporate Governance/2015 Shareholders' Meeting", at the offices of Borsa Italiana and on the Nis-Storage authorised storage mechanism (www.emarketstorage.com).

The minutes of the resolutions passed by the Board of Directors on 24 April 2015 regarding the merger by incorporation of ERG Supply & Trading into ERG (see Press Release dated 24 April 2015) are 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 "Corporate Governance/Other information documents", at the offices of Borsa Italiana and on the Nis-Storage authorised storage mechanism (www.emarketstorage.com).

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 and fuel distribution sectors and for the environment, other changes in business conditions and in the action of the competition.

The layout of the accounting statements corresponds to the format used in the Report on Operations. 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 first quarter 2015 will be illustrated to analysts and investors today at 11.00 a.m. (CEST), 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, at the offices of Borsa Italiana and on the "Nis-Storage" authorised storage mechanism (www.emarketstorage.com) 15 minutes before the conference call.

This press release issued at 7.45 a.m. (CEST) on 13 May 2015, 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 and on the "Nis-Storage" authorised storage mechanism (www.emarketstorage.com). The Interim Management Report as at 31 March 2015 is available to the public at the Company's registered office at via De Marini 1, Genoa and on the Company's website (www.erg.it) in the section "Investor Relations/Financial statements and reports", at the offices of Borsa Italiana and on the "Nis-Storage" authorised storage mechanism (www.emarketstorage.com).

Contacts:

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

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

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

1 Results at replacement cost **do not** include non-recurring items.

2 Adjusted results at replacement cost also include the contribution, as regards ERG's share, of LUKERG Renew (a joint venture with LUKOIL). 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.

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 as at 31 March 2015 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, paragraph 5 of the Consolidated Finance Act, in application of directive 2004/109/EC (Transparency Directive).

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

6 Includes ERG's share of the net financial position pertaining to the LUKERG Renew joint venture.

7 Starting from this Report, adjusted debt no longer takes into account the contribution (ERG's share) of joint venture TotalErg for the reasons already explained. We have therefore modified the comparative data as at 31 December 2014.

Performance highlights

Year 2014 proforma	(EUR million)		1st quarter 2015	2014 proforma
Main Income Statement data				
1,020	Total adjusted revenues ⁽²⁾		275	280
313	EBITDA		106	103
329	EBITDA at replacement cost ⁽¹⁾		106	103
343	EBITDA at adjusted replacement cost ⁽²⁾		111	107
169	EBIT at replacement cost ⁽¹⁾		68	65
175	EBIT at adjusted replacement cost ⁽²⁾		71	68
(16)	Net income		40	26
(19)	of which Group net income		38	24
60	Group net profit (loss) at adjusted replacement cost ⁽³⁾		34	30
Main Financial data				
2,049	Net invested capital		2,015	2,825
1,719	Shareholders' Equity		1,758	2,081
330	Total net financial indebtedness		257	744
1,297	of which non-recourse Project Financing ⁽⁴⁾		1,303	1,367
16%	Financial leverage		13%	26%
409	Total net adjusted financial indebtedness ⁽⁵⁾		335	803
34%	EBITDA Margin %		40%	38%
Operating data				
1,341	Installed capacity at period end - wind farms	MW	1,341	1,340
2,580	Electric power generation from wind farms	millions of KWh	860	805
480	Installed capacity - thermoelectric plants	MW	480	480
2,622	Electric power generation from thermoelectric plants	millions of KWh	614	600
8,731	Total sales of electric power	millions of KWh	2,666	2,201
53	Capital expenditures ⁽⁶⁾	EUR million	13	12
604	Employees at period end	Units	610	615
Market indicators				
52.1	Reference price of electricity ⁽⁷⁾	EUR/MWh	51.9	52.5
97.4	Green Certificates sale price (renewables)	EUR/MWh	101.6	96.3
80.9	Sicily zone price	EUR/MWh	57.9	74.6
146.4	Average value per unit of ERG electricity sold in Italy	EUR/MWh	149.9	147.3
96.0	Feed In Tariff (Germany) ⁽⁸⁾	EUR/MWh	96.1	95.0
91.1	Feed In Tariff (France) ⁽⁸⁾	EUR/MWh	91.6	91.2
94.9	Feed In Tariff (Bulgaria) ⁽⁸⁾	EUR/MWh	96.6	96.7
25.0	Price of electricity - Romania ⁽⁹⁾	EUR/MWh	32.0	27.4
29.3	Price of GCs - Romania ⁽¹⁰⁾	EUR/MWh	29.6	31.6

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

⁽¹⁾ not including non-recurring items.

⁽²⁾ adjusted values also include the contribution, attributable to ERG, of the results of LUKERG Renew (joint venture with the LUKOIL Group).

⁽³⁾ does not include inventory gains (losses), non-recurring items and related applicable theoretical taxes. The values also match the adjusted ones

⁽⁴⁾ including cash and cash equivalents and excluding the fair value of the related derivatives to hedge interest rates

⁽⁵⁾ it also includes the contribution attributable to ERG of the net financial position of the joint venture LUKERG Renew

⁽⁶⁾ intangible and intangible fixed assets

⁽⁷⁾ Single National Price

⁽⁸⁾ The overseas Feed-in Tariff values refer to the prices obtained by ERG Renew plants

⁽⁹⁾ The price of electricity – Romania refers to the price set by the company via bilateral contracts

⁽¹⁰⁾ Price refers to the unit value of green certificates

Performance highlights by segment

Year		1st quarter	
2014		2015	2014
proforma			proforma
	(EUR million)		
	Revenues from ordinary operations:		
349	Renewable Energy Sources	118	108
679	Power	160	175
30	Corporate	7	7
(38)	Intra-segment revenues	(10)	(11)
1,020	Total adjusted revenues ⁽¹⁾	275	280
(22)	<i>LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost</i>	(7)	(6)
999	Total revenues from ordinary operations	267	274
	EBITDA:		
267	Renewable Energy Sources	95	86
100	Power	22	29
(24)	Corporate	(6)	(7)
343	EBITDA at adjusted replacement cost ⁽²⁾	111	107
(14)	<i>LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost</i>	(5)	(4)
329	EBITDA at replacement cost ⁽²⁾	106	103
(16)	<i>Non-recurring items</i>	(0)	0
313	EBITDA	106	103
	Amortisation, depreciation and write-downs		
(137)	Renewable Energy Sources	(33)	(32)
(29)	Power	(7)	(7)
(2)	Corporate	(1)	(0)
(168)	Amortisation and depreciation at adjusted replacement cost ⁽²⁾	(41)	(39)
8	<i>LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost</i>	2	2
(160)	Amortisation and depreciation at replacement cost ⁽²⁾	(39)	(38)
	EBIT:		
131	Renewable Energy Sources	62	54
71	Power	15	21
(27)	Corporate	(7)	(8)
175	EBIT at adjusted replacement cost ⁽²⁾	71	68
(6)	<i>LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost</i>	(3)	(3)
169	EBIT at replacement cost ⁽²⁾	68	65
	Capital expenditures on tangible and intangible fixed assets:		
38	Renewable Energy Sources	11	8
13	Power	2	3
3	Corporate	0	0
53	Total adjusted capital expenditures ⁽³⁾	13	12
(2)	<i>Capital expenditures of LUKERG Renew (50%)</i>	(0)	(0)
52	Total capital expenditures	13	11

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

⁽¹⁾ adjusted revenues take into account ERG's share of revenues generated by LUKERG Renew joint venture.

⁽²⁾ replacement cost values do not include non-recurring items. Adjusted values also include the contribution, attributable to ERG, of the results of LUKERG Renew.

⁽³⁾ they take into account ERG's share of the capital expenditures effected by LUKERG Renew.

Consolidated Income Statement

As already mentioned in the Introduction, in order to facilitate the understanding of performance during the two periods and considering the Group's new strategic and industrial organisation, the comparative financial data for 2014 has been modified to take account of the change in the perimeter described above, thus enabling a comparison of financial values based on a constant perimeter.

Year 2014 proforma	Reclassified Income Statement	1st quarter	
		2015	2014 proforma
	(EUR million)		
998.9	Revenues from ordinary operations	267.3	273.6
25.7	Other revenues and income	1.7	2.6
1,024.6	TOTAL REVENUES	269.0	276.2
(491.6)	Costs for purchase and changes in inventory	(118.6)	(123.2)
(220.2)	Costs for services and other operating costs	(44.3)	(50.1)
312.9	EBITDA	106.1	102.9
(160.0)	Amortisation, depreciation and write-downs of fixed assets	(38.7)	(37.6)
(59.6)	Net financial income (expenses)	(13.4)	(10.7)
(65.0)	Net income (loss) from equity investments	1.6	(12.3)
28.2	Profit before taxes	55.7	42.3
(44.1)	Income taxes	(15.3)	(16.6)
(15.9)	Profit for the period	40.4	25.7
(2.9)	Minority interests	(2.5)	(2.0)
(18.7)	Group's net profit (loss)	37.9	23.7

FY2014 pro-forma financial data

In order to facilitate the understanding of performance during the two periods, the comparison between results for the first quarter of 2015 and those for the corresponding period in 2014 reflects the change in the Group's perimeter and, more particularly:

- the sale of the ISAB Energy and ISAB Energy Services business lines comprising above all the IGCC production plant and the personnel concerned with its operation and maintenance, which was completed on 30 June 2014;
- the sale of ERG Oil Sicilia which was completed on 29 December 2014;
- the discontinuation of crude oil and petroleum product trading activities pertaining to the subsidiary ERG Supply&Trading, which is to be merged by incorporation into ERG S.p.A. during the first six months of 2015

Therefore, for a better understanding of performance during the two periods and in view of the Group's new strategic and industrial organisation, the comparative financial data for 2014 has been modified to take account of the change in the perimeter described above, thus enabling a comparison of the results based on a constant perimeter. In particular, FY2014 financial values have been modified, excluding the contribution from ISAB Energy and ISAB Energy Services, ERG OIL Sicilia and ERG Supply e Trading.

1st quarter 2014 pro-forma data

Reported income statement	1st quarter 2014	ERG OIL Sicilia	ISAB Energy ed ISAB Energy Services	ERG Supply&Trading	Intercompany	1st quarter 2014 proforma
Revenues from ordinary operations	439.1	-30.6	-150.9	0.0	16.0	273.6
Other revenues and income	7.3	-0.1	-2.4	-3.6	1.4	2.6
Total revenues	446.4	-30.8	-153.3	-3.6	17.3	276.2
Costs for purchase	-261.6	26.8	69.1	47.6	-5.2	-123.4
Changes in inventory	52.8	-0.6	0.8	-52.8	0.0	0.1
Costs for services and other operating costs	-60.1	4.0	22.2	6.0	-12.1	-40.0
Personnel costs	-17.1	0.2	5.9	0.9	0.0	-10.1
EBITDA	160.4	-0.4	-55.2	-1.9	0.0	102.9
Amortisation, depreciation and write-downs of fixed assets	-51.4	1.2	12.6	0.0	0.0	-37.6
EBIT	108.9	0.9	-42.6	-1.9	0.0	65.3
Net financial income (expenses)	-11.7	-0.1	0.2	0.9	0.0	-10.7
Net income (loss) from equity investments	-12.3	0.0	0.0	0.0	0.0	-12.3
Profit before taxes	85.0	0.8	-42.5	-1.0	0.0	42.3
Income taxes	-33.3	-0.3	16.4	0.6	0.0	-16.6
Profit for the period	51.7	0.5	-26.1	-0.4	0.0	25.7
Minority interests	-14.6	0.0	12.6	0.0	0.0	-2.0
Group's net profit (loss)	37.1	0.5	-13.5	-0.4	0.0	23.7

FY2014 pro-forma data

Reported income statement	Year 2014	ERG OIL Sicilia	ISAB Energy ed ISAB Energy Services	ERG Supply&Trading	Intercompany	Year 2014 proforma
Revenues from ordinary operations	1,369.4	-123.6	-299.3	0.0	52.4	998.9
Other revenues and income	629.2	-1.1	-595.0	-11.1	3.7	25.7
Total revenues	1,998.7	-124.7	-894.4	-11.1	56.1	1,024.6
Costs for purchase	-714.3	104.4	136.0	-8.2	-11.1	-493.2
Changes in inventory	-15.2	1.4	-0.5	15.9	0.0	1.6
Costs for services and other operating costs	-658.6	15.8	491.7	18.8	-45.0	-177.2
Personnel costs	-63.6	0.8	17.1	2.7	0.0	-42.9
EBITDA	547.0	-2.2	-250.1	18.1	0.0	312.9
Amortisation, depreciation and write-downs of fixed assets	-187.6	3.9	23.5	0.2	0.0	-160.0
EBIT	359.4	1.8	-226.6	18.2	0.0	152.8
Net financial income (expenses)	-66.0	-0.2	-1.2	7.8	0.0	-59.6
Net income (loss) from equity investments	-65.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-65.0
Profit before taxes	228.4	1.6	-227.8	26.1	0.0	28.2
Income taxes	-155.7	-0.5	118.7	-6.6	0.0	-44.1
Profit for the period	72.7	1.1	-109.1	19.4	0.0	-15.9
Minority interests	-24.9	0.0	22.0	0.0	0.0	-2.9
Group's net profit (loss)	47.8	1.1	-87.0	19.4	0.0	-18.7

Consolidated Statement of Financial Position

03/31/2014	Reclassified Statement of Financial Position (EUR million)	03/31/2015	12/31/2014
2,753.6	Fixed assets	2,102.2	2,120.3
307.8	Net working capital	210.4	189.6
(5.0)	Employees' severance indemnities	(4.3)	(4.7)
428.0	Other assets	343.8	344.3
(659.1)	Other liabilities	(637.0)	(600.5)
2,825.3	Net invested capital	2,015.1	2,049.0
1,801.4	Group Shareholders' Equity	1,708.1	1,671.5
279.5	Minority interests	49.7	47.4
744.4	Net financial indebtedness	257.3	330.1
2,825.3	Shareholders' equity and financial debt	2,015.1	2,049.0

Cash flow

Year 2014		1st quarter 2015	2014
	CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:		
	(EUR million)		
292.1	Adjusted cash flow from current operations ⁽¹⁾	81.0	131.8
(52.1)	Income tax paid	0.0	0.0
57.9	Change in working capital	(21.2)	(18.3)
46.5	Change in other operating assets and liabilities	32.8	(43.4)
344.4	TOTAL	92.7	70.1
	CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:		
(31.6)	Net capital expenditures on tangible and intangible fixed assets	(12.1)	(10.4)
13.8	Net capital expenditures in financial fixed assets	0.5	(12.2)
0.0	Collection for the sale of ISAB shares	0.0	0.0
515.0	Collection for termination of CIP6 agreement	0.0	0.0
497.3	Total	(11.6)	(22.7)
	CASH FLOW FROM SHAREHOLDERS' EQUITY:		
(164.9)	Distributed dividends	0.0	(22.1)
(202.5)	Other changes in equity	(1.4)	37.7
(367.4)	Total	(1.4)	15.6
3.0	CHANGES IN SCOPE OF CONSOLIDATION⁽²⁾	(6.9)	0.0
477.4	CHANGE IN NET FINANCIAL INDEBTEDNESS	72.8	63.1
807.5	INITIAL NET FINANCIAL INDEBTEDNESS	330.1	807.5
(477.4)	CHANGE IN THE PERIOD	(72.8)	(63.1)
330.1	FINAL NET FINANCIAL INDEBTEDNESS	257.3	744.4

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

⁽²⁾ The change in the scope of consolidation during the first quarter of 2015 refers to the full consolidation of Hydro Inwestycje SP.Z O.O. and the company Blachy Pruszyński-Energia SP.Z O.O..

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 non-recurring items, and including the contribution, for the portion attributable to ERG, of the results at replacement cost of the joint venture 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)¹ are equal to the difference between the replacement cost of products sold in the period and the cost resulting from application of the weighted average cost. They represent the higher (lower) value, in the event of price increases (decreases), applied to the quantities corresponding to levels of inventories physically present at the beginning of the period and still present at the end of the period.

Non-recurring items include significant but unusual earnings.

The results also include the contribution of the joint venture **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 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 venture LUKERG Renew, net of the relevant intra-group items.

Starting from the current Report, the adjusted operating results no longer include the contribution of the TotalErg joint venture, since the latter is no longer considered a core business within the Group's new strategic and industrial organisation.

The investment will continue to be consolidated using the equity method.

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

Reconciliation with operating results at adjusted replacement cost

Year 2014 proforma	EBITDA	1st quarter 2015	2014 proforma
312.8	EBITDA	106.1	102.9
0.0	Exclusion of inventory gains / losses	0.0	0.0
	Exclusion of non-recurring items:		
	Corporate		
6.4	- Ancillary charges - transactions concerning ISAB Energy and ISAB Energy Services	0.0	0.0
0.2	- Ancillary charges - other transactions	0.0	0.0
8.7	- Charges for company reorganisation	0.0	0.0
	Renewable Energy Sources		
0.4	- Ancillary charges - extraordinary operations	0.2	0.0
328.6	EBITDA at replacement cost	106.3	102.9
14.0	LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	4.9	4.5
342.6	EBITDA at adjusted replacement cost	111.2	107.4
Year 2014 proforma	AMORTISATION, DEPRECIATION AND WRITE-DOWNS	1st quarter 2015	2014 proforma
(160.0)	Amortisation, depreciation and write-downs	(38.7)	(37.6)
(160.0)	Amortisation and depreciation at replacement cost	(38.7)	(37.6)
(7.9)	LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	(2.0)	(1.7)
(167.9)	Amortisation and depreciation at adjusted replacement cost	(40.7)	(39.3)
Year 2014 proforma	EBIT	1st quarter 2015	2014 proforma
168.6	EBIT at replacement cost	67.6	65.3
6.1	LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	3.0	2.8
174.7	EBIT at adjusted replacement cost	70.6	68.1

Year 2014 proforma	GROUP'S NET PROFIT (LOSS)	1st quarter	
		2015	2014 proforma
(18.7)	Group's net profit (loss)	37.9	23.7
45.5	<i>Exclusion of inventory gains / losses</i>	(1.4)	5.8
	<i>Exclusion of non-recurring items:</i>		
5.0	<i>Exclusion of write-off resulting from Robin Tax on deferred tax assets and liabilities</i>	0.0	0.0
4.6	<i>Exclusion of other ancillary proceeds (charges) concerning ISAB Energy and ISAB Energy Services</i>	0.0	0.0
14.6	<i>Exclusion of TotalErg non-recurring items</i>	(2.4)	0.2
(2.0)	<i>Exclusion for contributions of proceeds and charges pertaining to prior years</i>	0.0	0.0
(3.5)	<i>Exclusion of ERG S.p.A. contribution under Law 488</i>	0.0	0.0
2.9	<i>Exclusion of exchange rate differences pertaining to former Refining & Marketing Division</i>	0.0	0.0
0.2	<i>Exclusion of ancillary charges - other transactions</i>	0.1	0.0
11.6	<i>Exclusion of charges for company reorganisation</i>	0.0	0.0
60.3	Group net profit (loss) at replacement cost ⁽¹⁾	34.2	29.7

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

It should be noted that the non-recurring items pertaining to TotalErg mainly concern extraordinary income associated with the sale of a business line and the write-off of non-payable debts relating to prior periods.

Reconciliation with adjusted net financial indebtedness

03/31/2014 proforma		03/31/2015	12/31/2014 proforma
744.4	Net financial indebtedness	257.3	330.1
<u>58.8</u>	<i>Net financial position of LUKERG Renew</i>	<u>77.8</u>	<u>79.3</u>
803.2	Adjusted net financial indebtedness	335.0	409.5

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. Starting from this Report, adjusted debt no longer takes into account the contribution (ERG's share) of joint venture TotalErg. We have therefore modified the comparative data as at 31 December 2014 and 31 March 2014.

Reconciliation of pro-forma adjusted figures for the 1st quarter of 2014

	1st quarter 2014	Excluding the 1st quarter 2014 contribution from:					1st quarter 2014 proforma
(EUR million)		ERG Oil Sicilia	ISAB Energy ed ISAB Energy Services	ERG Supply&Trading	TotalErg	Intercompany	
Revenues from ordinary operations:							
Renewable Energy Sources	108	0	0	0	0	0	108
Power	356	0	(151)	0	0	(30)	175
Integrated Downstream	741	(31)	0	0	(711)	0	0
Corporate	7	0	0	0	0	0	7
Intra-segment revenues	(175)	0	0	0	0	165	(11)
Total adjusted revenues	1,037	(31)	(151)	0	(711)	135	280
TotalErg 51% contribution at adjusted replacement cost	(592)	0	0	0	711	(119)	0
LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	(6)	0	0	0	0	0	(6)
Total revenues from ordinary operations	439	(31)	(151)	0	0	16	274
EBITDA:							
Renewable Energy Sources	86	0	0	0	0		86
Power	84	0	(55)	0	0		29
Integrated Downstream	5	(1)	0	(2)	(2)		0
Corporate	(7)	0	0	0	0		(7)
EBITDA at adjusted replacement cost	168	(1)	(55)	(2)	(2)		107
TotalErg 51% contribution at adjusted replacement cost	(2)	0	0	0	2		0
LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	(4)	0	0	0	0		(4)
EBITDA at replacement cost	161	(1)	(55)	(2)	0		103
Non-recurring items	(1)	1	0	0	0		0
EBITDA	160	(0)	(55)	(2)	0		103
Amortisation, depreciation and write-downs							
Renewable Energy Sources	(32)	0	0	0	0		(32)
Power	(20)	0	13	0	0		(7)
Integrated Downstream	(12)	1	0	0	11		0
Corporate	(0)	0	0	0	0		(0)
Amortisation and depreciation at adjusted replacement cost	(64)	1	13	0	11		(39)
TotalErg 51% contribution at adjusted replacement cost	11	0	0	0	(11)		0
LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	2	0	0	0	0		2
Amortisation and depreciation at replacement cost	(51)	1	13	0	0		(38)
EBIT:							
Renewable Energy Sources	54	0	0	0	0		54
Power	64	0	(43)	0	0		21
Integrated Downstream	(7)	0	0	(2)	9		0
Corporate	(8)	0	0	0	0		(8)
EBIT at adjusted replacement cost	104	0	(43)	(2)	9		68
TotalErg 51% contribution at adjusted replacement cost	9	0	0	0	(9)		0
LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	(3)	0	0	0	0		(3)
EBIT at replacement cost	110	0	(43)	(2)	0		65
Net Income							
Net income	52	1	(26)	(0)			26
of which Group net income	37	1	(14)	(0)			24
of which Minority interests	15	0	(13)	0			2
Group net profit at replacement cost	44	0	(14)	(0)			30
Capital expenditures on tangible and intangible fixed assets:							
Renewable Energy Sources	8	0	0	0	0		8
Power	4	0	(0)	0	0		3
Integrated Downstream	6	(0)	0	0	(6)		0
Corporate	0	0	0	0	0		0
Total adjusted capital expenditures	18	(0)	(0)	0	(6)		12
Capital expenditures of TotalErg (51%)	(6)	0	0	0	6		0
Capital expenditures of LUKERG Renew (50%)	(0)	0	0	0	0		(0)
Total capital expenditures	12	(0)	(0)	0	0		11
Net debt							
Net adjusted financial indebtedness	1,048				(244)		803

Reconciliation of pro-forma adjusted figures for FY2014

		Excluding the FY2014 contribution from:					
	Year 2014	ERG Oil Sicilia	ISAB Energy ed ISAB Energy Services	ERG Supply&Trading	TotalErg	Intercompany	Year 2014 proforma
(EUR million)							
Revenues from ordinary operations:							
Renewable Energy Sources	349	0	0	0	0	0	349
Power	1,164	0	(299)	0	0	(185)	679
Integrated Downstream	3,098	(124)	0	0	(2,974)	0	0
Corporate	30	0	0	0	0	0	30
Intra-segment revenues	(291)	0	0	0	0	254	(38)
Total adjusted revenues	4,350	(124)	(299)	0	(2,974)	68	1,021
TotalErg 51% contribution at adjusted replacement cost	(2,958)	0	0	0	2,974	(16)	0
LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	(22)	0	0	0	0	0	(22)
Total revenues from ordinary operations	1,369	(124)	(299)	0	0	52	999
EBITDA:							
Renewable Energy Sources	267	0	0	0	0	0	267
Power	204	0	(104)	0	0	0	100
Integrated Downstream	44	(5)	0	8	(47)	0	0
Corporate	(24)	0	0	0	0	0	(24)
EBITDA at adjusted replacement cost	491	(5)	(104)	8	(47)	0	343
TotalErg 51% contribution at adjusted replacement cost	(47)	0	0	0	47	0	0
LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	(14)	0	0	0	0	0	(14)
EBITDA at replacement cost	429	(5)	(104)	8	0	0	329
Non-recurring items	118	2	(146)	10	0	0	(16)
EBITDA	547	(2)	(250)	18	0	0	313
Amortisation, depreciation and write-downs							
Renewable Energy Sources	(137)	0	0	0	0	0	(137)
Power	(54)	0	25	0	0	0	(29)
Integrated Downstream	(48)	4	0	0	44	0	(0)
Corporate	(2)	0	0	0	0	0	(2)
Amortisation and depreciation at adjusted replacement cost	(241)	4	25	0	44	0	(168)
TotalErg 51% contribution at adjusted replacement cost	44	0	0	0	(44)	0	0
LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	8	0	0	0	0	0	8
Amortisation and depreciation at replacement cost	(189)	4	25	0	0	0	(160)
EBIT:							
Renewable Energy Sources	131	0	0	0	0	0	131
Power	150	0	(79)	0	0	0	71
Integrated Downstream	(5)	(1)	0	8	(3)	0	(0)
Corporate	(27)	0	0	0	0	0	(27)
EBIT at adjusted replacement cost	249	(1)	(79)	8	(3)	0	175
TotalErg 51% contribution at adjusted replacement cost	(3)	0	0	0	3	0	0
LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	(6)	0	0	0	0	0	(6)
EBIT at replacement cost	240	(1)	(79)	8	0	0	169
Net Income							
Net income	73	1	(109)	19			(16)
of which Group net income	48	1	(87)	19			(19)
of which Minority interests	25	0	(22)	0			3
Group net profit at replacement cost	76	(1)	(27)	12			60
Capital expenditures on tangible and intangible fixed assets							
Renewable Energy Sources	38	0	0	0	0	0	38
Power	14	0	(1)	0	0	0	13
Integrated Downstream	34	(0)	0	(0)	(34)	0	(0)
Corporate	3	0	0	0	0	0	3
Total adjusted capital expenditures	89	(0)	(1)	(0)	(34)	0	53
Capital expenditures of TotalErg (51%)	(34)	0	0	0	34	0	0
Capital expenditures of LUKERG Renew (50%)	(2)	0	0	0	0	0	(2)
Total capital expenditures	54	(0)	(1)	(0)	0	0	52
Net debt							
Net adjusted financial indebtedness	538				(129)		409