

ERG S.P.A.

Torre WTC
via De Marini, 1 - 16149 Genova
Tel 0102401 - Fax 0102401585
www.erg.eu

SEDE LEGALE

via De Marini, 1
16149 Genova



Comunicato stampa

Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. approva i risultati consolidati dei primi nove mesi 2025 e del terzo trimestre 2025

Primi nove mesi del 2025:

MOL consolidato adjusted: 393 milioni di euro, 390 milioni nei primi nove mesi 2024
Risultato netto di Gruppo adjusted: 110 milioni di euro, 130 milioni nei primi nove mesi 2024

Terzo trimestre 2025:

MOL consolidato adjusted: 119 milioni di euro, 109 milioni nel terzo trimestre 2024
Risultato netto di Gruppo adjusted: 27 milioni di euro, 25 milioni nel terzo trimestre 2024

- **Risultati finanziari:** Risultati del terzo trimestre in crescita grazie al contributo della nuova capacità installata e a una migliore ventosità rispetto al trimestre dell'anno scorso. Nei primi nove mesi 2025 il margine operativo lordo di 393 milioni di euro è in lieve aumento rispetto al precedente periodo, con il contributo dei nuovi impianti che è stato in gran parte compensato da una ventosità significativamente inferiore alle medie storiche in Europa, in particolare nel primo semestre.
- **Execution:** Avviato il primo impianto BESS (Battery Energy Storage Systems) del Gruppo a Vicari (Palermo), con una potenza di 12,5 MW, una capacità nominale di accumulo pari a 50 MWh e un ciclo di carico e scarico di circa 4 ore. L'impianto è il primo passo nello sviluppo di una pipeline di progetti, alcuni anche in fase avanzata, in Italia, UK e Spagna. Avviato a fine luglio il parco eolico di Corlacky, in Irlanda del Nord, per 47 MW, che sta progressivamente raggiungendo la piena produzione.
- **Route-to-market:** In coerenza con la strategia di securizzazione dei ricavi, firmati tre PPA della durata di 5-10 anni con RFI, società del Gruppo FS, per un totale di 1,2 TWh (185 GWh/anno). Partecipazione all'asta FER X con tre progetti, due di repowering eolico (141 MW) ed un green-field solare (7 MW), per una capacità complessiva di 148 MW. I risultati dell'asta sono attesi a dicembre 2025.
- **Strategia ESG:** Sempre nei primi posti dei più importanti rating la strategia sostenibile del Gruppo con l'assegnazione da parte di GRESB dello score "top performer" 98/100 e il miglioramento da 79 a 83 del rating di Sustainable Fitch. Inaugurato il quinto progetto del programma di economia circolare a fini sociali "Social Purpose for Solar Revamping" destinato al Banco Alimentare.
- **Guidance 2025:** Nonostante condizioni anemologiche non favorevoli nel primo semestre dell'anno, con un terzo trimestre che ha visto un parziale recupero della ventosità e nell'ipotesi di un quarto trimestre in linea con le medie storiche, confermiamo la guidance per il 2025 con un EBITDA compreso tra i 540 e i 600 milioni di euro, investimenti tra 190 e 240 milioni di euro e indebitamento netto tra 1.850 e 1.950 milioni di euro.

Genova, 14 novembre 2025 – Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A., riunitosi oggi, ha approvato i risultati consolidati dei primi nove mesi 2025 e del terzo trimestre 2025.

Paolo Merli Amministratore Delegato di ERG ha commentato:

"Siamo soddisfatti dei risultati del trimestre in crescita grazie al contributo della nuova capacità installata e ad una ventosità in ripresa rispetto allo scorso anno. Anche alla luce della performance registrata ad ottobre confermiamo le nostre guidance per il 2025. Nel periodo è proseguito il nostro percorso di crescita con la messa in esercizio di un parco eolico da 47 MW in Nord Irlanda e l'avvio del nostro primo impianto BESS da 12,5 MW in Sicilia. Siamo in attesa dei risultati ufficiali dell'asta FERX a cui abbiamo partecipato con tre progetti per complessivi 148 MW, di cui 141 relativi a due importanti repowering di parchi eolici. Un ulteriore passo avanti lo abbiamo fatto anche nella contrattualizzazione a lungo termine delle nostre produzioni con la firma di tre PPA nel periodo che portano ad un totale di circa 3,7 TWh annui di energia venduta con questa modalità a controparti di primissimo livello, a riprova della validità del nostro modello di business."



HIGHLIGHTS

| Adjusted ⁽¹⁾ 3° trimestre | | | Adjusted ⁽¹⁾ 9 mesi | | |
|---|-------|---|-----------------------------------|-------|-----------------|
| 2025 | 2024 | (milioni di Euro) | 2025 | 2024 | |
| PRINCIPALI DATI ECONOMICI | | | | | |
| 176 | 156 | Ricavi | 558 | 542 | |
| 119 | 109 | Margine operativo lordo | 393 | 390 | |
| 51 | 43 | Risultato operativo netto | 186 | 196 | |
| 27 | 25 | Risultato netto di Gruppo | 110 | 130 | |
| 68% | 70% | Ebitda Margin % | 70% | 72% | |
| PRINCIPALI DATI FINANZIARI | | | | | |
| 4.213 | 4.301 | Capitale investito netto | 4.213 | 4.301 | |
| 2.093 | 2.184 | Patrimonio netto | 2.093 | 2.184 | |
| 1.882 | 1.888 | Indebitamento finanziario netto (ante IFRS 16) ⁽²⁾ | 1.882 | 1.888 | |
| 2.120 | 2.117 | Indebitamento finanziario netto (post IFRS 16) ⁽²⁾ | 2.120 | 2.117 | |
| 47% | 46% | Leva finanziaria ante IFRS 16 ⁽³⁾ | 47% | 46% | |
| DATI OPERATIVI | | | | | |
| 3.962 | 3.795 | Totale capacità installata a fine periodo | 3.962 | 3.795 | MW |
| 167 | | Nuova capacità installata del periodo | 167 | | |
| 50 | | di cui Italy Wind | 50 | | MW |
| 5 | | di cui Italy Solar | 5 | | MW |
| 112 | | di cui Estero Wind | 112 | | MW |
| 0 | | di cui Estero Solar | 0 | | MW |
| 1.590 | 1.441 | Totale produzioni di energia elettrica | 5.287 | 5.111 | GWh |
| 98 | | Produzioni legate alla nuova capacità del periodo | 681 | | |
| 40 | | di cui Italy Wind | 226 | | GWh |
| 11 | | di cui Italy Solar | 26 | | GWh |
| 48 | | di cui Estero Wind | 383 | | GWh |
| 0 | | di cui Estero Solar | 46 | | GWh |
| 119 | 109 | Margine Operativo Lordo | 393 | 390 | |
| 47 | 38 | Italy Wind | 171 | 175 | GWh |
| 34 | 33 | Italy Solar | 82 | 77 | MW |
| 34 | 32 | Estero Wind | 137 | 132 | GWh |
| 9 | 11 | Estero Solar | 18 | 21 | GWh |
| (5) | (5) | Corporate | (15) | (15) | GWh |
| 105 | 105 | Ricavi netti unitari ⁽⁴⁾ | 101 | 102 | Euro/MWh |
| 22 | 57 | Investimenti ⁽⁵⁾ | 164 | 500 | milioni di Euro |
| 674 | 659 | Dipendenti a fine periodo | 674 | 659 | Unità |

(1) Gli indicatori economici adjusted non includono gli special items e le relative imposte correlate.

(2) L'indebitamento finanziario netto viene indicato nella duplice misura «ante IFRS 16», escludendo la passività legata all'applicazione dell'IFRS 16 e «post IFRS 16», includendo la suddetta passività.

(3) La leva finanziaria ante IFRS 16 è calcolata rapportando l'indebitamento finanziario netto ante IFRS 16 e il capitale investito netto, non inclusivo dei Right of use assets pari a 223 milioni.

(4) I ricavi netti unitari (espressi al netto delle restituzioni clawback) sono espressi in Euro/MWh e vengono calcolati rapportando la produzione della tecnologia ai ricavi catturati sui mercati dell'energia, inclusi degli impatti delle coperture, degli eventuali incentivi spettanti e dei relativi costi variabili associati alla produzione/vendita tra i quali, a titolo di esempio, costi di sbilanciamento e fee di accesso al mercato.

(5) In immobilizzazioni materiali ed immateriali. Il dato dei primi nove mesi 2025 include l'impatto dell'acquisizione avvenuta nel mese di gennaio nel Regno Unito (43 MW), mentre il dato comparativo include gli effetti delle acquisizioni negli Stati Uniti (235 milioni) ed in Francia (84 milioni).



COMMENTO AI RISULTATI DEL PERIODO

Terzo trimestre

Nel terzo trimestre 2025 i **ricavi adjusted** sono pari a 176 milioni, in aumento rispetto al terzo trimestre 2024 (156 milioni), per effetto del pieno contributo della nuova capacità installata progressivamente tra il 2024 e il 2025 e dei maggiori volumi registrati nel periodo, in ripresa rispetto al primo semestre dell'anno che era stato caratterizzato da una ventosità ben al di sotto delle medie storiche, ed in miglioramento rispetto al terzo trimestre dello scorso anno quando hanno iniziato a manifestarsi segnali di un forte calo della ventosità.

Le produzioni, infatti, sono state pari a 1,6 TWh in aumento rispetto al terzo trimestre 2024 (1,4 TWh) grazie al pieno contributo della nuova capacità in esercizio (+0,1 TWh) in Italia, Francia e UK e alla maggiore ventosità registrata nei principali Paesi nei quali il Gruppo opera.

Il **marginale operativo lordo adjusted**, al netto degli special items, si attesta a 119 milioni, in aumento rispetto ai 109 milioni (+10 milioni, +9%) registrati nel terzo trimestre 2024.

ITALIA

- **Eolico (+9 milioni):** margine operativo lordo pari a 47 milioni, in aumento rispetto al terzo trimestre 2024 (38 milioni) per effetto delle maggiori produzioni registrate (524 GWh rispetto ai 412 GWh del medesimo periodo del 2024) per effetto della maggior ventosità (+18% a parità di perimetro) e del contributo dei nuovi asset in esercizio (+40 GWh). I minori prezzi catturati sui mercati dell'energia sono solo parzialmente compensati dall'incremento del prezzo dell'incentivo GRIN (55 Euro/MWh nel 2025, 42 Euro/MWh nel 2024).
- **Solare (+1 milione):** margine operativo lordo pari a 34 milioni, in lieve aumento rispetto al terzo trimestre 2024 (33 milioni) per effetto delle maggiori produzioni (98 GWh rispetto ai 83 GWh del terzo trimestre 2024) grazie al contributo dei parchi oggetto di repowering e revamping nonché del miglior irraggiamento (+5% a parità di perimetro) in gran parte compensati dai minori prezzi catturati per effetto di coperture a prezzi inferiori rispetto a quelle dell'analogo periodo del 2024.

ESTERO

- **Eolico (+2 milioni):** margine operativo lordo pari a 34 milioni, in aumento rispetto al terzo trimestre 2024 (32 milioni) per effetto del contributo dei nuovi asset entrati in esercizio nel corso dell'anno e dei maggiori prezzi catturati in parte compensati dalle minori produzioni. Le produzioni totali risultano pari a 713 GWh rispetto ai 684 GWh del medesimo periodo del 2024, grazie al contributo dei nuovi asset entrati in esercizio (+48 GWh) in parte compensate dalla minore produzione registrata a parità di perimetro.
- **Solare (-3 milioni):** margine operativo lordo pari a 9 milioni, in diminuzione rispetto al terzo trimestre 2024 (11 milioni) principalmente per effetto dei minori prezzi catturati e delle minori produzioni in Spagna. Le produzioni sono state pari a 255 GWh nel terzo trimestre 2025 rispetto ai 262 GWh del terzo trimestre 2024 in riduzione a seguito del minor irraggiamento rilevato in Spagna e Francia.

Complessivamente nel trimestre l'incremento del margine operativo lordo è prevalentemente riconducibile al contributo della nuova capacità installata. A parità di perimetro il contributo è stato sostanzialmente in linea, con maggiori produzioni compensate da minori prezzi di vendita.

Si segnala che il margine operativo lordo complessivo risente delle politiche di copertura dei prezzi dell'energia elettrica effettuate in linea con le risk policy del Gruppo.

Il **risultato operativo netto adjusted** è pari a 51 milioni (43 milioni nel terzo trimestre 2024). Gli ammortamenti sono stati pari a 68 milioni, in lieve aumento rispetto al terzo trimestre 2024 (66 milioni) principalmente per il pieno contributo dei parchi eolici costruiti internamente o acquisiti nel 2025¹.

Il **risultato netto di Gruppo adjusted** pari a 27 milioni, in lieve aumento rispetto al terzo trimestre 2024 (25 milioni), riflette, oltre a quanto già commentato in riferimento ai risultati operativi, anche maggiori oneri finanziari (4 milioni) che risentono principalmente del maggior indebitamento finanziario.

Nel terzo trimestre 2025, gli **investimenti** sono stati pari a 22 milioni (57 milioni nel terzo trimestre 2024) e si riferiscono ad **investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali** principalmente correlati al completamento di un parco eolico in UK (47 MW), e a primi interventi di repowering in Francia e Germania oltre alle consuete manutenzioni finalizzate a incrementare ulteriormente l'efficienza degli impianti.

¹ Si ricorda che nel primo trimestre il Gruppo ha acquisito una società nel Regno Unito, titolare di un impianto eolico per complessivi 43,2 MW, consolidata integralmente dal 1° gennaio 2025.



L'indebitamento finanziario netto ante IFRS 16 risulta pari a **1.882 milioni**, in diminuzione (-67 milioni) rispetto al 30 giugno 2025 (1.949 milioni). La variazione riflette gli effetti del positivo flusso di cassa operativo del trimestre (111 milioni²), in parte compensati dagli investimenti (22 milioni), dagli interessi passivi (11 milioni), dal pagamento delle imposte (4 milioni³) e dalla distribuzione dei dividendi alle minorities (2 milioni).

L'indebitamento finanziario netto post IFRS 16, pari a **2.120 milioni**, include la passività (ex IFRS 16) relativa all'attualizzazione dei pagamenti futuri dei canoni di locazione pari, al 30 settembre 2025, a 237 milioni (229 milioni al 30 giugno 2025). La variazione del trimestre è riconducibile all'incremento della capacità installata a seguito dell'entrata in operatività del parco eolico sviluppato in Regno Unito (47 MW).

Primi nove mesi

Nei primi nove mesi del 2025 i **ricavi adjusted** sono pari a 558 milioni, in lieve aumento rispetto ai primi nove mesi del 2024 (542 milioni), grazie al pieno contributo della nuova capacità installata progressivamente entrata in esercizio tra il 2024 e il 2025, in gran parte compensata da una scarsa ventosità significativamente inferiore alle medie storiche in Europa in particolare nel primo semestre.

Le produzioni, infatti, sono state pari a 5,3 TWh in lieve aumento rispetto ai primi nove mesi 2024 (5,1 TWh) grazie al pieno contributo della nuova capacità in esercizio in Italia, Francia, UK e Stati Uniti (+0,7 TWh di cui +0,3 negli USA), in gran parte compensato dalla scarsa ventosità del periodo (-0,5 TWh) sugli asset già esistenti nel 2024.

Il **marginale operativo lordo adjusted**, al netto degli special items, si attesta a 393 milioni, in aumento rispetto ai 390 milioni (+3 milioni, +1%) registrati nei primi nove mesi 2024.

ITALIA

- **Eolico (-4 milioni)**: margine operativo lordo pari a 171 milioni, in diminuzione rispetto ai primi nove mesi 2024 (175 milioni) per effetto di minori volumi derivanti da una significativa minor ventosità registrata nei primi sei mesi dell'anno. Tale riduzione risulta parzialmente compensata dal pieno contributo degli impianti oggetto di repowering e greenfield entrati in esercizio nel corso del 2024 e all'incremento del prezzo dell'incentivo GRIN (55 Euro/MWh nel 2025, 42 Euro/MWh nel 2024). Le produzioni totali risultano pari a 1.824 GWh rispetto ai 1.808 GWh del medesimo periodo del 2024 grazie al contributo dei nuovi asset in esercizio (+226 GWh) sostanzialmente compensato dalla marcata minore ventosità (-12% a parità di perimetro).
- **Solare (+5 milioni)**: margine operativo lordo pari a 82 milioni, in aumento rispetto ai primi nove mesi 2024 (77 milioni) per effetto del contributo derivante dai parchi oggetto di revamping e repowering ed al miglior irraggiamento in parte compensati dai minori prezzi catturati. Le produzioni sono state pari a 238 GWh, in aumento rispetto ai 204 GWh dei primi nove mesi 2024.

ESTERO

- **Eolico (+5 milioni)**: margine operativo lordo pari a 137 milioni, in lieve aumento rispetto ai primi nove mesi 2024 (132 milioni) per effetto del contributo dei nuovi asset e dei maggiori prezzi catturati, in parte compensati da una ventosità significativamente inferiore alle medie storiche in Europa. Le produzioni totali risultano pari a 2.590 GWh rispetto ai 2.481 GWh del medesimo periodo del 2024 grazie al contributo dei nuovi asset entrati in esercizio (+383 GWh) in gran parte compensate dalla marcata minore ventosità (-11% a pari perimetro).
- **Solare (-3 milioni)**: margine operativo lordo pari a 18 milioni, in diminuzione rispetto ai primi nove mesi 2024 (21 milioni) principalmente per effetto dei minori prezzi catturati in Spagna in parte compensati dal contributo dei parchi solari in USA e in Francia entrati progressivamente in esercizio nel corso del 2024. Le produzioni sono state pari a 635 GWh nei primi nove mesi 2025 rispetto ai 618 GWh dei primi nove mesi 2024 in incremento principalmente per il pieno contributo dei parchi entranti progressivamente in esercizio nel corso del 2024 in USA e Francia (+46 GWh) in gran parte compensato dal minor irraggiamento diffuso.

Complessivamente l'effetto legato ai minori volumi registrati è stato pari a circa -48 milioni in parte compensato dal contributo della capacità installata (circa +55 milioni) ed ai maggiori prezzi di vendita.

Si segnala che il margine operativo lordo complessivo risente delle politiche di copertura dei prezzi dell'energia elettrica effettuate in linea con le risk policy del Gruppo.

Il **risultato operativo netto adjusted** è pari a 186 milioni (196 milioni nei primi nove mesi 2024). Gli ammortamenti sono stati pari a 206 milioni, in aumento rispetto ai primi nove mesi 2024 (193 milioni) per il pieno contributo degli assets americani, consolidati dal 1° aprile 2024, e della nuova capacità acquisita ed installata.

² Include il margine operativo lordo adjusted e la variazione del capitale circolante.

³ Relative a società in Spagna, Germania e East Europe.



Il **risultato netto di Gruppo adjusted** è pari a 110 milioni, in diminuzione rispetto ai primi nove mesi 2024 (130 milioni), e riflette, oltre a quanto già commentato in riferimento ai risultati operativi, i maggiori oneri finanziari (18 milioni) che risentono principalmente del maggior indebitamento finanziario e degli impatti legati all'accounting delle Tax Equity Partnership del portafoglio USA⁴ e minori imposte per 9 milioni.

Nei primi nove mesi 2025, gli **investimenti** sono stati pari a 164 milioni (500 milioni nei primi nove mesi 2024⁵) e si riferiscono ad **investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali** principalmente correlati all'acquisizione di un parco eolico nel Regno Unito (43 MW), alla costruzione greenfield di parchi eolici in UK (47 MW), Germania (22 MW) e Francia (18 MW), agli interventi di repowering su un parco francese (23 MW) e due tedeschi (16 MW) e al completamento del primo progetto di Storage in Italia (13 MW). Proseguono inoltre le consuete manutenzioni finalizzate a incrementare ulteriormente l'efficienza degli impianti.

L'**indebitamento finanziario netto ante IFRS 16** risulta pari a **1.882 milioni**, in aumento (+89 milioni) rispetto al 31 dicembre 2024 (1.793 milioni). La variazione riflette gli effetti della distribuzione dei dividendi agli azionisti (149 milioni⁶), degli investimenti del periodo (164 milioni⁷), del completamento del programma di acquisto azioni proprie (12 milioni), del pagamento delle imposte (23 milioni), in parte compensati dal positivo flusso di cassa operativo del periodo (299 milioni⁸).

L'**indebitamento finanziario netto post IFRS 16**, pari a **2.120 milioni**, include la passività (ex IFRS 16) relativa all'attualizzazione dei pagamenti futuri dei canoni di locazione pari, al 30 settembre 2025, a 237 milioni in aumento rispetto al dato comparativo al 31 dicembre 2024 (229 milioni), per effetto dell'incremento della capacità installata.

⁴ Si ricorda che le società acquisite negli Stati Uniti sono consolidate integralmente dal 1° aprile 2024.

⁵ Il dato comparativo include l'impatto dell'acquisizione di portafogli di impianti eolici e fotovoltaici negli Stati Uniti (317 MW complessivi) e in Francia (73 MW complessivi).

⁶ di cui 4 milioni alle minorities.

⁷ L'importo include l'effetto dell'acquisizione avvenuta nel Regno Unito nel primo trimestre 2025.

⁸ Include il margine operativo lordo adjusted e la variazione del capitale circolante.



BASIS FOR PREPARATION

Informativa trimestrale

Il presente comunicato sui risultati consolidati del Gruppo ERG relativi ai primi nove mesi del 2025 e al terzo trimestre 2025 è stato redatto su base volontaria in ottemperanza a quanto stabilito dall'art. 82 ter del Regolamento Emittenti (delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni).

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie, laddove non diversamente indicato, sono state redatte conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standards (IFRS). I criteri di rilevazione e valutazione adottati nella preparazione dei risultati dei primi nove mesi 2025 e del terzo trimestre 2025 sono gli stessi adottati nella redazione del Bilancio Consolidato Integrato 2024 e al Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 ai quali si rinvia.

Gli importi riportati nel presente documento, se non diversamente indicati, sono espressi in Euro.

Settori operativi

I risultati operativi sono esposti e commentati con riferimento alle diverse aree geografiche in cui ERG opera, in coerenza con le metodologie interne di misurazione dei risultati del Gruppo. Si precisa che i risultati, esposti per area geografica, riflettono anche le attività di vendita dell'energia sui mercati effettuate dall'Energy Management di Gruppo, oltre all'adozione di efficaci coperture del margine di generazione. Queste ultime contemplano, tra l'altro, l'utilizzo di strumenti di copertura del rischio prezzo. Per una più chiara rappresentazione, i risultati dei settori operativi includono le coperture effettuate relativamente alle fonti rinnovabili ("RES").

Indicatori alternativi di performance (IAP) e Risultati adjusted

Nel presente documento sono utilizzati alcuni Indicatori Alternativi di Performance (IAP) che sono differenti dagli indicatori finanziari espressamente

previsti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS adottati dal Gruppo.

Tali indicatori alternativi sono utilizzati dal Gruppo al fine di agevolare la comunicazione delle informazioni sui risultati dei business nonché sull'indebitamento finanziario netto.

Si precisa che, al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale dei business, i risultati economici sono esposti con l'esclusione delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items): tali risultati sono indicati con la definizione "Risultati adjusted". Sono altresì definiti "Risultati reported" i risultati che includono le componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items). Per la definizione degli indicatori e la riconciliazione dei relativi importi si rimanda a quanto indicato nello specifico capitolo Indicatori Alternativi di Performance.

Rischi ed incertezze relativi all'evoluzione della gestione

In riferimento alle stime ed alle previsioni contenute nel presente documento ed in particolare nella sezione Evoluzione prevedibile della gestione, si evidenzia che i risultati effettivi potrebbero differire rispetto a quelli annunciati in relazione ad una molteplicità di fattori, tra cui: l'evoluzione futura dei prezzi, le performance operative degli impianti, le condizioni anemologiche e di irraggiamento, l'impatto delle regolamentazioni del settore energetico e in materia ambientale, altri cambiamenti nelle condizioni di business e nell'azione della concorrenza.

Attestazione Dirigente Preposto

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Michele Pedemonte, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il presente comunicato stampa, emesso il 14 novembre 2025 è a disposizione del pubblico sul sito internet della Società (www.erg.eu) "Media/Comunicati Stampa", presso Borsa Italiana S.p.A. e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage (www.emarketstorage.com).

Contatti:

Anna Cavallarin Head of External Communication – mobile. + 39 3393985139 – e-mail: acavallarin@erg.eu

Matteo Bagnara Head of Investor Relations – tel. + 39 010 2401423 – e-mail: ir@erg.eu

www.erg.eu - @ergnow



RISULTATI PER PAESE

| 3° trimestre | | | | 9 mesi | | |
|--------------------------------------|------|-----|--------------------------------------|--------|-------|------|
| 2025 | 2024 | Δ | (milioni di Euro) | 2025 | 2024 | Δ |
| RICAVI ADJUSTED | | | | | | |
| 103 | 91 | 12 | Italia | 316 | 313 | 3 |
| | | | | | | |
| 73 | 65 | 8 | Estero | 242 | 228 | 14 |
| 23 | 18 | 5 | Francia | 78 | 71 | 7 |
| 9 | 10 | (1) | Germania | 32 | 39 | (8) |
| 14 | 8 | 7 | UK & Nordics | 45 | 37 | 8 |
| 6 | 9 | (3) | Spagna | 15 | 19 | (4) |
| 13 | 15 | (2) | Est Europa | 49 | 49 | 0 |
| 8 | 6 | 3 | Stati Uniti | 24 | 12 | 11 |
| | | | | | | |
| 10 | 9 | 0 | Corporate | 29 | 28 | 1 |
| (10) | (9) | (1) | Ricavi infrasettori | (29) | (27) | (2) |
| 176 | 156 | 20 | Totale ricavi adjusted | 558 | 542 | 17 |
| | | | | | | |
| MARGINE OPERATIVO LORDO ADJUSTED | | | | | | |
| 81 | 71 | 10 | Italia | 253 | 252 | 1 |
| | | | | | | |
| 43 | 43 | (0) | Estero | 155 | 152 | 2 |
| 12 | 5 | 7 | Francia | 43 | 35 | 8 |
| 4 | 4 | (1) | Germania | 16 | 24 | (8) |
| 6 | 6 | (0) | UK & Nordics | 23 | 22 | 1 |
| 3 | 7 | (4) | Spagna | 6 | 12 | (6) |
| 9 | 13 | (4) | Est Europa | 35 | 38 | (4) |
| 9 | 8 | 1 | Stati Uniti | 33 | 20 | 13 |
| | | | | | | |
| (5) | (5) | 0 | Corporate | (15) | (15) | (0) |
| 119 | 109 | 10 | Margine operativo lordo adjusted | 393 | 390 | 3 |
| | | | | | | |
| AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI ADJUSTED | | | | | | |
| (32) | (31) | (1) | Italia | (96) | (93) | (3) |
| | | | | | | |
| (35) | (34) | (1) | Estero | (107) | (98) | (10) |
| (12) | (11) | (1) | Francia | (36) | (34) | (1) |
| (5) | (6) | 0 | Germania | (16) | (16) | (0) |
| (5) | (4) | (1) | UK & Nordics | (15) | (13) | (2) |
| (3) | (3) | 0 | Spagna | (9) | (9) | 0 |
| (5) | (5) | (0) | Est Europa | (14) | (14) | (0) |
| (6) | (6) | (0) | Stati Uniti | (18) | (12) | (6) |
| | | | | | | |
| (1) | (1) | 0 | Corporate | (3) | (3) | 0 |
| (68) | (66) | (2) | Ammortamenti e svalutazioni adjusted | (206) | (193) | (13) |



| 3° trimestre | | | | 9 mesi | | |
|------------------------------------|------|------|------------------------------------|--------|------|-------|
| 2025 | 2024 | Δ | (milioni di Euro) | 2025 | 2024 | Δ |
| RISULTATO OPERATIVO NETTO ADJUSTED | | | | | | |
| 49 | 40 | 9 | Italia | 157 | 159 | (2) |
| 7 | 9 | (2) | Estero | 47 | 55 | (7) |
| (0) | (6) | 6 | Francia | 7 | 1 | 6 |
| (2) | (1) | (0) | Germania | (0) | 8 | (9) |
| 1 | 2 | (1) | UK & Nordics | 8 | 10 | (2) |
| 0 | 4 | (4) | Spagna | (3) | 3 | (6) |
| 4 | 8 | (4) | Est Europa | 21 | 25 | (4) |
| 4 | 2 | 1 | Stati Uniti | 15 | 8 | 7 |
| (6) | (6) | 0 | Corporate | (18) | (18) | (0) |
| 51 | 43 | 8 | Risultato operativo netto adjusted | 186 | 196 | (10) |
| INVESTIMENTI ⁽¹⁾ | | | | | | |
| 8 | 27 | (19) | Italia | 31 | 105 | (75) |
| 12 | 29 | (17) | Estero | 131 | 392 | (261) |
| 3 | 18 | (15) | Francia | 15 | 136 | (121) |
| 3 | 3 | 1 | Germania | 11 | 4 | 8 |
| 6 | 8 | (3) | UK & Nordics | 104 | 18 | 86 |
| 0 | 0 | (0) | Spagna | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | Est Europa | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | Stati Uniti | 1 | 235 | (234) |
| 1 | 1 | 0 | Corporate | 2 | 3 | (0) |
| 22 | 57 | (35) | Totale investimenti | 164 | 500 | (336) |

(1) Includono investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali ed investimenti tramite operazioni di Merger & Acquisition (72 milioni nei primi nove mesi 2025, 319 milioni nel periodo comparativo a seguito delle acquisizioni negli Stati Uniti e Francia). Si segnala che i dati non includono l'incremento dei Right of Use assets.



MERCATO DI RIFERIMENTO

SCENARIO PREZZI

| 3° trimestre | | | 9 mesi | |
|---|------|--------------------------------------|--------|------|
| 2025 | 2024 | | 2025 | 2024 |
| Scenario prezzi base load (Euro/MWh) | | | | |
| Italia | | | | |
| 110 | 119 | PUN ⁽¹⁾ | 116 | 102 |
| 55 | 42 | Tariffa incentivante (GRIN) - Italia | 55 | 42 |
| 32 | 37 | TTF | 38 | 32 |
| 72 | 68 | CO ₂ | 71 | 65 |
| Estero | | | | |
| 56 | 51 | Francia | 61 | 48 |
| 82 | 76 | Germania | 88 | 70 |
| 103 | 115 | Polonia | 107 | 103 |
| 96 | 101 | di cui <i>Energia Elettrica</i> | 101 | 91 |
| 7 | 13 | di cui <i>Certificati d'Origine</i> | 7 | 12 |
| 88 | 123 | Bulgaria | 102 | 93 |
| 120 | 157 | Romania | 133 | 123 |
| 91 | 127 | di cui <i>Energia Elettrica</i> | 104 | 94 |
| 29 | 29 | di cui <i>Certificato Verde</i> | 29 | 29 |
| 98 | 108 | Irlanda del Nord | 116 | 100 |
| 87 | 81 | Gran Bretagna | 98 | 78 |
| 69 | 79 | Spagna | 63 | 52 |
| 54 | 35 | Svezia SE4 | 59 | 49 |
| 45 | 27 | MISO-MidAm | 34 | 22 |
| 44 | 30 | MISO-Illinois | 39 | 28 |

(1) Prezzo Unico Nazionale.



ITALIA

Il Gruppo ERG opera in Italia attraverso le proprie società titolari di parchi eolici e solari. Fermo restando la disponibilità degli impianti, i risultati di ciascun parco sono influenzati dalle caratteristiche di ventosità e di irraggiamento solare del sito nel quale è localizzato il parco stesso, dal prezzo di vendita dell'energia elettrica, che può variare in relazione alle aree geografiche in cui insistono gli impianti, dai sistemi di incentivazione per le fonti rinnovabili e dalla regolamentazione dei mercati organizzati dell'energia oltre che dai contratti PPA stipulati con controparti private di primario standing.

ERG opera nel settore della produzione di energia elettrica in Italia, con una potenza installata di 1.468 MW nell'eolico e 180 MW nel solare.

| 3° trimestre | | | 9 mesi | | |
|-------------------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|------------|
| 2025 | 2024 | Δ | 2025 | 2024 | Δ |
| Risultati Operativi | | | | | |
| 1.649 | 1.594 | 55 | 1.649 | 1.594 | 55 |
| 1.468 | 1.418 | 50 | 1.468 | 1.418 | 50 |
| 180 | 175 | 5 | 180 | 175 | 5 |
| 622 | 495 | 127 | 2.062 | 2.012 | 50 |
| 524 | 412 | 112 | 1.824 | 1.808 | 15 |
| 98 | 83 | 15 | 238 | 204 | 34 |
| Load Factor % ⁽²⁾ | | | | | |
| 16% | 13% | 3% | 19% | 20% | -1% |
| 25% | 22% | 3% | 20% | 18% | 2% |
| 161 | 178 | (17) | 149 | 151 | (2) |
| 121 | 132 | (11) | 120 | 123 | (3) |
| 372 | 404 | (32) | 371 | 402 | (31) |

(1) Potenza impianti installati a fine periodo.

(2) Produzione effettiva rispetto alla produzione massima teorica (calcolata tenendo conto dell'effettiva entrata in esercizio di ogni singolo parco).

Nel **terzo trimestre 2025** la **produzione di energia** elettrica in Italia risulta pari a 622 GWh, di cui 524 GWh da fonte eolica e 98 GWh da impianti fotovoltaici, in aumento rispetto al medesimo periodo 2024 (495 GWh di cui 412 da fonte eolica e 83 GWh da fonte solare), per effetto di una maggiore ventosità registrata rispetto a quella scarsa registrata nell'analogo periodo 2024 e del contributo derivante dagli impianti eolici e solari oggetto di repowering entrati in esercizio tra fine 2024 e inizio 2025.

Nei **primi nove mesi 2025** la **produzione di energia** elettrica in Italia risulta pari a 2.062 GWh, di cui 1.824 GWh da fonte eolica e 238 GWh da impianti fotovoltaici, in lieve aumento rispetto al medesimo periodo 2024 (2.012 GWh di cui 1.808 da fonte eolica e 204 GWh da fonte solare), grazie al contributo degli impianti oggetto di repowering e greenfield entrati in esercizio nel corso del 2024 e nei primi mesi del 2025 e ad un maggiore irraggiamento, in gran parte compensato da una marcata minore ventosità registrata nel primo semestre dell'anno.



| 3° trimestre | | | 9 mesi | | |
|---------------------|------|------|--------|------|------|
| 2025 | 2024 | Δ | 2025 | 2024 | Δ |
| (milioni di Euro) | | | | | |
| Risultati economici | | | | | |
| 103 | 91 | 12 | 316 | 313 | 3 |
| | | | | | |
| 66 | 57 | 9 | 227 | 229 | (3) |
| 37 | 34 | 3 | 89 | 83 | 6 |
| 81 | 71 | 10 | 253 | 252 | 1 |
| | | | | | |
| 47 | 38 | 9 | 171 | 175 | (4) |
| 34 | 33 | 1 | 82 | 77 | 5 |
| (32) | (31) | (1) | (96) | (93) | (3) |
| (21) | (20) | (1) | (63) | (59) | (4) |
| (11) | (11) | 0 | (33) | (34) | 1 |
| 49 | 40 | 9 | 157 | 159 | (2) |
| | | | | | |
| 26 | 18 | 8 | 108 | 116 | (8) |
| 23 | 22 | 1 | 49 | 44 | 6 |
| 8 | 27 | (19) | 31 | 105 | (75) |
| | | | | | |
| 7 | 24 | (16) | 21 | 90 | (69) |
| 1 | 3 | (2) | 4 | 7 | (4) |
| 0 | - | 0 | 7 | 8 | (1) |
| 79% | 78% | 0% | 80% | 81% | -1% |
| 71% | 67% | 4% | 75% | 76% | -1% |
| 93% | 97% | -4% | 92% | 93% | -1% |

(1) Rapporto del margine operativo lordo *adjusted* sui ricavi della gestione caratteristica.

I **ricavi** registrati **nel terzo trimestre 2025**, pari a 103 milioni, risultano in aumento rispetto al medesimo periodo 2024 (91 milioni) per effetto dei maggiori volumi registrati, del pieno contributo degli impianti oggetto di repowering e greenfield entrati progressivamente in esercizio nel corso del periodo e dal valore dell'incentivo GRIN (55 Euro/MWh nel 2025, 42 Euro/MWh nel 2024) in parte compensati dai minori prezzi catturati sui mercati dell'energia e dalle coperture fissate a prezzi inferiori rispetto a quelle del 2024.

Alla luce di quanto sopra, il ricavo netto unitario dell'eolico in Italia, considerando il valore di cessione dell'energia, inclusivo del valore degli incentivi e delle coperture, per ERG è stato pari a 121 Euro/MWh, in diminuzione rispetto al terzo trimestre 2024 (132 Euro/MWh).

I ricavi netti unitari relativi agli impianti fotovoltaici sono pari a 372 Euro/MWh (404 Euro/MWh nel terzo trimestre 2024) in riduzione per effetto delle coperture effettuate in linea con le policy di gruppo a prezzi inferiori rispetto a quelle del medesimo periodo del 2024.

Il **margine operativo lordo adjusted** in Italia **del terzo trimestre 2025** è pari a 81 milioni, in aumento rispetto al terzo trimestre 2024 (71 milioni).

I **ricavi** registrati **nei primi nove mesi 2025**, pari a 316 milioni, risultano in lieve aumento rispetto al medesimo periodo 2024 (313 milioni) principalmente grazie al pieno contributo degli impianti oggetto di repowering e greenfield entrati progressivamente in esercizio nel corso del periodo. Tali risultati sono in gran parte compensati dai minori volumi registrati derivanti da una persistente e significativa minor ventosità del primo semestre rispetto alle medie storiche.

Il ricavo netto unitario dell'eolico in Italia, considerando il valore di cessione dell'energia, inclusivo del valore degli incentivi e delle coperture, per ERG è stato pari a 120 Euro/MWh, in lieve contrazione rispetto ai primi nove mesi del 2024 (123 Euro/MWh) per effetto dei minori prezzi catturati dalla vendita dell'energia per effetto delle coperture a prezzi inferiori in parte compensato dal maggior valore dell'incentivo GRIN (55 Euro/MWh nel 2025, 42 Euro/MWh nel 2024).

I ricavi netti unitari relativi agli impianti fotovoltaici sono pari a 371 Euro/MWh (402 Euro/MWh nei primi nove mesi 2024) in diminuzione per effetto delle coperture effettuate in linea con le policy di gruppo a prezzi inferiori rispetto a quelle del medesimo periodo del 2024.

Il **margine operativo lordo adjusted** in Italia dei primi nove mesi **2025** è pari a 253 milioni, in linea con i primi nove mesi del 2024 (252 milioni) principalmente a seguito delle stesse motivazioni sopra commentate nei ricavi.

Gli ammortamenti dei primi nove mesi del 2025 (96 milioni) risultano in lieve aumento rispetto all'analogo periodo 2024 (93 milioni) per effetto del progressivo contributo degli impianti oggetto di repowering e greenfield entrati in esercizio.



Investimenti

Gli investimenti in Italia dei **primi nove mesi 2025** (31 milioni) si riferiscono principalmente alla realizzazione del Progetto di Storage, alle attività di Repowering e Revamping su alcuni impianti solari, oltre alle consuete manutenzioni finalizzate a incrementare ulteriormente l'efficienza degli impianti.

ESTERO

ERG opera all'estero nel settore della produzione di energia elettrica da fonte eolica e solare.

ERG è uno dei primi dieci operatori nel settore eolico in Europa con una presenza significativa e crescente (1.603 MW operativi), in particolare in Francia (605 MW, in aumento a seguito dell'entrata in esercizio di un parco greenfield per 18 MW), UK & Nordics (402 MW, incrementati, nel corso del 2025, con l'acquisizione di un parco eolico di 43 MW in Scozia e l'entrata in esercizio di un parco eolico greenfield da 47 MW in Irlanda del Nord), Germania (330 MW), Polonia (142 MW), Romania (70 MW), Bulgaria (54 MW).

Inoltre, ERG opera in Francia e Spagna nel settore della produzione di energia elettrica da fonte solare con 393 MW di potenza installata, di cui 128 MW in Francia e 266 MW in Spagna.

Si ricorda infine che nel mese di aprile 2024 il Gruppo è entrato nel mercato delle rinnovabili negli Stati Uniti acquisendo un portafoglio eolico e solare (317 MW di cui 224 MW eolico e 92 MW solare).

Francia - Eolico e Solare

| 3° trimestre | | | | 9 mesi | | |
|-------------------------------------|------------|-----------|---|------------|------------|-------------|
| 2025 | 2024 | Δ | | 2025 | 2024 | Δ |
| Risultati Operativi | | | | | | |
| 733 | 715 | 18 | Potenza installata (MW) ⁽¹⁾ | 733 | 715 | 18 |
| 605 | 587 | 18 | Eolico | 605 | 587 | 18 |
| 128 | 128 | 0 | Solare | 128 | 128 | 0 |
| 263 | 235 | 27 | Produzioni (GWh) | 858 | 888 | (29) |
| 219 | 189 | 30 | Eolico | 740 | 782 | (42) |
| 44 | 47 | (3) | Solare | 118 | 106 | 12 |
| Load Factor % ⁽²⁾ | | | | | | |
| 16% | 15% | 2% | Eolico | 19% | 20% | -2% |
| 16% | 17% | -1% | Solare | 14% | 13% | 1% |
| 89 | 77 | 12 | Ricavi netti unitari (Euro/MWh) | 89 | 80 | 9 |
| 90 | 77 | 12 | Eolico | 90 | 80 | 10 |
| 83 | 75 | 8 | Solare | 86 | 80 | 6 |

(1) Potenza impianti installati a fine periodo.

(2) Produzione effettiva rispetto alla produzione massima teorica (calcolata tenendo conto dell'effettiva entrata in esercizio di ogni singolo parco).

Nel **terzo trimestre 2025** la **produzione di energia** elettrica in Francia risulta pari a 263 GWh, di cui 219 GWh da fonte eolica e 44 GWh da impianti fotovoltaici, in aumento rispetto al medesimo periodo del 2024 (235 GWh di cui 189 GWh da fonte eolica e 47 GWh da impianti fotovoltaici) per effetto della maggiore ventosità e del pieno contributo dei parchi entrati in operatività nel terzo trimestre 2024 e nel primo semestre 2025 parzialmente compensata da un minor irraggiamento.

Nei **primi nove mesi del 2025** la **produzione di energia** elettrica in Francia risulta pari a 858 GWh, di cui 740 GWh da fonte eolica e 118 GWh da impianti fotovoltaici, in lieve riduzione rispetto al medesimo periodo del 2024 (888 GWh di cui 782 GWh da fonte eolica e 106 GWh da impianti fotovoltaici) per effetto, nel primo semestre 2025, di una ventosità significativamente inferiore rispetto alle medie storiche in parte compensata dai parchi entrati in operatività nel corso del 2024 e nel primo semestre 2025.



| 3° trimestre | | | | 9 mesi | | |
|---------------------|------|------|---|--------|------|-------|
| 2025 | 2024 | Δ | (milioni di Euro) | 2025 | 2024 | Δ |
| Risultati economici | | | | | | |
| 23 | 18 | 5 | Ricavi <i>adjusted</i> | 78 | 71 | 7 |
| 19 | 14 | 5 | Eolico | 68 | 62 | 6 |
| 4 | 4 | (0) | Solare | 10 | 9 | 2 |
| 12 | 5 | 7 | Margine operativo lordo <i>adjusted</i> | 43 | 35 | 8 |
| 10 | 3 | 7 | Eolico | 37 | 31 | 6 |
| 2 | 2 | 0 | Solare | 6 | 4 | 1 |
| (12) | (11) | (1) | Ammortamenti e svalutazioni | (36) | (34) | (1) |
| (11) | (10) | (1) | Eolico | (31) | (30) | (2) |
| (1) | (2) | 0 | Solare | (4) | (4) | 0 |
| (0) | (6) | 6 | Risultato operativo netto <i>adjusted</i> | 7 | 1 | 6 |
| (1) | (6) | 6 | Eolico | 5 | 1 | 5 |
| 1 | 1 | 0 | Solare | 2 | (0) | 2 |
| 3 | 18 | (15) | Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali | 15 | 136 | (121) |
| 3 | 18 | (15) | Eolico | 15 | 99 | (85) |
| 0 | (0) | 0 | Solare | 0 | 36 | (36) |
| 52% | 29% | 23% | Ebitda Margin % ⁽¹⁾ | 55% | 49% | 5% |
| 51% | 21% | 30% | Eolico | 54% | 49% | 5% |
| 59% | 59% | 0% | Solare | 56% | 49% | 7% |

(1) Rapporto del margine operativo lordo *adjusted* sui ricavi della gestione caratteristica.

I **ricavi** registrati nel **terzo trimestre 2025** risultano pari a 23 milioni, in lieve aumento rispetto al medesimo periodo 2024 (18 milioni) per l'effetto perimetro derivante dai parchi entrati in esercizio nel primo semestre 2025 e dell'aumento dei prezzi di vendita dell'energia. I ricavi netti unitari dell'eolico Francia del terzo trimestre 2025, pari a 90 Euro/MWh risultano in aumento rispetto al periodo comparativo 2024 (77 Euro/MWh) per effetto dei migliori prezzi di mercato e delle coperture effettuate in linea con le risk policy di gruppo. I ricavi netti unitari relativi agli impianti fotovoltaici sono complessivamente pari a 83 Euro/MWh, in lieve aumento rispetto ai 75 Euro/MWh al periodo comparativo 2024 che era influenzato da alcuni parchi a mercato in attesa della partenza della FIT.

Il **margine operativo lordo adjusted** in Francia del **terzo trimestre 2025** è pari a 12 milioni, in aumento rispetto medesimo periodo del 2024 (5 milioni), principalmente a seguito delle stesse motivazioni sopra commentate nei ricavi.

I **ricavi** registrati nei **primi nove mesi del 2025** risultano pari a 78 milioni, in aumento rispetto al medesimo periodo 2024 (71 milioni) per l'effetto perimetro derivante dai parchi entrati in esercizio nel corso del 2024 e nel primo semestre 2025 e dell'aumento dei prezzi di vendita dell'energia rispetto a quelli particolarmente depressi del 2024, parzialmente compensati dai minori volumi registrati nell'eolico. I ricavi netti unitari dell'eolico Francia pari a 90 Euro/MWh risultano in aumento rispetto ai primi nove mesi 2024 (80 Euro/MWh) per effetto dei migliori prezzi di mercato e delle coperture effettuate in linea con le risk policy di gruppo. I ricavi netti unitari relativi agli impianti fotovoltaici sono complessivamente pari a 86 Euro/MWh, in aumento rispetto ai 80 Euro/MWh del periodo comparativo 2024.

Il **margine operativo lordo adjusted** in Francia dei **primi nove mesi del 2025** è pari a 43 milioni, in aumento rispetto medesimo periodo del 2024 (35 milioni), principalmente a seguito delle stesse motivazioni sopra commentate nei ricavi.

Gli **ammortamenti** dei primi nove mesi del 2025 (36 milioni) risultano in lieve aumento rispetto al primo semestre 2024 (34 milioni) per il contributo dei parchi eolici e fotovoltaici sviluppati internamente (59 MW).

Investimenti

Gli investimenti in Francia dei **primi nove mesi 2025 (15 milioni)** si riferiscono principalmente alle attività di costruzione di un parco eolico greenfield (18 MW) entrato in esercizio nel secondo trimestre 2025 e all'avvio delle attività di costruzione del primo intervento di repowering (23 MW). Il dato comparativo 2024 include l'effetto dell'acquisizione di un portafoglio eolico e fotovoltaico (84 milioni) avvenuta nel primo trimestre 2024.

Germania - Eolico

| 3° trimestre | | | 9 mesi | | | |
|---------------------|------|-----|--|------|------|------|
| 2025 | 2024 | Δ | | 2025 | 2024 | Δ |
| Risultati Operativi | | | | | | |
| 330 | 327 | 3 | Potenza installata (MW) ⁽¹⁾ | 330 | 327 | 3 |
| 95 | 100 | (5) | Produzioni (GWh) | 327 | 415 | (88) |
| 13% | 14% | -1% | Load Factor % ⁽²⁾ | 15% | 19% | -4% |
| 91 | 92 | (1) | Ricavi netti unitari (Euro/MWh) | 95 | 91 | 4 |

(1) Potenza impianti installati a fine periodo.

(2) Produzione effettiva rispetto alla produzione massima teorica (calcolata tenendo conto dell'effettiva entrata in esercizio di ogni singolo parco).

Prosegue anche nel terzo trimestre la scarsa **produzione di energia** elettrica da fonte eolica riscontrata in Germania, in diminuzione rispetto ai periodi comparativi sia del trimestre che dei primi nove mesi dell'anno, per effetto della scarsa ventosità registrata (95 GWh nel terzo trimestre 2025 rispetto a 100 GWh, 327 GWh nei primi nove mesi 2025 rispetto a 415 GWh).

| 3° trimestre | | | 9 mesi | | | |
|---------------------|------|------|---|------|------|------|
| 2025 | 2024 | Δ | (milioni di Euro) | 2025 | 2024 | Δ |
| Risultati economici | | | | | | |
| 9 | 10 | (1) | Ricavi adjusted | 32 | 39 | (8) |
| 4 | 4 | (1) | Margine operativo lordo adjusted | 16 | 24 | (8) |
| (5) | (6) | 0 | Ammortamenti e svalutazioni | (16) | (16) | (0) |
| (2) | (1) | (0) | Risultato operativo netto adjusted | (0) | 8 | (10) |
| 3 | 3 | 1 | Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali | 11 | 4 | 10 |
| 42% | 44% | -19% | Ebitda Margin % ⁽¹⁾ | 49% | 61% | -12% |

(1) Rapporto del margine operativo lordo *adjusted* sui ricavi della gestione caratteristica.

I ricavi registrati nel terzo trimestre 2025 risultano pari a 9 milioni, in lieve riduzione rispetto al terzo trimestre 2024 (10 milioni), prevalentemente per effetto di una minore ventosità registrata nel periodo in parte compensata dal contributo del parco oggetto di repowering entrato in esercizio nel corso del 2025.

I ricavi netti unitari dell'eolico Germania nel trimestre, pari a 91 Euro/MWh, risultano sostanzialmente allineati rispetto al periodo comparativo 2024 (92 Euro/MWh).

Il **margine operativo lordo adjusted** in Germania del **terzo trimestre 2025** risulta pari a 4 milioni, sostanzialmente in linea con il terzo trimestre 2024 (4 milioni).

I ricavi registrati nei primi nove mesi del 2025 risultano pari a 32 milioni, in riduzione rispetto al medesimo periodo 2024 (39 milioni), prevalentemente per effetto di una marcata minore ventosità registrata nel periodo solo in parte compensata dai migliori prezzi catturati grazie al meccanismo incentivante a una via e al contributo del parco oggetto di repowering entrato in esercizio nel corso del 2025.

I ricavi netti unitari dell'eolico Germania, pari a 95 Euro/MWh, risultano pertanto in aumento rispetto al periodo comparativo 2024 (91 Euro/MWh).

Il **marginale operativo lordo adjusted** in Germania dei **primi nove mesi del 2025** risulta pari a 16 milioni, in riduzione rispetto ai primi nove mesi 2024 (24 milioni) principalmente a seguito delle stesse motivazioni sopra commentate nei ricavi.

Investimenti

Gli investimenti in Germania dei primi 9 mesi 2025 (11 milioni) si riferiscono principalmente alla costruzione di un impianto eolico green-field per 22 MWe al completamento delle attività di Repowering di un parco eolico da 6 MW di nuova capacità eolica (+3 MW differenziali) entrato in esercizio nel secondo trimestre 2025.



UK & Nordics - Eolico

| 3° trimestre | | | | 9 mesi | | |
|----------------------------|------|----|--|--------|------|----|
| 2025 | 2024 | Δ | | 2025 | 2024 | Δ |
| Risultati Operativi | | | | | | |
| 402 | 311 | 91 | Potenza installata (MW) ⁽¹⁾ | 402 | 311 | 91 |
| 159 | 118 | 41 | Produzioni (GWh) | 478 | 421 | 57 |
| 23% | 21% | 2% | Load Factor % ⁽²⁾ | 21% | 21% | 0% |
| 61 | 46 | 15 | Ricavi netti unitari (Euro/MWh) | 63 | 61 | 2 |

(1) Potenza impianti installati a fine periodo.

(2) Produzione effettiva rispetto alla produzione massima teorica (calcolata tenendo conto dell'effettiva entrata in esercizio di ogni singolo parco).

Sia nel terzo trimestre, che nei primi nove mesi 2025, la **produzione di energia** elettrica in UK & Nordics risulta in aumento rispetto ai periodi comparativi grazie all'incremento della capacità installata nel Regno Unito e il pieno contributo del parco in Svezia (159 GWh nel terzo trimestre 2025 rispetto a 118 GWh, 478 GWh nei primi nove mesi 2025 rispetto a 421 GWh).

| 3° trimestre | | | | 9 mesi | | |
|----------------------------|------|------|---|--------|------|-----|
| 2025 | 2024 | Δ | (milioni di Euro) | 2025 | 2024 | Δ |
| Risultati economici | | | | | | |
| 14 | 8 | 7 | Ricavi adjusted | 45 | 37 | 8 |
| 6 | 6 | (0) | Margine operativo lordo adjusted | 23 | 22 | 1 |
| (5) | (4) | (1) | Ammortamenti e svalutazioni | (15) | (13) | (2) |
| 1 | 2 | (1) | Risultato operativo netto adjusted | 8 | 10 | (2) |
| 6 | 8 | (3) | Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali | 104 | 18 | 86 |
| 42% | 80% | -38% | Ebitda Margin % ⁽¹⁾ | 52% | 60% | -8% |

(1) Rapporto del margine operativo lordo *adjusted* sui ricavi della gestione caratteristica.

I **ricavi** registrati nel **terzo trimestre 2025** risultano pari a 14 milioni, in aumento rispetto al medesimo periodo 2024 (8 milioni), principalmente per effetto dell'incremento della capacità installata a seguito dell'acquisizione di un parco eolico a gennaio 2025 (43 MW) e all'entrata in esercizio nel terzo trimestre di un parco eolico sviluppato internamente (47 MW).

I ricavi netti unitari si attestano a 61 Euro/MWh, in aumento rispetto al periodo comparativo 2024 (46 Euro/MWh).

Il **margine operativo lordo adjusted** nell'area UK & Nordics del **terzo trimestre 2025** si attesta a 6 milioni, in linea con il terzo trimestre 2024 (6 milioni), che beneficiava di indennizzi contrattuali, assicurativi e garanzie ricevute da fornitori.

Gli ammortamenti del periodo (5 milioni) risultano in lieve aumento rispetto al medesimo periodo 2024 (4 milioni) per effetto perimetro derivante dell'acquisizione del parco eolico in Scozia avvenuta nel mese di gennaio 2025 ed a quello costruito internamente ed entrato in esercizio nel terzo trimestre 2025 in Irlanda del Nord.

I **ricavi** registrati nei **primi nove mesi del 2025** risultano pari a 45 milioni, in aumento rispetto al medesimo periodo 2024 (37 milioni), principalmente per effetto dei nuovi parchi entrati in esercizio.

I ricavi netti unitari si attestano a 63 Euro/MWh, in lieve aumento rispetto ai primi nove mesi 2024 (61 Euro/MWh).

Il **margine operativo lordo adjusted** nell'area UK & Nordics dei **primi nove mesi del 2025** si attesta a 23 milioni, solo in lieve aumento rispetto al periodo comparativo 2024 (22 milioni) nonostante il contributo dei nuovi asset, in quanto il 2024 beneficiava di indennizzi contrattuali, assicurativi e garanzie ricevute da fornitori.

Gli ammortamenti del periodo (15 milioni) risultano in aumento rispetto ai primi nove mesi 2024 (13 milioni) per effetto perimetro derivante dell'acquisizione del parco eolico in Scozia avvenuta nel mese di gennaio 2025 e dall'entrata in esercizio, nel corso del terzo trimestre 2025, del parco costruito internamente in Irlanda del Nord.

Investimenti

Gli investimenti nell'area UK & Nordics dei primi 9 mesi **2025 (104 milioni)** si riferiscono all'acquisizione di un parco eolico in Scozia (43 MW) e alla costruzione di un nuovo parco eolico di 47 MW in Nord Irlanda entrato in esercizio nel corso del terzo trimestre 2025.



Spagna - Solare

| 3° trimestre | | | 9 mesi | | |
|----------------------------|------|------|--------|------|------|
| 2025 | 2024 | Δ | 2025 | 2024 | Δ |
| Risultati Operativi | | | | | |
| 266 | 266 | - | 266 | 266 | - |
| 160 | 169 | (9) | 384 | 416 | (32) |
| 27% | 29% | -2% | 22% | 24% | -2% |
| 31 | 48 | (17) | 32 | 43 | (11) |

(1) Potenza impianti installati a fine periodo.

(2) Produzione effettiva rispetto alla produzione massima teorica (calcolata tenendo conto dell'effettiva entrata in esercizio di ogni singolo parco).

Sia nel terzo trimestre, che nei primi nove mesi 2025, la **produzione di energia** elettrica in Spagna risulta in diminuzione rispetto ai periodi comparativi per effetto del minore irraggiamento registrato e per fermi degli impianti a seguito del verificarsi di prezzi negativi (160 GWh nel terzo trimestre 2025 rispetto a 169 GWh, 384 GWh nei primi nove mesi 2025 rispetto a 416 GWh).

| 3° trimestre | | | 9 mesi | | |
|----------------------------|------|------|--------|------|------|
| 2025 | 2024 | Δ | 2025 | 2024 | Δ |
| Risultati economici | | | | | |
| 6 | 9 | (3) | 15 | 19 | (4) |
| 3 | 7 | (4) | 6 | 12 | (6) |
| (3) | (3) | 0 | (9) | (9) | 0 |
| 0 | 4 | (4) | (3) | 3 | (6) |
| 0 | 0 | (0) | 0 | 0 | 0 |
| 48% | 74% | -27% | 38% | 64% | -25% |

(1) Rapporto del margine operativo lordo *adjusted* sui ricavi della gestione caratteristica.

Sia nel terzo trimestre, che nei primi nove mesi 2025, i ricavi risultano in diminuzione rispetto ai periodi comparativi per effetto della minore produzione e dei minori prezzi di mercato particolarmente penalizzati nelle ore giornaliere rispetto ad un periodo comparativo 2024 che aveva beneficiato di prezzi di copertura superiori (6 milioni nel terzo trimestre 2025 rispetto a 9 milioni, 15 milioni nei primi nove mesi 2025 rispetto a 19 milioni).

I ricavi netti unitari nel trimestre si attestano a 31 Euro/MWh, in riduzione rispetto a quelli del terzo trimestre 2024 (48 Euro/MWh).

Il **margine operativo lordo adjusted** in Spagna del **terzo trimestre 2025** si attesta a 3 milioni, in contrazione rispetto al medesimo periodo 2024 (7 milioni) principalmente a seguito delle stesse motivazioni sopra commentate nei ricavi.

I **ricavi netti unitari** dei primi nove mesi si attestano a 32 Euro/MWh, in riduzione rispetto a quelli dei primi nove mesi 2024 (43 Euro/MWh) principalmente per l'inasprirsi del costo profilo a seguito delle maggiori ore sostanzialmente a zero o negativi nelle ore giornaliere.

Il **margine operativo lordo adjusted** in Spagna dei **primi nove mesi del 2025** si attesta a 6 milioni, in contrazione rispetto al medesimo periodo 2024 (12 milioni) principalmente a seguito delle stesse motivazioni sopra commentate nei ricavi.

East Europe (Polonia, Romania e Bulgaria) - Eolico

| 3° trimestre | | | | 9 mesi | | |
|---------------------|------|------|--|--------|------|------|
| 2025 | 2024 | Δ | | 2025 | 2024 | Δ |
| Risultati Operativi | | | | | | |
| 266 | 266 | - | Potenza installata (MW) ⁽¹⁾ | 266 | 266 | - |
| 125 | 144 | (19) | Produzioni (GWh) | 478 | 516 | (38) |
| 21% | 24% | -3% | Load Factor % ⁽²⁾ | 27% | 30% | -2% |
| 96 | 94 | 2 | Ricavi netti unitari (Euro/MWh) | 94 | 88 | 6 |

(1) Potenza impianti installati a fine periodo.

(2) Produzione effettiva rispetto alla produzione massima teorica (calcolata tenendo conto dell'effettiva entrata in esercizio di ogni singolo parco).

Sia nel terzo trimestre, che nei primi nove mesi 2025, la **produzione di energia** elettrica in East Europe risulta in diminuzione rispetto ai periodi comparativi per effetto della minore ventosità registrata (125 GWh nel terzo trimestre 2025 rispetto a 144 GWh, 478 GWh nei primi nove mesi 2025 rispetto a 516 GWh).

| 3° trimestre | | | | 9 mesi | | |
|---------------------|------|------|---|--------|------|-----|
| 2025 | 2024 | Δ | (milioni di Euro) | 2025 | 2024 | Δ |
| Risultati economici | | | | | | |
| 13 | 15 | (2) | Ricavi <i>adjusted</i> | 49 | 49 | 0 |
| 9 | 13 | (4) | Margine operativo lordo <i>adjusted</i> | 35 | 38 | (4) |
| (5) | (5) | (0) | Ammortamenti e svalutazioni | (14) | (14) | (0) |
| 4 | 8 | (4) | Risultato operativo netto <i>adjusted</i> | 21 | 25 | (4) |
| 0 | 0 | 0 | Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali | 0 | 0 | 0 |
| 71% | 86% | -15% | Ebitda Margin % ⁽¹⁾ | 70% | 79% | -8% |

(1) Rapporto del margine operativo lordo *adjusted* sui ricavi della gestione caratteristica.

I ricavi registrati nel terzo trimestre 2025 pari a 13 milioni, risultano in lieve contrazione rispetto al medesimo periodo 2024 (15 milioni), principalmente per effetto dalle minori produzioni registrate.

I ricavi netti unitari medi in East Europe risultano pari a 96 Euro/MWh, in aumento rispetto al periodo comparativo 2024 (94 Euro/MWh) per effetto maggiori prezzi di vendita dell'energia.

Si precisa che le misure (windfall tax) introdotte dal Governo rumeno nel 2024 e poi rinnovate nel 2025 per contrastare gli elevati prezzi dell'energia prevedono l'obbligo per gli impianti del Gruppo a vendere tramite PPA a 400 lei/MWh, pari circa a 80 Euro/MWh (450 lei/MWh fino al 31 marzo 2024, pari a circa 90 €/MWh); tali valori non includono il ricavo da certificato verde pari a 29 Euro/MWh.

Il **margine operativo lordo adjusted** in East Europe del **terzo trimestre 2025** è pari a 9 milioni, in contrazione rispetto al terzo trimestre 2024 (13 milioni), che rifletteva il parziale rilascio di fondi in considerazione del venir meno dei rischi che ne avevano comportato originariamente l'iscrizione.

I ricavi registrati **nei primi nove mesi 2025** pari a 49 milioni, risultano in linea con il medesimo periodo 2024 (49 milioni), per effetto dell'incremento dei prezzi catturati in Polonia e Bulgaria sostanzialmente compensato dalle minori produzioni e a minori prezzi catturati nel corso del terzo trimestre 2025.

I **ricavi netti unitari** medi in East Europe risultano pari a 94 Euro/MWh, in aumento rispetto al periodo comparativo 2024 (88 Euro/MWh) per effetto dei sopracitati maggiori prezzi di vendita dell'energia in Polonia e Bulgaria.

Si precisa che le misure (windfall tax) introdotte dal Governo rumeno nel 2024 e poi rinnovate nel 2025 per contrastare gli elevati prezzi dell'energia prevedono l'obbligo per gli impianti del Gruppo a vendere tramite PPA a 400 lei/MWh, pari circa a 80 Euro/MWh (450 lei/MWh fino al 31 marzo 2024, pari a circa 90 €/MWh); tali valori non includono il ricavo da certificato verde pari a 29 Euro/MWh.

Il **marginale operativo lordo adjusted** in East Europe dei **primi nove mesi del 2025** è pari a 35 milioni, in contrazione rispetto ai primi nove mesi 2024 (38 milioni), che riflettevano il parziale rilascio di fondi in considerazione del venir meno dei rischi che ne avevano comportato originariamente l'iscrizione.



Stati Uniti - Eolico e Solare

Si ricorda che il presente comunicato riflette gli impatti del consolidamento integrale del portafoglio eolico e solare acquisito negli Stati Uniti (per complessivi 317 MW) a partire dal 1° aprile 2024.

| 3° Trimestre | | | | 9 mesi | | |
|--------------|------------|-------------|--|------------|------------|------------|
| 2025 | 2024 | Δ | | 2025 | 2024 | Δ |
| | | | Risultati operativi | | | |
| 317 | 317 | - | Potenza installata (MW) ⁽¹⁾ | 317 | 317 | - |
| 224 | 224 | - | Eolico | 224 | 224 | - |
| 92 | 92 | - | Solare | 92 | 92 | - |
| 167 | 180 | (14) | Produzioni (GWh) | 700 | 444 | 256 |
| 115 | 134 | (19) | Eolico | 567 | 347 | 220 |
| 52 | 47 | 5 | Solare | 133 | 96 | 36 |
| | | | Load Factor % ⁽²⁾ | | | |
| 23% | 27% | -4% | Eolico | 39% | 27% | 12% |
| 25% | 23% | 2% | Solare | 22% | 23% | -1% |
| 34 | 32 | 3 | Ricavi netti unitari (Euro/MWh) | 27 | 28 | (1) |
| 26 | 26 | 1 | Eolico | 22 | 23 | (1) |
| 52 | 48 | 4 | Solare | 48 | 46 | 2 |
| 54 | 53 | 0 | Ricavi netti unitari incluso PTC (Euro/MWh) | 51 | 51 | (0) |
| 54 | 55 | (1) | Eolico | 52 | 53 | (1) |
| 52 | 48 | 4 | Solare | 48 | 46 | 2 |

(1) Potenza impianti installati a fine periodo.

(2) Produzione effettiva rispetto alla produzione massima teorica (calcolata tenendo conto dell'effettiva entrata in esercizio di ogni singolo parco).

Nel **terzo trimestre 2025** la **produzione di energia** elettrica in Stati Uniti risulta pari a 167 GWh (di cui 115 GWh da fonte eolica e 52 GWh da fonte solare), in diminuzione rispetto al terzo trimestre 2024 (180 GWh, di cui 134 da fonte eolica e 47 da impianti fotovoltaici) per effetto della minore ventosità registrata solo in parte compensata dal miglior irraggiamento.

I **ricavi netti unitari** relativi all'impianto eolico si attestano a 26 Euro/MWh (54 Euro/MWh includendo i PTC), sostanzialmente in linea rispetto al periodo comparativo 2024, mentre quelli da fonte solare a 52 Euro/MWh, in lieve aumento rispetto al medesimo periodo 2024 (48 Euro/MWh), e riflettono i prezzi dei PPA contrattualizzati con primarie controparti corporate.

Nei **primi nove mesi del 2025** la **produzione di energia** elettrica in Stati Uniti risulta pari a 700 GWh (di cui 567 GWh da fonte eolica e 133 GWh da fonte solare), in aumento rispetto al periodo comparativo 2024 (444 GWh, di cui 347 da fonte eolica e 96 da impianti fotovoltaici) nel quale gli assets americani avevano contribuito a partire dal 1° aprile 2024.

I **ricavi netti unitari** relativi all'impianto eolico si attestano a 22 Euro/MWh (52 Euro/MWh includendo i PTC), in linea rispetto al medesimo periodo 2024, mentre quelli da fonte solare a 48 Euro/MWh, in lieve aumento rispetto al periodo comparativo 2024 (46 Euro/MWh), e riflettono i prezzi dei PPA contrattualizzati con primarie controparti corporate.



| 3° Trimestre | | | (milioni di Euro) | 9 mesi | | |
|--------------|------|-----|---|--------|------|-------|
| 2025 | 2024 | Δ | | 2025 | 2024 | Δ |
| | | | Risultati economici | | | |
| 8 | 6 | 3 | Ricavi <i>adjusted</i> | 24 | 12 | 11 |
| 5 | 3 | 1 | <i>Eolico</i> | 16 | 8 | 8 |
| 4 | 2 | 1 | <i>Solare</i> | 8 | 4 | 4 |
| 9 | 8 | 1 | Margine operativo lordo <i>adjusted</i> | 33 | 20 | 13 |
| 6 | 6 | 0 | <i>Eolico</i> | 27 | 16 | 11 |
| 3 | 2 | 1 | <i>Solare</i> | 6 | 4 | 2 |
| (6) | (6) | (0) | Ammortamenti e svalutazioni | (18) | (12) | (6) |
| (5) | (5) | (0) | <i>Eolico</i> | (15) | (10) | (5) |
| (1) | (1) | (0) | <i>Solare</i> | (3) | (2) | (1) |
| 4 | 2 | 1 | Risultato operativo netto <i>adjusted</i> | 15 | 8 | 7 |
| 1 | 1 | 0 | <i>Eolico</i> | 12 | 6 | 6 |
| 2 | 1 | 1 | <i>Solare</i> | 3 | 2 | 1 |
| 0 | 0 | 0 | Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali | 1 | 235 | (234) |
| 0 | 0 | 0 | <i>Eolico</i> | 0 | 182 | (182) |
| (0) | 0 | (0) | <i>Solare</i> | 0 | 53 | (52) |
| 11 | 10 | 2 | Ricavi <i>adjusted</i> e Altri proventi (PTC) | 40 | 23 | 18 |
| 8 | 7 | 0 | <i>Eolico</i> | 32 | 18 | 14 |
| 4 | 2 | 1 | <i>Solare</i> | 8 | 4 | 4 |

I **ricavi** registrati nel **terzo trimestre 2025** risultano pari a 8 milioni, in aumento rispetto all'analogo periodo 2024 (6 milioni) principalmente per effetto dei maggiori ricavi da capacity market sul solare.

I **ricavi e altri proventi (PTC)** risultano pari a 11 milioni e comprendono, oltre ai ricavi sopracitati, circa 3 milioni relativi al provento non monetario del Production Tax Credit contabilizzato alla voce "Altri proventi" e calcolato sulla base della produzione di energia registrata nel periodo dal parco eolico.

Il **marginale operativo lordo adjusted** negli Stati Uniti del **terzo trimestre 2025** è pari a 9 milioni, in lieve aumento rispetto al primo semestre 2024 (8 milioni) principalmente grazie all'effetto sopra commentato alla voce ricavi.

I **ricavi** registrati nei **primi nove mesi del 2025** risultano pari a 24 milioni, in aumento rispetto all'analogo periodo 2024 (12 milioni) che rifletteva il consolidamento dal 1° aprile 2024. La voce comprende inoltre il rilascio positivo del fair value dei PPA per la quota di competenza del periodo.

I **ricavi e altri proventi (PTC)** risultano pari a 40 milioni e comprendono, oltre ai ricavi sopracitati, circa 17 milioni relativi al provento non monetario del Production Tax Credit contabilizzato alla voce "Altri proventi" e calcolato sulla base della produzione di energia registrata nel periodo dal parco eolico.

Il **marginale operativo lordo adjusted** negli Stati Uniti dei **primi nove mesi del 2025** è pari a 33 milioni, in aumento rispetto al periodo comparativo 2024 (20 milioni) principalmente grazie all'effetto perimetro. Come già riportato nelle premesse, le società USA sono consolidate integralmente dal 1° aprile 2024.

Si ricorda che i dati risultano influenzati dal prezzo dei PPA e dal provento non monetario sopracitato.



FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL TRIMESTRE

| Data | Area Geografica | Settore | Fatto di rilievo |
|--------------------|--------------------|------------------|--|
| 31 luglio | Regno Unito | Wind | ERG ha completato la costruzione e l'avvio dell'energizzazione del parco eolico di Corlacky, in Irlanda del Nord, composto da 11 turbine Vestas V117 da 4,3 MW ciascuna, per una capacità installata complessiva di 47,3 MW. |
| 1 agosto | Italia | Corporate | ERG ha sottoscritto un Power Purchase Agreement (PPA) della durata di 15 anni, con il Gruppo A2A, per la fornitura complessiva nel periodo di circa 2,7 TWh di energia rinnovabile da fonte eolica, a partire dal 1° gennaio 2027. L'accordo prevede l'acquisto da parte di A2A di energia pulita prodotta dal parco eolico di ERG di Salemi Castelvetro in provincia di Trapani, il quarto progetto avviato nell'ambito del programma di Repowering degli impianti del proprio portafoglio. |
| 4 settembre | Italia | Corporate | ERG ha sottoscritto tre Power Purchase Agreement (PPA) con il Gruppo FS per la fornitura complessiva di 1,2 TWh (185 GWh/anno) di energia rinnovabile a partire dal 1° ottobre 2025. Il primo contratto prevede una durata di 10 anni e la fornitura di 55 GWh/anno, mentre gli altri due una durata di 5 anni e una fornitura rispettivamente di 60 GWh/anno e 70 GWh/anno. L'energia verrà fornita da impianti eolici del portafoglio di ERG in Italia non soggetti a sistemi incentivanti. |

Si ricorda inoltre che, in data 1° luglio 2025 si è perfezionata la scissione parziale proporzionale mediante scorporo della controllante indiretta San Quirico S.p.A. (che ha assunto la denominazione di GARMON S.p.A.) con l'assegnazione di una parte del proprio patrimonio in favore di una società beneficiaria di nuova costituzione, dalla stessa interamente controllata (che ha assunto la denominazione di San Quirico S.p.A.).

Tali variazioni non hanno avuto per la Società alcun impatto diretto, sia con riferimento alla limitata attività di direzione e coordinamento che SQ Renewables S.p.A. continua a svolgere nei confronti della Società che con riferimento al soggetto (ovvero GARMON S.p.A., già San Quirico S.p.A.) che in ultima istanza continua a controllare ERG S.p.A.



FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

| Data | Area Geografica | Settore | Fatto di rilievo |
|-------------------|-----------------|------------------|--|
| 21 ottobre | Italia | Corporate | Presentato a Catania, la nuova tettoia solare solidale presso i magazzini di Banco Alimentare della Sicilia, costruita grazie alla donazione dei moduli rigenerati nell'ambito del programma Social Purpose for Solar Revamping che trasformerà il risparmio in aiuti alimentari destinati alle famiglie più fragili. |
| 5 novembre | Italia | Storage | ERG annuncia l'avvio del primo impianto BESS (Battery Energy Storage Systems) a Vicari (Palermo), con una potenza di 12,5 MW, una capacità nominale di accumulo pari a 50 MWh e un ciclo di carica e scarica di circa 4 ore. L'impianto è situato all'interno della sottostazione elettrica di ERG a cui sono connessi i vicini parchi eolici di Vicari (37,5 MW) e di Roccapalumba (46,8 MW). |



ERG IN BORSA

Al 30 settembre 2025 il prezzo di riferimento del titolo ERG presenta una quotazione di 21,00 euro, andamento positivo (+6,87%) rispetto a quello della fine dell'anno precedente, seppure inferiore alla crescita dello S&P Global Clean Energy Index (+21,00%). Nello stesso periodo andamento positivo anche per l'Euro Stoxx Utilities Index (+21,28%), il FTSE MIB (+24,98%), il FTSE All Share (+24,54%) ed il FTSE Mid Cap (+18,69%).

Nel periodo in esame la quotazione del titolo ERG si è attestata tra un minimo di 15,96 euro (8 aprile) ed un massimo di 21,46 euro (25 settembre).

Si riportano di seguito alcuni dati relativi ai prezzi ed ai volumi del titolo ERG al 30 settembre 2025:

Prezzo dell'azione:

| | |
|-----------------------------------|-------|
| Prezzo di riferimento al 30.09 | 21,00 |
| Prezzo max (25.09) ⁽¹⁾ | 21,46 |
| Prezzo min (08.04) ⁽¹⁾ | 15,96 |
| Media Prezzo di riferimento | 18,83 |

(1) intesi come prezzi minimo e massimo registrati nel corso delle negoziazioni della giornata, pertanto non coincidenti con i prezzi ufficiali e di riferimento alla stessa data.

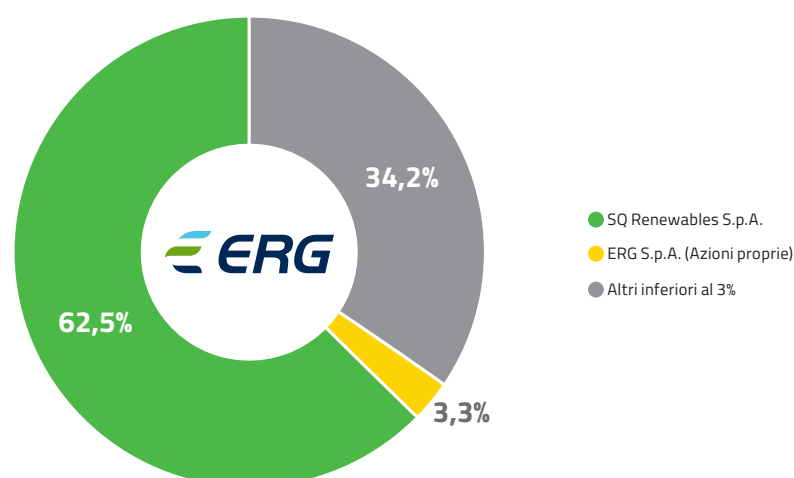
Volumi scambiati:

| | |
|------------------------|-----------|
| Volume massimo (20.05) | 1.362.233 |
| Volume minimo (13.08) | 85.431 |
| Volume medio | 369.335 |

La capitalizzazione di borsa a fine trimestre ammonta a circa 3.157 milioni di euro (2.954 milioni di euro alla fine del 2024).

Il numero di azioni in circolazione al 30 settembre era pari a 145.354.760.

Di seguito la composizione societaria alla data di Reporting del 30 settembre 2025:





EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il contesto in cui opera il Gruppo è caratterizzato da volatilità sia dei prezzi di mercato che dei volumi, quest'ultimi dipendenti dalla disponibilità della risorsa naturale, vento e irraggiamento solare. Lo scenario prezzi delle commodity e dei prezzi dell'elettricità risulta in aumento nel primo semestre del 2025 rispetto a quanto registrato nel 2024, mentre nel terzo trimestre si è evidenziato un calo. In termini di risorsa naturale, il miglioramento registrato nel terzo trimestre non è stato sufficiente a recuperare la scarsa ventosità in Europa registrata fino ad aprile, significativamente inferiore sia rispetto allo stesso periodo del 2024 sia rispetto alle medie storiche. Condizioni sia anemologiche che di irraggiamento lievemente inferiori al medesimo periodo del 2024 sono invece state registrate nei nostri parchi USA.

Si evidenzia che ERG, in linea con le migliori pratiche del settore e la propria consolidata politica di rischio, ha effettuato negli ultimi anni vendite a termine, principalmente attraverso contratti di fornitura di lungo termine a prezzo fisso (cosiddetti PPA) e contratti a termine anche mediante strumenti finanziari derivati. Tali coperture, quando effettuate con una logica di portafoglio dall'Energy Management di Gruppo per mezzo di ERG Power Generation S.p.A., vengono gestionalmente allocate alle varie società di progetto, proprietarie delle Unità di Produzione (UP). Il criterio allocativo delle coperture segue un meccanismo a cascata che, con la logica di mitigazione dei rischi connessi, ha il seguente ordine di priorità:

- 1) energia elettrica prodotta dalle UP che risultano essere prive di meccanismo di incentivazione e quindi interamente esposta al rischio di volatilità del prezzo di mercato;
- 2) energia elettrica prodotta dalle UP che sono oggetto di tariffe di tipo "Feed in Premium", ovvero meccanismi che prevedono un incentivo che si aggiunge al prezzo di mercato;
- 3) le eventuali coperture residue sono infine attribuite ai quantitativi di energia elettrica soggetti a meccanismi di incentivazione per differenza, quali le tariffe incentivanti ex "certificati verdi" (GRIN).

Non sono invece previste coperture per tutte le produzioni che risultano oggetto di meccanismi di incentivazione per differenza a due vie.

Si riporta di seguito la prevedibile evoluzione dei principali indicatori di performance nel 2025 rispetto al 2024.

Italia

Il **marginale operativo lordo del Wind è previsto sostanzialmente in linea** grazie al pieno contributo derivante dai parchi Repowering entrati in esercizio nel corso del 2024 per complessivi 101 MW (177 MW al lordo della dismissione dei vecchi impianti), al maggior valore dell'incentivo GRIN, che nel 2025 si attesta a 55 €/MWh rispetto ai 42 €/MWh del 2024, ed ai maggiori volumi attesi nell'anno nonostante la scarsa ventosità registrata nei primi mesi del 2025. Tali risultati sono in parte compensati dai minori prezzi catturati derivanti dalle coperture a termine effettuate nel 2024 secondo le policy del gruppo.

Il **marginale operativo lordo del Solare è previsto in lieve aumento** rispetto al 2024 prevalentemente per effetto dei maggiori volumi derivanti dalle attività di revamping e repowering degli impianti effettuate nel 2024 in parte compensati dai minori prezzi catturati derivanti dalle coperture a termine effettuate nel corso del 2024.

Si stima per il 2025 un **marginale operativo lordo Wind & Solar Italia in lieve aumento** rispetto al 2024.



Estero

Il **marginale operativo lordo Wind è previsto in forte aumento** rispetto al 2024 principalmente per effetto perimetro derivante dal pieno contributo dell'acquisizione in USA (224 MW), di tre parchi greenfield in Francia (59 MW) entrati nel corso del 2024 e del 2025, all'acquisizione effettuata a gennaio 2025 in UK (43 MW) e all'entrata in esercizio a luglio di un parco greenfield in UK (47 MW) oltre all'entrata in esercizio di un parco repowering in Germania (6 MW). La ventosità stimata tiene conto delle produzioni registrate caratterizzate da scarsa ventosità, mentre per il restante periodo dell'anno è allineata alle medie storiche/statistiche. Nel complesso si stimano volumi superiori ai dati registrati nel 2024.

Il **marginale operativo lordo Solare è previsto in lieve riduzione** principalmente per il minor irraggiamento registrato e per effetto prezzi catturati inferiori in Spagna rispetto al 2024 in parte compensati dal pieno contributo derivante dall'acquisizione US (92 MW).

Il **marginale operativo lordo Wind & Solar all'estero è atteso in deciso aumento** rispetto al 2024.

Guidance 2025

Per l'esercizio 2025, a livello di Gruppo, si stima un margine operativo lordo nell'intervallo compreso tra 540 e 600 milioni, in aumento rispetto al risultato 2024 (535 milioni).

Gli investimenti risultano in un range compreso tra 190 e 240 milioni (553 milioni nel 2024) ed includono principalmente l'acquisizione in UK e la costruzione dei parchi previsti in esercizio tra il 2025 e il 2026.

L'indebitamento finanziario netto a fine 2025 è atteso nel range tra 1.850 e 1.950 milioni (1.793 milioni a fine 2024), inclusivo della distribuzione del dividendo ordinario di 1 Euro per azione.



PROFILO DEL GRUPPO

Il Gruppo ERG è un primario operatore indipendente di energia pulita da fonti rinnovabili, presente in nove paesi a livello europeo e negli Stati Uniti.

Primo operatore eolico in Italia, tra i primi dieci in Europa nel settore eolico onshore, il Gruppo è inoltre attivo nella produzione di energia da fonte solare, essendo tra i primi cinque in Italia e con una presenza in progressivo aumento in Francia ed in Spagna.

Tra i principali player del mercato oil fino al 2008, ERG ha modificato radicalmente il proprio portafoglio di business anticipando gli scenari energetici di lungo termine attraverso una trasformazione aziendale di successo verso un modello di sviluppo sostenibile: oggi la società è un primario operatore europeo nel settore delle energie rinnovabili.

Nel 2021 il Gruppo ha intrapreso un importante percorso di Asset Rotation volto a completare la propria trasformazione verso un modello di business puro "Wind&Solar", che si è concretizzato a fine 2023 con la cessione del business termoelettrico, perseguendo l'obiettivo strategico del Piano Industriale 2022-2026 di focalizzazione sul core business della produzione di energia elettrica interamente da fonti rinnovabili.

A seguito della finalizzazione di queste importanti operazioni, il Gruppo, la cui strategia industriale integra il piano ESG (Environmental, Social and Governance), in linea con gli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (SDGs), è diventato un operatore 100% Rinnovabile, protagonista del processo di decarbonizzazione in atto a livello globale, nonché nella realizzazione di una transizione energetica equa ed inclusiva. La gestione dei processi industriali e commerciali del Gruppo ERG è affidata alla controllata ERG Power Generation S.p.A. che svolge:

- l'attività di Energy Management & Sales centralizzata per tutte le tecnologie di generazione nelle quali il Gruppo ERG opera con la missione di securizzare le produzioni attraverso contratti di lungo termine e gestire le coperture delle posizioni merchant in linea con le risk policy del Gruppo;
- le attività di Operation & Maintenance dei propri impianti eolici e solari che prevede l'internalizzazione della manuten-

zione dei parchi eolici italiani e di parte degli impianti in Francia e Germania.

Il Gruppo ERG, con un parco di generazione di 3.962 MW di capacità installata rinnovabile (3.296 MW eolico, 666 MW solare), opera direttamente ed attraverso le proprie controllate, nelle seguenti Aree Geografiche:

ITALIA

Nel paese ERG ha una capacità installata complessiva di 1.649 MW nel settore della produzione di energia elettrica da fonte eolica e solare.

In particolare, ERG è il primo operatore nel settore eolico in Italia con 1.468 MW di potenza installata, ed un primario operatore nella produzione elettrica da fonte solare con 180 MW di potenza installata.

ESTERO

Fuori dai confini nazionali ERG ha una capacità installata complessiva di 2.313 MW.

Nell'eolico ERG è uno dei primi operatori in Europa con una presenza significativa e crescente (1.603 MW operativi), in particolare in Francia (605 MW), UK (340 MW), Germania (330 MW), Polonia (142 MW), Romania (70 MW), Svezia (62 MW) e Bulgaria (54 MW).

ERG opera in Francia e Spagna nel settore della produzione di energia elettrica da fonte solare con 393 MW di potenza installata, di cui 128 MW in Francia e 266 MW in Spagna.

Inoltre, il Gruppo è presente negli Stati Uniti con 317 MW di potenza installata, di cui 224 MW nell'eolico e 92 MW nel fotovoltaico.



ORGANI SOCIETARI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE⁹

| | |
|---------------------------------|--|
| Presidente: | Edoardo Garrone (esecutivo) |
| Vice Presidente: | Alessandro Garrone (esecutivo) ¹⁰ Giovanni Mondini (non esecutivo) |
| Amministratore Delegato: | Paolo Luigi Merli |
| Consiglieri: | Luca Bettonte (non esecutivo) Elisabetta Caldera (indipendente) ¹¹ Federica Lolli (indipendente) ¹¹ Marina Natale (indipendente) ¹¹ Elisabetta Oliveri (indipendente) ^{11,12} Barbara Poggiali (non esecutivo) Renato Pizzolla (non esecutivo) Daniela Toscani (indipendente) ¹¹ |

COLLEGIO SINDACALE¹³

| | |
|---------------------------|---------------------------------------|
| Presidente: | Monica Mannino |
| Sindaci Effettivi: | Giulia De Martino Fabrizio Cavalli |

DIRIGENTE PREPOSTO (L. 262/05)

Michele Pedemonte¹⁴

SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG S.p.A.¹⁵

⁹ Consiglio di Amministrazione nominato in data 23 aprile 2024.

¹⁰ Amministratore incaricato del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

¹¹ Con riferimento a quanto previsto dall'art. 148, comma terzo, del Testo Unico della Finanza e a quanto contenuto nel vigente Codice di Corporate Governance promosso da Borsa Italiana S.p.A. tenendo altresì conto dei criteri «quantitativi» e «qualitativi» definiti nel Regolamento per l'operatività del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità e del Comitato Nomine e Compensi.

¹² Nominata Lead Independent Director in data 13 dicembre 2024.

¹³ Collegio Sindacale nominato in data 22 aprile 2025.

¹⁴ Nominato in data 26 aprile 2021 contestualmente alla carica di CFO del Gruppo.

¹⁵ Nominata in data 23 aprile 2018 per il periodo 2018 – 2026.



PROSPETTI CONTABILI E ALTRE INFORMAZIONI

CONTO ECONOMICO ADJUSTED

In questa sezione sono riportati i risultati economici adjusted, esposti con l'esclusione degli special items.

Si precisa che la società nel Regno Unito, acquisita nel mese di gennaio 2025, titolare di un impianto eolico per complessivi 43,2 MW è consolidata integralmente dal 1° gennaio 2025.

Per la definizione degli indicatori, la composizione degli schemi e la riconciliazione dei relativi importi si rimanda a quanto indicato nella successiva sezione Indicatori Alternativi di Performance.

| 3° trimestre | | | | 9 mesi | | |
|--------------------------|------|-----|---|--------|-------|------|
| 2025 | 2024 | Δ | (milioni di Euro) | 2025 | 2024 | Δ |
| Conto Economico Adjusted | | | | | | |
| 176 | 156 | 20 | Ricavi | 558 | 542 | 17 |
| 5 | 14 | (8) | Altri proventi | 26 | 32 | (6) |
| 181 | 170 | 12 | Ricavi Totali | 584 | 574 | 10 |
| (2) | (4) | 2 | Costi per acquisti e variazione delle rimanenze | (7) | (10) | 4 |
| (45) | (42) | (3) | Costi per servizi e altri costi operativi | (139) | (132) | (7) |
| (15) | (14) | (1) | Costi del lavoro | (46) | (43) | (4) |
| 119 | 109 | 10 | Margine Operativo Lordo | 393 | 390 | 3 |
| (68) | (66) | (2) | Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni | (206) | (193) | (13) |
| 51 | 43 | 8 | Risultato operativo netto | 186 | 196 | (10) |
| (13) | (9) | (4) | Proventi (oneri) finanziari netti | (36) | (18) | (18) |
| 0 | (0) | 0 | Proventi (oneri) da partecipazioni netti | (0) | 0 | (0) |
| 37 | 34 | 4 | Risultato prima delle imposte | 150 | 178 | (28) |
| (9) | (8) | (1) | Imposte sul reddito | (37) | (46) | 9 |
| 28 | 25 | 3 | Risultato netto attività continue | 113 | 132 | (19) |
| (1) | (1) | (0) | Risultato di azionisti terzi | (4) | (2) | (2) |
| 27 | 25 | 2 | Risultato netto attività continue di Gruppo | 110 | 130 | (21) |
| 0 | 0 | 0 | Risultato netto attività cedute | 0 | 0 | 0 |
| 27 | 25 | 2 | Risultato netto di Gruppo | 110 | 130 | (21) |

1 - Ricavi

I ricavi delle vendite sono costituiti principalmente:

- dalle vendite di energia elettrica prodotta da impianti eolici e solari. L'energia è venduta nei canali wholesale ed a clienti tramite contratti bilaterali. In particolare, l'energia venduta wholesale include le vendite sulla borsa elettrica IPEX, sia nel "mercato del giorno prima" (MGP) sia nel "mercato infragiornaliero" (MI), nonché le vendite a principali operatori del settore su piattaforma "over the counter" (OTC) e i Power Purchase Agreements (PPA), contratti di vendita dell'energia di lungo periodo a prezzi prefissati, al momento attivi nell'eolico in Italia, Francia, Regno Unito, Spagna e Stati Uniti;
- dagli incentivi relativi alla produzione dei parchi eolici e solari in funzione.

I **ricavi del terzo trimestre 2025** sono pari a 176 milioni, in aumento rispetto al medesimo periodo del 2024 (156 milioni) per effetto del pieno contributo della nuova capacità installata progressivamente tra il 2024 e il 2025 e dei maggiori volumi registrati nel periodo, nel confronto con un trimestre comparativo caratterizzato da scarsa ventosità.

I **ricavi dei primi 9 mesi 2025** sono pari a 558 milioni, in aumento rispetto al periodo comparativo (542 milioni), grazie al pieno contributo della nuova capacità installata progressivamente tra il 2024 e il 2025 e dei maggiori prezzi catturati, in gran parte compensata da una scarsa ventosità significativamente inferiore alle medie storiche in Europa. Lo scenario di mercato impatta solo in parte sui risultati in quanto il Gruppo adotta una policy di copertura che prevede vendite attraverso tariffe fisse, contratti di Power Purchase Agreement (PPA) a condizioni di prezzo prestabilite e contratti finanziari.



2 - Altri proventi

Comprendono i rimborsi assicurativi, gli indennizzi, i recuperi di spese e il parziale rilascio di fondi rischi. A partire dal secondo trimestre 2024 la voce include anche i proventi da PTC (Production Tax Credit) previsti dagli accordi di Tax Equity Partnership, strumento di incentivazione tipico del mercato delle rinnovabili degli Stati Uniti, pari a 17 milioni nei primi nove mesi 2025 (10 milioni nel periodo comparativo).

3 - Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze

La voce include i costi per acquisti di materie prime e ricambi al netto delle variazioni delle rimanenze di magazzino ricambi.

4 - Costi per servizi ed altri costi operativi

I **Costi per servizi** includono i costi di manutenzione, i costi per convenzioni con enti locali, per consulenze, i costi assicurativi e per servizi forniti da terzi.

Gli **Altri costi operativi** sono relativi principalmente agli affitti passivi, ai canoni di locazione, agli accantonamenti per rischi ed oneri ed alle imposte diverse da quelle sul reddito.

I valori adjusted dei primi nove mesi 2025 non includono:

- gli oneri accessori legati ad operazioni straordinarie pari a circa 2 milioni;
- gli accantonamenti al fondo business dismessi pari a 1,5 milioni.

5 - Ammortamenti e svalutazioni

Gli **ammortamenti** del **terzo trimestre** sono stati pari a 68 milioni, in aumento rispetto al terzo trimestre 2024 (66 milioni) e riflettono il pieno contributo dei nuovi asset acquisiti nel periodo e sviluppati internamente. La voce include inoltre gli ammortamenti IFRS 16 pari a 3 milioni (2 milioni nel terzo trimestre 2024).

Gli **ammortamenti** dei **primi nove mesi 2025** (206 milioni), in aumento rispetto ai primi nove mesi 2024 (193 milioni), si riferiscono agli impianti eolici e fotovoltaici e riflettono il pieno contributo dei nuovi asset acquisiti (8 milioni) e sviluppati internamente (5 milioni).

La voce include gli ammortamenti IFRS 16 pari a 8 milioni nei primi nove mesi 2025 (7 milioni nei primi nove mesi 2024).

I valori adjusted dei primi nove mesi 2025 non includono:

- le svalutazioni, pari a 7 milioni, del valore netto residuo delle immobilizzazioni materiali ed immateriali di parchi eolici del portafoglio Germania, i cui piani di Repowering sono stati autorizzati nel periodo;
- le svalutazioni correlate a progetti di Revamping del portafoglio Solare Italia pari a 2 milioni.



6 - Proventi (oneri) finanziari netti

Gli **oneri finanziari netti** del **terzo trimestre 2025** sono pari a 13 milioni, in aumento rispetto al terzo trimestre 2024 (9 milioni), che beneficiava di una remunerazione particolarmente elevata sulla liquidità operativa e su quella destinata al rimborso dell'obbligazione ad aprile 2025, investita a breve termine, anche in considerazione del momento nel ciclo della politica monetaria.

Il costo medio del debito a medio-lungo termine nel terzo trimestre 2025 si è attestato all'1,9% rispetto all'1,4% del terzo trimestre 2024.

Gli **oneri finanziari netti** dei **primi 9 mesi 2025** sono pari a 36 milioni, in aumento rispetto al periodo comparativo (18 milioni), principalmente per gli effetti già commentati riconducibili alla remunerazione a breve termine della liquidità e al rifinanziamento, a un tasso di interessi più elevato, dell'obbligazione rimborsata ad aprile 2025, benché il differenziale di rendimento tra i due bond sia stato notevolmente mitigato da operazioni di prehedghe stipulate nel 2020 a tassi estremamente competitivi rispetto a quelli vigenti alla data di emissione (luglio 2024).

Inoltre, si segnala che lo scostamento rispetto ai primi 9 mesi 2024 è riconducibile anche a minori oneri finanziari capitalizzati¹⁶ (2 milioni), all'accounting della Tax Equity Partnership del portafoglio USA¹⁷ (1 milione) e all'impatto derivante dall'applicazione dell'IFRS 16 sulle acquisizioni del periodo e sui nuovi parchi sviluppati internamente (1 milione).

La voce include gli oneri finanziari relativi all'applicazione dell'IFRS 16 (8 milioni nei primi 9 mesi 2025 rispetto ai 7 milioni dei primi 9 mesi 2024) e gli effetti degli strumenti derivati di copertura dal rischio di fluttuazione dei tassi.

Il costo medio del debito a medio-lungo termine nei primi 9 mesi 2025 si è attestato all'1,7% rispetto all'1,5% dei primi 9 mesi 2024.

7 - Imposte sul reddito

Le **imposte sul reddito del terzo trimestre** sono pari a 9 milioni, in lieve aumento rispetto al medesimo periodo 2024 (8 milioni), principalmente a seguito dei risultati operativi sopra commentati.

Le **imposte sul reddito dei primi nove mesi** sono pari a 37 milioni, in diminuzione rispetto ai 46 milioni dei primi nove mesi 2024, principalmente a seguito dei risultati operativi sopra commentati.

Il tax rate adjusted dei primi nove mesi, ottenuto dal rapporto tra le imposte e l'utile ante imposte, è risultato pari al 24% (26% nei primi nove mesi 2024).

¹⁶ Iscritti secondo quanto disposto dallo IAS 23.

¹⁷ Si ricorda che le società acquisite negli Stati Uniti sono state consolidate integralmente dal 1° aprile 2024.



SITUAZIONE PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

Lo stato patrimoniale riclassificato raggruppa i valori attivi e passivi dello schema di Bilancio, utilizzato nella redazione della Relazione finanziaria annuale, evidenziando gli **impieghi** di risorse nel capitale immobilizzato e in quello circolante e le relative **fonti** di finanziamento. Per la definizione degli indicatori delle grandezze utilizzate nello Stato Patrimoniale Riclassificato si rimanda a quanto indicato nella successiva sezione Indicatori Alternativi di Performance.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

| 30/09/2024 | (milioni di Euro) | | 30/09/2025 | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|--------------|---|----------|--------------|--------------|--------------|
| 4.792 | Capitale immobilizzato | 1 | 4.732 | 4.780 | 4.841 |
| 67 | Capitale circolante operativo netto | 2 | 75 | 66 | 34 |
| (3) | Fondi per benefici ai dipendenti | | (2) | (2) | (3) |
| 335 | Altre attività | 3 | 264 | 270 | 246 |
| (889) | Altre passività | 4 | (855) | (839) | (873) |
| 4.301 | Capitale investito netto | | 4.213 | 4.275 | 4.246 |
| 2.105 | Patrimonio netto di Gruppo | | 2.025 | 2.024 | 2.147 |
| 80 | Patrimonio netto di terzi | 5 | 68 | 72 | 76 |
| 1.888 | Indebitamento finanziario netto ante IFRS 16 | 6 | 1.882 | 1.949 | 1.793 |
| 228 | Passività per leasing | 6 | 237 | 229 | 229 |
| 2.117 | Indebitamento finanziario netto post IFRS 16 | 6 | 2.120 | 2.179 | 2.023 |
| 4.301 | Mezzi propri e debiti finanziari | | 4.213 | 4.275 | 4.246 |

1 - Capitale immobilizzato

| (milioni di Euro) | Immateriali | Materiali | Finanziarie | Totale |
|---|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Capitale immobilizzato al 31/12/2024 | 1.580 | 3.212 | 49 | 4.841 |
| Investimenti | 3 | 90 | 0 | 92 |
| Variazioni area di consolidamento | 19 | 75 | 0 | 94 |
| Altre variazioni e disinvestimenti | (28) | (71) | 3 | (96) |
| Ammortamenti | (59) | (157) | 0 | (216) |
| Variazioni Right-of-use assets | 0 | 16 | 0 | 16 |
| Capitale immobilizzato al 30/09/2025 | 1.514 | 3.166 | 52 | 4.732 |

La riga **Investimenti** si riferisce principalmente all'avanzamento della costruzione di parchi eolici in UK (47 MW), Francia (31 MW), Germania (38 MW) e alla realizzazione del primo progetto di Storage in Italia (13 MW).

La riga **Variazioni Area di Consolidamento** si riferisce all'impatto dell'acquisizione di asset eolici avvenuta nel primo trimestre 2025 nel Regno Unito (43 MW).

La voce **Altre variazioni e disinvestimenti** si riferisce principalmente alla variazione dei cambi per le società in valuta statunitense ed inglese.

2 - Capitale circolante operativo netto

Include le rimanenze di magazzino di parti di ricambio, i crediti per vendita di energia elettrica, i debiti commerciali principalmente riguardanti l'acquisto di energia elettrica, la manutenzione degli impianti eolici e fotovoltaici ed altri debiti commerciali.

3 - Altre attività

Sono costituite principalmente dai crediti per imposte anticipate, dal fair value positivo degli strumenti derivati di copertura sull'energia elettrica dovute all'andamento del prezzo delle commodities, da crediti verso Erario per acconti versati e da pagamenti già effettuati a fronte di prestazioni in corso.



4 - Altre passività

Sono relative principalmente all'effetto negativo del fair value degli strumenti derivati di copertura sull'energia elettrica dovute all'andamento del prezzo delle commodities, i fair value dei VPPA (Virtual Power Purchase Agreement, alle imposte differite calcolate sulle differenze fra i valori civilistici ed i relativi valori fiscali (principalmente concessioni e cespiti), alla stima delle imposte di competenza del periodo ed ai fondi per rischi ed oneri.

La voce include, inoltre, la passività iscritta nei confronti del Tax Equity Partner corrispondente al diritto dello stesso a ricevere i benefici fiscali nel tempo sotto forma, principalmente, di Production tax credit (PTC) e perdite fiscali.

5 – Patrimonio Netto di terzi

Le minorities sono relative alla partecipazione non totalitaria nelle società controllate di diritto statunitense (75%), in due società solari in Francia (59%) e in Andromeda PV S.r.l. (78,5%), titolare di un parco fotovoltaico in Italia.

6 - Indebitamento finanziario netto

La passività per leasing al 30 settembre 2025 è pari a 237 milioni (229 milioni al 31 dicembre 2024). La variazione del periodo è riconducibile all'incremento della capacità installata.

RIEPILOGO INDEBITAMENTO DEL GRUPPO

| 30/09/2024 | (milioni di Euro) | 30/09/2025 | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|--------------|---|--------------|--------------|--------------|
| 2.132 | Indebitamento finanziario a medio-lungo termine | 2.189 | 2.197 | 2.129 |
| (244) | Indebitamento finanziario (disponibilità liquide) a breve termine | (307) | (248) | (335) |
| 1.888 | Indebitamento finanziario netto ante IFRS 16 | 1.882 | 1.949 | 1.793 |
| 228 | Passività per leasing | 237 | 229 | 229 |
| 2.117 | Indebitamento finanziario netto post IFRS 16 | 2.120 | 2.179 | 2.023 |

Si riporta nella tabella seguente l'**indebitamento finanziario a medio-lungo termine** del Gruppo ERG:

INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO-LUNGO TERMINE

| 30/09/2024 | (milioni di Euro) | 30/09/2025 | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|--------------|--|--------------|--------------|--------------|
| 419 | Finanziamenti bancari a medio-lungo termine | 494 | 494 | 419 |
| 1.597 | Debiti finanziari a medio-lungo termine | 1.597 | 1.596 | 1.597 |
| 2.016 | Totale | 2.091 | 2.090 | 2.016 |
| 159 | Totale Project Financing | 126 | 135 | 144 |
| (31) | Quota corrente Project Financing | (19) | (19) | (18) |
| 128 | Project Financing a medio-lungo termine | 107 | 116 | 125 |
| (11) | Crediti finanziari a medio-lungo termine | (9) | (10) | (12) |
| 2.132 | Totale indebitamento finanziario a medio-lungo termine ante IFRS 16 | 2.189 | 2.197 | 2.129 |
| 222 | Passività per leasing | 233 | 224 | 223 |
| 2.354 | Totale indebitamento finanziario a medio-lungo termine post IFRS 16 | 2.422 | 2.420 | 2.351 |

I **Finanziamenti bancari a medio-lungo termine** al 30 settembre 2025 sono pari a 494 milioni e si riferiscono a quattro Sustainable bilateral linked loans e a un nuovo Green Loan stipulato nel primo semestre 2025 per 75 milioni nominali. I debiti sopra rappresentati sono rilevati al netto degli oneri accessori a medio lungo termine rilevati contabilmente con il metodo del costo ammortizzato per circa 1 milione.



I **Debiti finanziari a medio-lungo termine** pari a 1.597 milioni, si riferiscono principalmente alla passività derivanti dal collocamento di tre prestiti obbligazionari emessi nell'ambito del Programma Euro Medium Term Notes (EMTN), relativi a:

- 500 milioni nominali (della durata di 6 anni a tasso fisso);
- 600 milioni nominali (della durata di 7 anni a tasso fisso);
- 500 milioni nominali (della durata di 10 anni a tasso fisso).

Tali passività sono rilevate al netto degli oneri accessori a medio lungo periodo rilevati contabilmente con il metodo del costo ammortizzato circa 8 milioni.

Si ricorda che il prestito obbligazionario emesso nel 2019 (per un importo pari a 500 milioni nominali) è stato rimborsato nel mese di aprile 2025.

La voce include inoltre passività correlate a componenti differite di corrispettivi di acquisto di assets e autorizzazioni (circa 2 milioni).

I debiti per **Project Financing** pari a 126 milioni¹⁸ al 30 settembre 2025 sono relativi a:

- finanziamenti per 49 milioni relativi alla società Andromeda S.r.l., proprietaria di due impianti fotovoltaici in Centro Italia;
- finanziamenti per 16 milioni erogati per la costruzione di un parco eolico in Germania;
- finanziamenti per 62 milioni erogati per la costruzione di parchi eolici e fotovoltaici in Francia.

I **Crediti finanziari a medio-lungo termine** pari a 9 milioni si riferiscono alla quota a lungo termine delle attività derivanti dalla valutazione al fair value degli strumenti derivati a copertura dei tassi di interesse.

¹⁸ Tali passività sono rilevate al netto degli oneri accessori a medio lungo periodo rilevati contabilmente con il metodo del costo ammortizzato.

**INDEBITAMENTO FINANZIARIO (DISPONIBILITÀ LIQUIDE) A BREVE TERMINE**

| 30/09/2024 | (milioni di Euro) | 30/09/2025 | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|--------------|--|--------------|--------------|----------------|
| 80 | Finanziamenti bancari a breve termine | 97 | 197 | 179 |
| 498 | Quota corrente dei debiti finanziari a medio-lungo termine | - | - | 498 |
| 37 | Altri debiti finanziari a breve termine | 12 | 36 | 30 |
| 614 | Passività finanziarie a breve termine | 109 | 233 | 707 |
| (283) | Disponibilità liquide | (277) | (341) | (591) |
| (587) | Titoli e altri crediti finanziari a breve termine | (145) | (145) | (460) |
| (869) | Attività finanziarie a breve termine | (422) | (486) | (1.051) |
| 31 | Project Financing a breve termine | 19 | 19 | 18 |
| (20) | Disponibilità liquide | (12) | (13) | (10) |
| 11 | Project Financing | 7 | 6 | 9 |
| (244) | Totale indebitamento finanziario netto a breve termine ante IFRS 16 | (307) | (247) | (335) |
| 6 | Passività per leasing | 5 | 5 | 7 |
| (238) | Totale indebitamento finanziario a medio-lungo termine post IFRS 16 | (302) | (242) | (329) |

I **finanziamenti bancari a breve termine** comprendono le posizioni riferite a linee di finanziamento a breve termine.

Gli **Altri debiti finanziari a breve termine** comprendono principalmente i ratei per interessi passivi su Bond, Corporate Loans, Project Financing e finanziamenti bancari a breve termine per (circa 10 milioni) oltre a passività correlate a componenti differite di corrispettivi di acquisto di assets e autorizzazioni (circa 2 milioni).

I **Titoli e altri crediti finanziari a breve termine** includono principalmente gli impieghi a breve di liquidità per 132 milioni, i ratei attivi per interessi finanziari maturati per 6 milioni, oltre alla quota a breve termine delle attività derivanti dalla valutazione al fair value degli strumenti derivati a copertura dei tassi di interesse per 5 milioni.



Flussi finanziari

Si rappresenta lo schema di rendiconto finanziario a partire dai valori ante IFRS 16 al fine di agevolare la comprensione della dinamica dei flussi di cassa del periodo. L'analisi della variazione dell'indebitamento finanziario netto è la seguente:

| 3° trimestre | | | 9 mesi | |
|--------------|--------------|--|--------------|--------------|
| 2025 | 2024 | (milioni di Euro) | 2025 | 2024 |
| 119 | 109 | Margine operativo lordo <i>adjusted</i> | 393 | 390 |
| (8) | (5) | Variazione capitale circolante | (93) | (67) |
| 111 | 104 | Cash Flow operativo | 299 | 323 |
| (22) | (57) | Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali | (92) | (182) |
| - | - | Acquisizioni di assets e business combination | (72) | (319) |
| (0) | 1 | Investimenti immobilizzazioni finanziarie | 0 | 1 |
| (2) | (2) | Altre variazioni e disinvestimenti | (3) | (11) |
| (24) | (57) | Cash Flow da investimenti/disinvestimenti | (167) | (510) |
| (11) | (6) | Proventi (oneri) finanziari | (30) | (13) |
| - | - | Oneri finanziari chiusura finanziamenti | 1 | - |
| 0 | (0) | Proventi (oneri) da partecipazione netti | (0) | 0 |
| (11) | (6) | Cash Flow da gestione finanziaria | (29) | (13) |
| (5) | (5) | Cash Flow da gestione fiscale | (58) | (14) |
| (2) | (2) | Distribuzione dividendi | (149) | (150) |
| - | - | Programma acquisto azioni proprie (Buy back) | (12) | (37) |
| (3) | (10) | Altri movimenti di patrimonio netto | (8) | 1 |
| (5) | (12) | Cash Flow da Patrimonio Netto | (169) | (185) |
| 1.949 | 1.912 | Indebitamento finanziario netto iniziale ante IFRS 16 | 1.793 | 1.445 |
| (67) | (24) | Variazione netta | 89 | 443 |
| 1.882 | 1.888 | Indebitamento finanziario netto totale ante IFRS 16 | 1.882 | 1.888 |
| 237 | 228 | Passività per leasing | 237 | 228 |
| 2.120 | 2.117 | Indebitamento finanziario netto post IFRS 16 | 2.120 | 2.117 |

Il **Cash flow operativo** dei primi nove mesi 2025 è positivo per 299 milioni, in diminuzione rispetto al corrispondente periodo 2024 (323 milioni) per dinamiche puntuali del circolante.

Il **Cash flow da investimenti** dei primi nove mesi 2025 si riferisce agli impatti correlati all'acquisizione di un parco eolico nel Regno Unito (43 MW), alla costruzione di parchi eolici in UK (47 MW), Germania (22 MW) e Francia (18 MW), al repowering di un parco eolico in Francia (+23 MW) e due tedeschi (16 MW) e al completamento del primo progetto di Storage in Italia (13 MW).

Il **Cash flow da gestione finanziaria** si riferisce agli interessi maturati nel periodo.

Il **Cash flow da gestione fiscale** si riferisce al versamento delle imposte dirette.

Il **Cash flow da Patrimonio Netto** include la distribuzione dei dividendi agli azionisti, il completamento del programma di acquisto azioni proprie, i movimenti della riserva di cash flow hedge legata agli strumenti finanziari derivati oltreché alla riserva di traduzione cambi.

La variazione della **Passività per Leasing** è riconducibile alla variazione del perimetro di consolidamento per l'acquisizione in Regno Unito e all'avvio in operatività dei nuovi parchi eolici sviluppati internamente.



INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Definizioni

In data 3 dicembre 2015 la Consob ha emesso la Comunicazione n. 92543/15, che recepisce le Linee Guida riguardanti l'utilizzo e la presentazione di Indicatori Alternativi di Performance nell'ambito di informazioni finanziarie regolamentate, emanate in data 5 ottobre 2015 dall'Autorità Europea degli Strumenti finanziari e dei Mercati (ESMA). Le Linee Guida, che hanno aggiornato la Raccomandazione del CESR sugli indicatori alternativi di performance (CESR/05 – 178b), hanno la finalità di promuovere l'utilità e la trasparenza degli indicatori alternativi per migliorare la loro comparabilità, affidabilità e capacità di comprensione. Nel presente documento sono utilizzati alcuni Indicatori Alternativi di Performance (IAP) che sono differenti dagli indicatori finanziari espressamente previsti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS adottati dal Gruppo. Tali indicatori alternativi sono utilizzati dal Gruppo al fine di agevolare la comunicazione delle informazioni sui risultati dei business nonché sull'indebitamento finanziario netto.

Si precisa infine che al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale dei business i risultati economici sono esposti con l'esclusione delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items): tali risultati sono indicati con la definizione "Risultati adjusted".

Poiché la composizione di tali indicatori non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, la metodologia di determinazione di tali misure applicata dal Gruppo potrebbe non essere omogenea con quella adottata da altri operatori e pertanto non pienamente comparabile.

Di seguito sono indicate le definizioni degli IAP utilizzati dal Gruppo nonché una riconciliazione con le voci degli schemi di bilancio adottati.

I **Ricavi adjusted** sono i ricavi, come indicati negli schemi di Bilancio, con l'esclusione delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items).

Il **Margine operativo lordo** è un indicatore della performance operativa calcolato sommando al Risultato Operativo Netto gli "Ammortamenti e svalutazioni". Il Margine Operativo Lordo è indicato esplicitamente come subtotale negli schemi di Bilancio.

Il **Margine operativo lordo adjusted** è il margine operativo lordo, come sopra definito, con l'esclusione delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items).

Il **Risultato operativo netto adjusted** è il risultato operativo netto, indicato esplicitamente come subtotale negli schemi di Bilancio, con l'esclusione delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items).

L'**EBITDA Margin** è un indicatore della performance operativa calcolato rapportando il Margine operativo lordo adjusted e i Ricavi della gestione caratteristica di ogni singolo business.

Il **Tax rate adjusted** è calcolato rapportando i valori adjusted delle imposte e dell'utile ante imposte.

Il **Risultato netto attività continue** non include il risultato delle attività in corso di cessione/cedute riclassificate alla riga "Risultato netto attività cedute".

Il **Risultato netto attività continue adjusted** è il Risultato netto attività continue con l'esclusione delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items), al netto dei relativi effetti fiscali.

Il **Risultato netto di Gruppo adjusted** è il Risultato netto attività continue adjusted con l'esclusione del risultato degli azionisti terzi.

Gli **Investimenti** sono ottenuti dalla somma degli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali, con l'inclusione delle operazioni di Merger & Acquisition e non inclusivi dei Right of Use assets.

Il **Capitale circolante operativo netto** è definito dalla somma di Rimanenze, Crediti commerciali e Debiti commerciali.

Il **Capitale investito netto** è determinato dalla somma algebrica del Capitale Immobilizzato (comprensivo del Right of Use Assets), del Capitale circolante operativo netto, delle passività relative al Trattamento di fine rapporto, delle Altre attività e delle Altre passività.

L'**Indebitamento finanziario netto** rappresenta un indicatore della struttura finanziaria ed è determinato conformemente alle linee guida ESMA 32-382-1138 (Guidelines on Prospectus disclosures) ed il Richiamo di attenzione Consob n. 5/2021, comprendendo inoltre la quota non corrente di attività relative agli strumenti finanziari derivati.

Per maggiore chiarezza, l'indebitamento finanziario netto viene indicato nella duplice misura «ante IFRS 16», escludendo la passività legata all'applicazione dell'IFRS 16, e «post IFRS 16», includendo la suddetta passività.

La **leva finanziaria ante IFRS 16** è calcolata rapportando l'indebitamento finanziario netto ante IFRS 16 e il capitale investito netto, non inclusivo dei Right of Use assets.

Gli **special item** includono componenti reddituali significative aventi natura non usuale. Tra queste sono considerati:

- proventi ed oneri legati ad eventi il cui accadimento risulta non ricorrente, ovvero quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività;
- proventi ed oneri legati ad eventi non caratteristici della normale attività del business, quali gli oneri di ristrutturazione e ambientali;
- plusvalenze e minusvalenze legate alla dismissione di asset;
- le svalutazioni significative rilevate sugli asset a esito degli impairment test;
- i proventi ed i relativi reversal rilevati in applicazione dell'IFRS 9 in relazione alle operazioni di ristrutturazione dei finanziamenti in essere.



Riconciliazione con i risultati economici *adjusted*

MARGINE OPERATIVO LORDO

| 3° trimestre | | (milioni di Euro) | Note | 9 mesi | |
|----------------------------------|------|--|------|--------|------|
| 2025 | 2024 | | | 2025 | 2024 |
| 118 | 109 | Margine operativo lordo | | 390 | 383 |
| Esclusione Special Items: | | | | | |
| 1 | 0 | Oneri accessori operazioni straordinarie | 1 | 2 | 6 |
| 1 | 0 | Accantonamento Fondo Business Dismessi | 2 | 1 | 0 |
| 119 | 109 | Margine operativo lordo adjusted | | 393 | 390 |

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

| 3° trimestre | | (milioni di Euro) | Note | 9 mesi | |
|----------------------------------|------|--------------------------------------|------|--------|-------|
| 2025 | 2024 | | | 2025 | 2024 |
| (71) | (76) | Ammortamenti e svalutazioni | | (216) | (204) |
| Esclusione Special Items: | | | | | |
| - | 9 | Svalutazione Repowering Wind Italia | 3 | - | 10 |
| 2 | - | Svalutazione Revamping Solar Italia | 3 | 2 | - |
| - | - | Svalutazione Repowering Wind Germany | 3 | 7 | - |
| (68) | (66) | Ammortamenti adjusted | | (206) | (193) |

RISULTATO NETTO DI GRUPPO

| 3° trimestre | | (milioni di Euro) | Note | 9 mesi | |
|----------------------------------|------|--|------|--------|------|
| 2025 | 2024 | | | 2025 | 2024 |
| 24 | 18 | Risultato netto attività continue di Gruppo | | 102 | 146 |
| Esclusione Special Items: | | | | | |
| - | - | Esclusione oneri accessori prepayment finanziamenti | 4 | (1) | - |
| 1 | 0 | Esclusione Oneri accessori operazioni straordinarie | 1 | 1 | 5 |
| - | - | Esclusione imposta sostitutiva Wind & Solar Italy | 5 | - | (28) |
| 0 | - | Esclusione oneri correlati a Business dismessi | 2 | 1 | 0 |
| 2 | 7 | Esclusione svalutazione Repowering /Revamping | 3 | 7 | 7 |
| 27 | 25 | Risultato netto attività continue di Gruppo adjusted | | 110 | 130 |

- Oneri accessori relativi ad altre operazioni di natura non ricorrente, nonché alle acquisizioni non andate a buon fine.
- Accantonamenti correlati a poste straordinarie sui Business dismessi dal Gruppo.
- Svalutazioni di impianti esistenti che saranno oggetto di già approvati ed autorizzati piani di Repowering in Germania e di Revamping in Italia.
- Proventi finanziari netti correlati alla chiusura anticipata di un project financing in capo alla neoacquisita società in Regno Unito.
- Storno beneficio dell'imposta sostitutiva derivante dall'affrancamento degli avviamenti per fusione nelle Business combination Siena e Donatello acquisite nel corso del 2022.



Di seguito la riconciliazione tra lo schema di Bilancio e gli schemi adjusted esposti e commentati nel presente comunicato:

Conto Economico 9 mesi 2025

| (milioni di Euro) | Schemi di Bilancio | Storno special items | Conto Economico adjusted |
|--|--------------------|----------------------|--------------------------|
| Ricavi | 558 | - | 558 |
| Altri proventi | 27 | (1) | 26 |
| Ricavi totali | 585 | (1) | 584 |
| Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze | (7) | - | (7) |
| Costi per servizi e altri costi operativi | (142) | 3 | (139) |
| Costi del lavoro | (46) | - | (46) |
| Margine operativo lordo | 390 | 3 | 393 |
| Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni | (216) | 9 | (206) |
| Risultato operativo | 174 | 12 | 186 |
| Proventi (oneri) finanziari netti | (35) | (1) | (36) |
| Proventi (oneri) da partecipazioni netti | (0) | - | (0) |
| Risultato prima delle imposte | 139 | 11 | 150 |
| Imposte sul reddito | (34) | (3) | (37) |
| Risultato netto attività continue | 105 | 8 | 113 |
| Risultato di azionisti terzi | (4) | - | (4) |
| Risultato netto attività continue di Gruppo | 102 | 8 | 110 |
| Risultato netto attività cedute | - | - | - |
| Risultato netto di Gruppo | 102 | 8 | 110 |

Conto Economico 9 mesi 2024

| (milioni di Euro) | Schemi di Bilancio | Storno special items | Conto Economico adjusted |
|---|--------------------|----------------------|--------------------------|
| Ricavi | 542 | - | 542 |
| Altri proventi | 32 | - | 32 |
| Ricavi totali | 574 | - | 574 |
| Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze | (10) | - | (10) |
| Costi per servizi e altri costi operativi | (138) | 7 | (132) |
| Costi del lavoro | (43) | - | (43) |
| Margine operativo lordo | 383 | 7 | 390 |
| Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni | (204) | 10 | (193) |
| Risultato operativo | 179 | 17 | 196 |
| Proventi (oneri) finanziari netti | (18) | - | (18) |
| Proventi (oneri) da partecipazioni netti | (0) | 0 | 0 |
| Risultato prima delle imposte | 161 | 17 | 178 |
| Imposte sul reddito | (13) | (33) | (46) |
| Risultato netto attività continue | 148 | (16) | 132 |
| Risultato di azionisti terzi | (2) | - | (2) |
| Risultato netto attività continue di Gruppo | 146 | (16) | 130 |
| Risultato netto attività destinate ad essere cedute | - | - | - |
| Risultato netto di Gruppo | 146 | (16) | 130 |

www.erg.eu

