

**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  
Italia



Comunicato stampa

## Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. approva i risultati consolidati del primo trimestre 2025

***MOL consolidato adjusted: 145 milioni di Euro, 165 milioni nel primo trimestre 2024***  
***Risultato netto di Gruppo adjusted: 49 milioni di Euro, 78 milioni nel primo trimestre 2024***  
***Guidance 2025 confermata, EBITDA compreso tra 540 e 600 milioni***

- **Risultati scontano condizioni anemologiche straordinariamente deboli** – Risultati in diminuzione rispetto al primo trimestre 2024 principalmente per effetto dei minori volumi registrati derivanti da condizioni anemologiche estremamente sfavorevoli in Europa e in Italia dove, secondo i dati Terna, la produzione nazionale wind è calata del 24%. La riduzione è parzialmente compensata dal pieno contributo degli impianti oggetto di repowering, greenfield e M&A entrati in esercizio nel corso del 2024.
- **Prosegue la crescita del portafoglio rinnovabile (+71 MW)** – Avviato un repowering eolico (6 MW) in Germania (di cui 3 MW incrementali), il primo del Gruppo all'estero, e in Italia un repowering solare per 4 MW. In Francia avviato il parco di Picardie I (18 MW) e in UK perfezionata l'acquisizione di un parco eolico per 43 MW. In Germania autorizzati 25 MW di repowering e greenfield.
- **Route to market** – Firmati a inizio 2025 tre Power Purchase Agreement (PPA) di lungo termine con primarie corporate e utilities per un totale di circa 300 GWh/annui. In Germania aggiudicate tre aste per 40 MW di nuova capacità eolica di cui è stato approvato l'avvio alla costruzione.
- **Strategia Finanziaria** – Fitch ha confermato per ERG un Long Term Issuer Default Rating (IDR) di BBB- stable outlook e un senior unsecured rating BBB-. In uno scenario energetico e macroeconomico caratterizzato da una crescente volatilità, il rating riflette la solidità del modello di business del Gruppo e del suo portafoglio rinnovabile. Fitch ha rivisto moderatamente al rialzo la capacità di debito di ERG, misurata dall'indicatore "FFO Net leverage", la cui soglia di tolleranza nel medio termine passa dal precedente 4.4x all'attuale 4.5x.

**Genova, 15 maggio 2025** – Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. ha approvato i risultati consolidati del primo trimestre 2025.

### Paolo Merli Amministratore Delegato di ERG ha commentato:

*"I risultati del primo trimestre 2025 sono stati penalizzati dal perdurare di una ventosità ampiamente inferiore rispetto allo scorso anno e alle medie storiche del periodo, in Italia e nel resto d'Europa. Prosegue la crescita del nostro portafoglio, secondo l'approccio selettivo definito nel Piano Industriale, con 71 MW di nuova capacità, grazie ad un mix di repowering, M&A e greenfield in Italia, Germania, Francia e UK. Per il 2025 confermiamo la guidance con un margine operativo lordo stimato nel range 540-600 milioni, che già scontava la scarsa ventosità del primo trimestre dell'anno, investimenti nel range 190-240 milioni e un indebitamento netto atteso tra 1.850 e 1.950 milioni."*



## HIGHLIGHTS

Adjusted <sup>(1)</sup> Anno				Adjusted <sup>(1)</sup> 1°trimestre	
2024	(milioni di Euro)			2025	2024
	PRINCIPALI DATI ECONOMICI				
738	Ricavi			201	218
535	Margine operativo lordo			145	165
271	Risultato operativo netto			76	105
175	Risultato netto di Gruppo			49	78
72%	Ebitda Margin %			72%	76%
	PRINCIPALI DATI FINANZIARI				
4.246	Capitale investito netto			4.348	3.890
2.223	Patrimonio netto			2.261	2.210
1.793	Indebitamento finanziario netto (ante IFRS 16) <sup>(2)</sup>			1.854	1.500
2.023	Indebitamento finanziario netto (post IFRS 16) <sup>(2)</sup>			2.087	1.680
45%	Leva finanziaria ante IFRS 16 <sup>(3)</sup>			45%	40%
	DATI OPERATIVI				
3.845	Totale capacità installata a fine periodo	MW		3.895	3.358
	Nuova capacità installata del periodo	MW		538	
	di cui Italy Wind	MW		101	
	di cui Italy Solar	MW		4	
	di cui Estero Wind	MW		312	
	di cui Estero Solar	MW		121	
6.959	Totale produzioni di energia elettrica	GWh		1.976	1.947
	Produzioni legate alla nuova capacità del periodo			484	
	di cui Italy Wind	GWh		147	
	di cui Italy Solar	GWh		5	
	di cui Estero Wind	GWh		294	
	di cui Estero Solar	GWh		38	
535	Margine Operativo Lordo			145	165
250	Italy Wind			72	86
90	Italy Solar			14	15
192	Estero Wind			61	67
24	Estero Solar			3	2
(21)	Corporate			(5)	(5)
102	Ricavi netti unitari <sup>(4)</sup>	Euro/MWh		97	107
553	Investimenti <sup>(5)</sup>	milioni di Euro		115	154
660	Dipendenti a fine periodo	Unità		665	643

(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 221 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 del primo trimestre 2025 include l'impatto dell'acquisizione avvenuta nel mese di gennaio nel Regno Unito (43 MW).



# COMMENTO AI RISULTATI DEL TRIMESTRE

Nel primo trimestre 2025 i **ricavi adjusted** sono pari a 201 milioni, in diminuzione rispetto al primo trimestre 2024 (218 milioni), per effetto di una ventosità significativamente inferiore alle medie storiche in Europa nonostante il contributo della nuova capacità installata progressivamente nel corso del 2024 (+538 MW di cui 317 MW negli USA).

Le produzioni, infatti, sono state pari a 2,0 TWh in linea rispetto al primo trimestre 2024 (1,95 TWh) grazie al pieno contributo della nuova capacità in esercizio in Italia, Francia, UK e Stati Uniti (+0,5 TWh di cui +0,3 negli USA), compensato dalla scarsa ventosità del periodo (-0,5 TWh).

Il **marginale operativo lordo adjusted**, al netto degli special items, si attesta a 145 milioni, in diminuzione rispetto ai 165 milioni (-19 milioni, -12%) registrati nel primo trimestre 2024.

## ITALIA

- **Eolico (-13 milioni):** margine operativo lordo pari a 72 milioni, in diminuzione rispetto al primo trimestre 2024 (86 milioni) per effetto dei minori volumi registrati derivanti da una persistente significativa minor ventosità del periodo. Tale riduzione risulta parzialmente compensata dal pieno contributo degli impianti oggetto di repowering e greenfield entrati in esercizio nel corso del 2024 (+101 MW) e all'incremento del prezzo dell'incentivo GRIN (55 Euro/MWh nel 2025, 42 Euro/MWh nel 2024). Le produzioni totali risultano pari a 743 GWh rispetto ai 834 GWh del medesimo periodo del 2024 per effetto della suddetta marcata minore ventosità (-28% a parità di perimetro) in parte compensata dal contributo dei nuovi asset entrati in esercizio (+147 GWh).
- **Solare (-1 milione):** margine operativo lordo pari a 14 milioni, sostanzialmente in linea con il primo trimestre 2024 (15 milioni) per effetto dei minori prezzi delle vendite a termine rispetto a quelle più elevate registrate nel 2024 sostanzialmente compensate dal contributo derivante dai parchi oggetto di revamping e repowering. Le produzioni sono state pari a 42 GWh, in lieve aumento rispetto ai 41 GWh del primo trimestre 2024.

## ESTERO

- **Eolico (-5 milioni):** margine operativo lordo pari a 61 milioni, in diminuzione rispetto al primo trimestre 2024 (67 milioni) per effetto di una ventosità significativamente inferiore alle medie storiche in Europa, in parte compensata dal contributo dei nuovi asset (312 MW) e dai migliori prezzi di vendita. Le produzioni totali risultano pari a 1.056 GWh rispetto ai 972 GWh del medesimo periodo del 2024 grazie al contributo dei nuovi asset entrati in esercizio (+294 GWh) in gran parte compensate dalla marcata minore ventosità (-22% a pari perimetro).
- **Solare (+0,3 milioni):** margine operativo lordo pari a 2,6 milioni, sostanzialmente in linea con il primo trimestre 2024 (2,3 milioni) grazie al contributo delle nuove acquisizioni (121 MW di cui 92 MW USA e 29 MW Francia) sostanzialmente compensato dai minori prezzi di vendita in Spagna. Le produzioni sono state pari a 135 GWh nel primo trimestre 2025 rispetto ai 100 GWh del primo trimestre 2024 principalmente grazie al contributo delle acquisizioni effettuate nel corso del 2024 (+38 GWh).

Complessivamente l'effetto legato ai minori volumi registrati è stato pari a circa 51 milioni in parte compensato dal contributo della capacità installata (circa +34 milioni).

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 76 milioni (105 milioni nel primo trimestre 2024). Gli ammortamenti sono stati pari a 69 milioni, in aumento rispetto al primo trimestre 2024 (59 milioni) e riflettono il pieno contributo dei nuovi asset.

Il **risultato netto di Gruppo adjusted** è pari a 49 milioni, in diminuzione rispetto al primo trimestre 2024 (78 milioni), e riflette, oltre a quanto già commentato in riferimento ai risultati operativi, maggiori oneri finanziari (+8 milioni) che riflettono principalmente sia il maggior indebitamento finanziario, che l'effetto legato all'accounting delle Tax Equity Partnership del portafoglio USA e minori imposte per 10 milioni.

Nel primo trimestre 2025, gli **investimenti** sono stati pari a 115 milioni (154 milioni nel primo trimestre 2024) 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 di parchi eolici in UK (47 MW), Germania (28 MW) e Francia (18 MW), al primo intervento di repowering su un parco francese (23 MW) e alla realizzazione del primo progetto di Storage in Italia (13 MW).

L'**indebitamento finanziario netto ante IFRS 16** risulta pari a **1.854 milioni**, in aumento (+60 milioni) rispetto al 31 dicembre 2024 (1.793 milioni). La variazione riflette gli effetti degli investimenti del trimestre (43 milioni) e dell'acquisizione avvenuta nel Regno Unito (72 milioni), del completamento del programma di acquisto azioni proprie (12 milioni), del pagamento delle imposte (9 milioni<sup>1</sup>), in parte compensati dal positivo flusso di cassa operativo del periodo (85 milioni<sup>2</sup>).

L'**indebitamento finanziario netto post IFRS 16** include la passività (ex IFRS 16) relativa all'attualizzazione dei pagamenti futuri dei canoni di locazione pari, al 31 marzo 2025, a 234 milioni (229 milioni al 31 dicembre 2024). L'incremento del periodo è riconducibile all'effetto perimetro derivante dall'acquisizione di un parco eolico nel Regno Unito e dei nuovi parchi eolici sviluppati internamente in Francia e Germania.

1 Relative a società in Germania e Regno Unito.

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



## ULTERIORI INFORMAZIONI

---

### VALUTAZIONE DI INDIPENDENZA DEL COLLEGIO SINDACALE

Il Collegio Sindacale, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 22 aprile 2025, ha informato il Consiglio di Amministrazione di aver valutato positivamente l'indipendenza dei propri componenti sulla base dei criteri previsti dal Testo Unico della Finanza, dalle norme di comportamento del Collegio Sindacale redatte dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dal Codice di Corporate Governance promosso da Borsa Italiana S.p.A., anche tenuto 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; valutazione confermata dal Consiglio di Amministrazione sulla base dei medesimi criteri e delle informazioni fornite dai membri del Collegio Sindacale.



# BASIS FOR PREPARATION

## Informativa trimestrale

Il presente comunicato sui risultati consolidati del Gruppo ERG relativi al primo 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 del primo trimestre 2025 sono gli stessi adottati nella redazione del Bilancio Consolidato Integrato 2024 al quale 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 da parte dell'Energy Management. Per una più chiara rappresentazione dei business a livello di area geografica e, in subordine, per tecnologia, i risultati dell'eolico e del solare 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.

## Consolidamento dell'acquisizione del portafoglio eolico in Scozia

Relativamente all'acquisizione dell'impianto eolico in Scozia, avvenuta nel trimestre, in occasione del presente comunicato si è proceduto ad effettuare un esercizio di Purchase Price Allocation in base alle informazioni disponibili; coerentemente con quanto indicato dall'IFRS 3, tale esercizio è da considerarsi provvisorio e suscettibile di modifiche e affinamenti.

Maggiori dettagli in merito all'attribuzione dei plusvalori e i relativi effetti contabili saranno indicati nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025. Al riguardo si ricorda che in base a quanto previsto dall'IFRS 3, la valutazione delle attività e passività potrà eventualmente essere oggetto di modifiche nei dodici mesi successivi alla data di acquisizione.

Il presente comunicato riflette gli impatti del consolidamento integrale del portafoglio eolico (per complessivi 43,2 MW) a partire dal 1° gennaio 2025.

## 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 15 maggio 2025 è a disposizione del pubblico sul sito internet della Società ([www.erg.eu](http://www.erg.eu)) nella sezione "Media/ Comunicati Stampa", presso Borsa Italiana S.p.A. e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).*

## Contatti:

### ERG

**Anna Cavallarin** Head of External Communication – mobile. + 39 3393985139 – e-mail: [acavallarin@erg.eu](mailto:acavallarin@erg.eu)

**Matteo Bagnara** Head of Investor Relations – tel. + 39 010 2401423 – e-mail: [ir@erg.eu](mailto:ir@erg.eu)

[www.erg.eu](http://www.erg.eu) - @ergnow



## RISULTATI PER PAESE

Anno		1° trimestre		
2024	(milioni di Euro)	2025	2024	Δ
<b>Ricavi adjusted</b>				
418	Italia	108	119	(11)
319	Esteri	93	98	(5)
100	Francia	30	33	(3)
55	Germania	13	18	(6)
54	UK & Nordics	17	20	(3)
24	Spagna	4	4	(1)
68	Est Europa	20	22	(1)
18	Stati Uniti	9	-	9
39	Corporate	9	9	0
(37)	Ricavi infrasettori	(9)	(9)	(1)
738	Totale ricavi adjusted	201	218	(17)
<b>Margine operativo lordo adjusted</b>				
339	Italia	86	101	(14)
216	Esteri	64	69	(5)
51	Francia	18	22	(4)
34	Germania	7	13	(6)
30	UK & Nordics	11	15	(4)
15	Spagna	1	2	(1)
54	Est Europa	15	18	(3)
32	Stati Uniti	14	-	14
(21)	Corporate	(5)	(5)	(0)
535	Margine operativo lordo adjusted	145	165	(19)
<b>Ammortamenti e svalutazioni adjusted</b>				
(126)	Italia	(32)	(31)	(2)
(133)	Esteri	(36)	(28)	(8)
(46)	Francia	(12)	(11)	(0)
(21)	Germania	(6)	(5)	(1)
(17)	UK & Nordics	(5)	(4)	(1)
(12)	Spagna	(3)	(3)	(0)
(19)	Est Europa	(5)	(5)	(0)
(18)	Stati Uniti	(6)	-	(6)
(4)	Corporate	(1)	(1)	(0)
(263)	Ammortamenti e svalutazioni adjusted	(69)	(59)	(10)
<b>Risultato operativo netto adjusted</b>				
213	Italia	54	70	(16)
83	Esteri	28	41	(13)
6	Francia	6	11	(5)
12	Germania	1	8	(6)
13	UK & Nordics	5	10	(5)
3	Spagna	(2)	(1)	(1)
35	Est Europa	10	13	(3)
14	Stati Uniti	7	-	7
(25)	Corporate	(6)	(6)	(0)
271	Risultato operativo netto adjusted	76	105	(29)
<b>Investimenti <sup>(1)</sup></b>				
135	Italia	11	58	(47)
413	Esteri	103	95	8
142	Francia	8	93	(86)
9	Germania	7	0	7
26	UK & Nordics	88	1	87
0	Spagna	0	0	0
0	Est Europa	0	0	0
236	Stati Uniti	0	0	0
5	Corporate	0	0	0
553	Totale investimenti	115	154	(39)

(1) Includono investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali ed investimenti tramite operazioni di Merger & Acquisition (72 milioni nel primo trimestre 2025). Si segnala che i dati non includono l'incremento dei Right of Use assets.



# MERCATO DI RIFERIMENTO

## SCENARIO PREZZI

Anno 2024		1° trimestre	
		2025	2024
Scenario prezzi base load (Euro/MWh)			
Italia			
109	PUN <sup>(1)</sup>	138	92
42	Tariffa incentivante (ex Certificati verdi) - Italia	55	42
35	TTF	47	27
65	CO <sub>2</sub>	70	60
Estero			
58	Francia	100	63
78	Germania	112	67
107	Polonia	122	94
96	di cui Energia Elettrica	115	82
11	di cui Certificati d'Origine	6	12
103	Bulgaria	132	74
133	Romania	163	103
104	di cui Energia Elettrica	134	74
29	di cui Certificato Verde	29	29
109	Irlanda del Nord	147	91
85	Gran Bretagna	125	75
63	Spagna	85	45
50	Svezia SE4	70	60
22	MISO-MidAm	29	23
28	MISO-Illinois	37	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 179 MW nel solare.

Anno 2024		1° trimestre		
		2025	2024	Δ
	Risultati Operativi			
1.643	Potenza installata (MW) <sup>(1)</sup>	1.648	1.543	105
1.468	Eolico	1.468	1.368	101
175	Solare	179	175	4
2.720	Produzioni (GWh)	785	875	(90)
2.479	Eolico	743	834	(91)
241	Solare	42	41	1
	Load Factor % <sup>(2)</sup>			
20%	Eolico	23%	28%	-4%
16%	Solare	11%	11%	0%
149	Ricavi netti unitari (Euro/MWh)	134	133	1
125	Eolico	120	120	0
399	Solare	376	394	(18)

(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).





Anno 2024	(milioni di Euro)	1° trimestre		
		2025	2024	Δ
	<b>Risultati economici</b>			
418	<b>Ricavi <i>adjusted</i></b>	108	119	(11)
320	<i>Eolico</i>	92	103	(10)
98	<i>Solare</i>	16	17	(1)
339	<b>Margine operativo lordo <i>adjusted</i></b>	86	101	(14)
250	<i>Eolico</i>	72	86	(13)
90	<i>Solare</i>	14	15	(1)
(126)	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	(32)	(31)	(2)
(81)	<i>Eolico</i>	(21)	(19)	(2)
(45)	<i>Solare</i>	(11)	(11)	0
213	<b>Risultato operativo netto <i>adjusted</i></b>	54	70	(16)
168	<i>Eolico</i>	51	67	(15)
45	<i>Solare</i>	3	3	(1)
135	<b>Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali</b>	11	58	(47)
116	<i>Eolico</i>	5	49	(44)
11	<i>Solare</i>	1	2	(1)
8	<i>Storage</i>	5	7	(2)
81%	<b>Ebitda Margin % <sup>(1)</sup></b>	80%	84%	-4%
78%	<i>Eolico</i>	79%	84%	-5%
92%	<i>Solare</i>	87%	87%	0%

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

I **ricavi** registrati nel **primo trimestre 2025**, pari a 108 milioni, risultano in riduzione rispetto al medesimo periodo 2024 (119 milioni) per effetto dei minori volumi registrati derivanti da una persistente e significativa minor ventosità del periodo rispetto alle medie storiche. Tale riduzione risulta parzialmente compensata dal pieno contributo degli impianti oggetto di repowering e greenfield entrati progressivamente in esercizio nel corso del 2024, dall'incremento dei prezzi di mercato e dal valore dell'incentivo GRIN (55 Euro/MWh nel 2025, 42 Euro/MWh nel 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 (ex certificati verdi) e delle coperture nonché altre componenti minori, per ERG è stato pari a 120 Euro/MWh, in linea con il primo trimestre 2024.

I ricavi netti unitari relativi agli impianti fotovoltaici sono pari a 376 Euro/MWh (394 Euro/MWh nel 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 del primo trimestre **2025** è pari a 86 milioni, in contrazione rispetto al primo trimestre 2024 (101 milioni) principalmente a seguito delle stesse motivazioni sopra commentate nei ricavi.

Gli ammortamenti del periodo (32 milioni) risultano in lieve aumento rispetto al primo trimestre 2024 (31 milioni) per effetto del progressivo contributo degli impianti oggetto di repowering e greenfield entrati in esercizio.

### Investimenti

Gli investimenti in Italia del **primo trimestre 2025 (11 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 (1.538 MW operativi), in particolare in Francia (587 MW, incrementati nel 2024 con l'acquisizione di un parco eolico di 24 MW e l'entrata in esercizio di due parchi greenfield per 41 MW), Germania (330 MW, incrementati nel 2025 con il completamento del Repowering di un parco eolico (+3 MW incremental), Polonia (142 MW), UK & Nordics (354 MW, incrementati, nel primo trimestre 2025, con l'acquisizione di un parco eolico di 43 MW in Scozia), 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 in incremento rispetto al medesimo periodo del 2024 per l'acquisizione di 29 MW, e 266 MW in Spagna.

Si ricorda inoltre che, nel mese di aprile 2024 il Gruppo è entrato nel mercato delle rinnovabili negli Stati Uniti attraverso una partnership strategica con Apex Clean Energy acquisendo un portafoglio eolico e solare (317 MW di cui 224 MW eolico e 92 MW solare).





## FRANCIA

Anno 2024		1° trimestre		
		2025	2024	Δ
	<b>Risultati operativi</b>			
715	<b>Potenza installata (MW) <sup>(1)</sup></b>	715	645	70
587	Eolico	587	546	41
128	Solare	128	99	29
1.210	<b>Produzioni (GWh)</b>	330	391	(60)
1.084	Eolico	304	371	(67)
126	Solare	26	20	7
	<b>Load Factor % <sup>(2)</sup></b>			
21%	Eolico	24%	31%	-7%
12%	Solare	10%	10%	0%
82	<b>Ricavi netti unitari (Euro/MWh)</b>	89	84	5
82	Eolico	90	83	6
81	Solare	81	91	(10)

(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 **primo trimestre 2025** la **produzione di energia elettrica** in Francia risulta pari a 330 GWh, di cui 304 GWh da fonte eolica e 26 GWh da impianti fotovoltaici, in riduzione rispetto al medesimo periodo del 2024 (391 GWh di cui 371 GWh da fonte eolica e 20 GWh da impianti fotovoltaici) per effetto della ventosità significativamente inferiore rispetto alle medie storiche in parte compensata dai parchi entrati in operatività nel 2024.

Anno 2024	(milioni di Euro)	1° trimestre		
		2025	2024	Δ
	<b>Risultati economici</b>			
100	<b>Ricavi <i>adjusted</i></b>	30	33	(3)
90	Eolico	28	31	(3)
10	Solare	2	2	0
51	<b>Margine operativo lordo <i>adjusted</i></b>	18	22	(4)
47	Eolico	17	22	(5)
4	Solare	1	0	0
(46)	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	(12)	(11)	(0)
(40)	Eolico	(10)	(10)	(0)
(6)	Solare	(1)	(1)	(0)
6	<b>Risultato operativo netto <i>adjusted</i></b>	6	11	(5)
7	Eolico	6	11	(5)
(2)	Solare	(1)	(1)	0
142	<b>Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali</b>	8	93	(86)
113	Eolico	8	57	(49)
29	Solare	0	36	(36)
51%	<b>Ebitda Margin % <sup>(1)</sup></b>	59%	67%	-8%
52%	Eolico	60%	69%	-9%
42%	Solare	39%	24%	14%

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

I **ricavi** registrati nel **primo trimestre 2025** risultano pari a 30 milioni, in riduzione rispetto al medesimo periodo 2024 (33 milioni) per effetto dei minori volumi registrati, solo in parte compensati dal perimetro derivante dai parchi entrati in esercizio nel corso del 2024.

I ricavi netti unitari dell'eolico Francia pari a 90 Euro/MWh risultano in aumento rispetto al primo trimestre 2024 (83 Euro/MWh) per effetto dei migliori prezzi di mercato.

I ricavi netti unitari relativi agli impianti fotovoltaici sono complessivamente pari a 81 Euro/MWh, in riduzione rispetto ai 91 Euro/MWh del primo trimestre dell'anno precedente in quanto i parchi acquisiti nel corso del 2024 ed entrati in esercizio hanno tariffe inferiori.

Il **margine operativo lordo *adjusted*** in Francia del primo trimestre **2025** è pari a 18 milioni, in riduzione rispetto medesimo periodo del 2024 (22 milioni), principalmente a seguito delle stesse motivazioni sopra commentate nei ricavi.

Gli **ammortamenti** del periodo (12 milioni) risultano in lieve aumento rispetto al primo trimestre 2024 (11 milioni) per il contributo dei parchi eolici e fotovoltaici sviluppati internamente (41 MW).



## Investimenti

Gli investimenti in Francia del **primo trimestre 2025 (8 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 su un parco francese (23 MW). Il dato del primo trimestre 2024 includeva l'effetto dell'acquisizione di un portafoglio eolico e fotovoltaico (84 milioni).

## GERMANIA - EOLICO

Anno 2024		1° trimestre		
		2025	2024	Δ
	<b>Risultati operativi</b>			
327	Potenza installata (MW) <sup>(1)</sup>	330	327	3
568	Produzioni (GWh)	125	202	(76)
20%	Load Factor % <sup>(2)</sup>	18%	28%	-11%
92	Ricavi netti unitari (Euro/MWh)	98	89	9

(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 **primo trimestre 2025** la produzione di energia elettrica in Germania risulta pari a 125 GWh, in riduzione rispetto al medesimo periodo 2024 (202 GWh) per effetto della scarsa ventosità registrata nel trimestre.

Anno 2024	(milioni di Euro)	1° trimestre		
		2025	2024	Δ
	<b>Risultati economici</b>			
55	Ricavi <i>adjusted</i>	13	18	(6)
34	Margine operativo lordo <i>adjusted</i>	7	13	(6)
(21)	Ammortamenti e svalutazioni	(6)	(5)	(1)
12	Risultato operativo netto <i>adjusted</i>	1	8	(6)
9	Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	7	0	7
61%	Ebitda Margin % (1)	55%	70%	-15%

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

I **ricavi** registrati nel **primo trimestre 2025** risultano pari a 13 milioni, in riduzione rispetto al primo trimestre 2024 (18 milioni), prevalentemente per effetto di una minore ventosità registrata nel periodo in parte compensata dai migliori prezzi catturati grazie al meccanismo incentivante a una via.

I ricavi netti unitari dell'eolico Germania, pari a 98 Euro/MWh, risultano pertanto in aumento rispetto al primo trimestre 2024 (89 Euro/MWh).

Il **margine operativo lordo adjusted** in Germania del primo trimestre **2025** risulta pari a 7 milioni, in riduzione rispetto al primo trimestre 2024 (13 milioni), principalmente a seguito delle stesse motivazioni sopra commentate nei ricavi.

## Investimenti

Gli investimenti in Germania del 2024 (7 milioni) si riferiscono principalmente al completamento delle attività di Repowering di un parco eolico da 6 MW di nuova capacità eolica (+3 MW differenziali) la cui costruzione è stata completata a fine marzo e operativo a partire da aprile e alla costruzione di un impianto eolico greenfield per 22 MW.

## UK & NORDICS - EOLICO

Anno 2024		1° trimestre		
		2025	2024	Δ
	<b>Risultati operativi</b>			
311	Potenza installata (MW) <sup>(1)</sup>	354	311	43
588	Produzioni (GWh)	182	166	16
22%	Load Factor % <sup>(2)</sup>	24%	24%	-1%
60	Ricavi netti unitari (Euro/MWh)	64	79	(16)

(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 primo trimestre **2025** la **produzione di energia elettrica** in UK e Svezia risulta pari a 182 GWh, in aumento rispetto al primo trimestre 2024 (166 GWh), principalmente grazie al contributo del nuovo parco acquisito in UK ad inizio 2025 (+18 GWh).



Anno 2024	(milioni di Euro)	1°trimestre		
		2025	2024	Δ
	<b>Risultati economici</b>			
54	Ricavi <i>adjusted</i>	17	20	(3)
30	Margine operativo lordo <i>adjusted</i>	11	15	(4)
(17)	Ammortamenti e svalutazioni	(5)	(4)	(1)
13	Risultato operativo netto <i>adjusted</i>	5	10	(5)
26	Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	88	1	87
56%	Ebitda Margin % <sup>(1)</sup>	61%	71%	-11%

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

I **ricavi** registrati **nel primo trimestre 2025** risultano pari a 17 milioni, in riduzione rispetto al medesimo periodo 2024 (20 milioni), principalmente per effetto della minore ventosità in UK, dei minori prezzi catturati e della minor partecipazione al mercato dei servizi di bilanciamento, solo in parte compensati dal contributo del perimetro.

I ricavi netti unitari si attestano a 64 Euro/MWh, in contrazione rispetto al primo trimestre 2024 (79 Euro/MWh).

Il **margine operativo lordo adjusted** nell'area UK & Nordics del primo trimestre **2025** si attesta a 11 milioni, in riduzione rispetto al primo trimestre 2024 (15 milioni) principalmente a seguito delle stesse motivazioni sopra commentate nei ricavi.

Gli ammortamenti del periodo (5 milioni) risultano in aumento rispetto al primo trimestre 2024 (4 milioni) per effetto perimetro derivante dell'acquisizione del parco eolico in Scozia avvenuta nel mese di gennaio 2025.

#### Investimenti

Gli investimenti nell'area UK & Nordics del primo trimestre **2025 (88 milioni)** si riferiscono principalmente all'acquisizione di un parco eolico in Scozia (43 MW) e alla costruzione di un nuovo parco eolico di 47 MW in Nord Irlanda la cui entrata in esercizio è prevista a fine anno 2025.

## SPAGNA - SOLARE

Anno 2024	(milioni di Euro)	1°trimestre		
		2025	2024	Δ
	<b>Risultati operativi</b>			
266	Potenza installata (MW) <sup>(1)</sup>	266	266	-
479	Produzioni (GWh)	75	80	(5)
21%	Load Factor % <sup>(2)</sup>	13%	14%	-1%
47	Ricavi netti unitari (Euro/MWh)	39	51	(12)

(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 primo trimestre **2025** la **produzione di energia elettrica** in Spagna risulta pari a 75 GWh, in contrazione rispetto al medesimo periodo 2024 (80 GWh) principalmente per effetto di un minor irraggiamento.

Anno 2024	(milioni di Euro)	1°trimestre		
		2025	2024	Δ
	<b>Risultati economici</b>			
24	Ricavi <i>adjusted</i>	4	4	(1)
15	Margine operativo lordo <i>adjusted</i>	1	2	(1)
(12)	Ammortamenti e svalutazioni	(3)	(3)	(0)
3	Risultato operativo netto <i>adjusted</i>	(2)	(1)	(1)
0	Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	0	0	0
60%	Ebitda Margin % <sup>(1)</sup>	21%	44%	-23%

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

I **ricavi** registrati **nel primo trimestre 2025** risultano pari a 3,6 milioni in lieve diminuzione rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (4,3 milioni) per effetto della minore produzione e dei minori prezzi di mercato particolarmente penalizzati nelle ore giornaliere rispetto ad un primo trimestre 2024 che aveva beneficiato di prezzi di copertura superiori. I ricavi netti unitari si attestano a 39 Euro/MWh, in riduzione rispetto a quelli del primo trimestre 2024 (51 Euro/MWh).

Il **margine operativo lordo adjusted** in Spagna del primo trimestre **2025** si attesta a 1 milione, in lieve contrazione rispetto al medesimo periodo 2024 (2 milioni) principalmente a seguito delle stesse motivazioni sopra commentate nei ricavi.

**EAST EUROPE (POLONIA, ROMANIA E BULGARIA) – EOLICO**

Anno 2024		1°trimestre		
		2025	2024	Δ
	<b>Risultati operativi</b>			
266	Potenza installata (MW) <sup>(1)</sup>	266	266	-
710	Produzioni (GWh)	193	233	(40)
30%	Load Factor % <sup>(2)</sup>	34%	40%	-6%
87	Ricavi netti unitari (Euro/MWh)	98	88	10

(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 primo trimestre **2025** la **produzione di energia** elettrica in East Europe risulta pari a 193 GWh, in riduzione rispetto al primo trimestre 2024 (233 GWh) per effetto della minore ventosità registrata..

Anno 2024	(milioni di Euro)	1°trimestre		
		2025	2024	Δ
	<b>Risultati economici</b>			
68	Ricavi <i>adjusted</i>	20	22	(1)
54	Margine operativo lordo <i>adjusted</i>	15	18	(3)
(19)	Ammortamenti e svalutazioni	(5)	(5)	(0)
35	Risultato operativo netto <i>adjusted</i>	10	13	(3)
0	Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	0	0	0
80%	Ebitda Margin % <sup>(1)</sup>	72%	81%	-9%

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

I **ricavi** registrati nel **primo trimestre 2025** pari a 20 milioni, risultano in lieve riduzione rispetto al medesimo periodo 2024 (22 milioni), principalmente per effetto della scarsa ventosità del trimestre solo in parte compensata dai maggiori prezzi del periodo.

I ricavi netti unitari medi in East Europe risultano pari a 98 Euro/MWh, in aumento rispetto al primo trimestre 2024 (88 Euro/MWh) per effetto dei maggiori prezzi di vendita dell'energia in Polonia e Bulgaria.

Si precisa 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 **primo trimestre 2025** è pari a 15 milioni, in diminuzione rispetto al primo trimestre 2024 (18 milioni), principalmente a seguito delle stesse motivazioni sopra commentate nei ricavi.

**STATI UNITI – EOLICO E SOLARE**

Come indicato nelle premesse, 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.

Anno 2024		1°trimestre		
		2025	2024	Δ
	<b>Risultati operativi</b>			
317	Potenza installata (MW) <sup>(1)</sup>	317	-	317
224	Eolico	224	-	224
92	Solare	92	-	92
684	Produzioni (GWh)	285	-	285
563	Eolico	252	-	252
121	Solare	33	-	33
	<b>Load Factor % <sup>(2)</sup></b>			
29%	Eolico	52%	-	52%
15%	Solare	17%	-	17%
26	Ricavi netti unitari (Euro/MWh)	25	-	25
22	Eolico	22	-	22
47	Solare	43	-	43
51	Ricavi netti unitari incluso PTC (Euro/MWh)	51	-	51
52	Eolico	52	-	52
47	Solare	43	-	43

(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 primo trimestre **2025** la **produzione di energia** elettrica in Stati Uniti risulta pari a 285 GWh (di cui 252 GWh da fonte eolica e 33 GWh da fonte solare in linea alle aspettative).

I **ricavi netti unitari** relativi all'impianto eolico si attestano a 22 Euro/MWh (52 Euro/MWh includendo i PTC), mentre quelli da fonte solare a 43 Euro/MWh, e riflettono i prezzi dei PPA contrattualizzati con primarie controparti corporate.

Anno 2024	(milioni di Euro)	1°trimestre		
		2025	2024	Δ
	<b>Risultati economici</b>			
18	<b>Ricavi <i>adjusted</i></b>	<b>9</b>	-	<b>9</b>
12	<i>Eolico</i>	7	-	7
6	<i>Solare</i>	2	-	2
32	<b>Margine operativo lordo <i>adjusted</i></b>	<b>14</b>	-	<b>14</b>
27	<i>Eolico</i>	13	-	13
5	<i>Solare</i>	1	-	1
(18)	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(6)</b>	-	<b>(6)</b>
(16)	<i>Eolico</i>	(5)	-	(5)
(3)	<i>Solare</i>	(1)	-	(1)
14	<b>Risultato operativo netto <i>adjusted</i></b>	<b>7</b>	-	<b>7</b>
12	<i>Eolico</i>	7	-	7
2	<i>Solare</i>	(0)	-	(0)
236	<b>Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali</b>	<b>0</b>	-	<b>0</b>
182	<i>Eolico</i>	0	-	0
54	<i>Solare</i>	0	-	0
36	<b>Ricavi <i>adjusted</i> e Altri proventi (PTC)</b>	<b>16</b>	-	<b>16</b>
31	<i>Eolico</i>	15	-	15
6	<i>Solare</i>	2	-	2

I **ricavi** di vendita dell'energia risultano pari a 9 milioni.

I **ricavi e altri proventi (PTC)** risultano pari a 16 milioni e comprendono, oltre ai ricavi sopracitati, circa 8 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 **margine operativo lordo *adjusted*** negli Stati Uniti del **primo trimestre 2025** è pari a 14 milioni e risulta influenzato dal prezzo dei PPA e dal provento sopracitato.



## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL TRIMESTRE

Data	Area Geografica	Settore	Fatto di rilievo
<b>13 gennaio 2025</b>	<b>Italia</b>	<b>Wind</b>	ERG ed Engie hanno sottoscritto un Power Purchase Agreement (PPA) della durata di 5 anni per la fornitura di 44 GWh/anno di energia prodotta da impianti eolici di ERG situati in Italia e non soggetti a regimi di incentivazione tariffaria.
<b>16 gennaio 2025</b>	<b>UK &amp; Nordics</b>	<b>Wind</b>	ERG, attraverso la propria controllata ERG UK Holding Ltd, ha acquistato da BayWa r.e AG in data odierna l'intero capitale sociale di BayWa r.e. UK (Jubilee) Limited, società che detiene Broken Cross Wind Farm Limited, proprietaria di un parco eolico onshore da 43,2 MW nel South Lanarkshire, in Scozia.
<b>20 gennaio 2025</b>	<b>Italia</b>	<b>Wind</b>	ERG e Plenitude, società controllata da ENI, hanno sottoscritto un Power Purchase Agreement (PPA) di tipo "pay as produced", della durata di 5 anni, per la fornitura di circa 64 GWh/anno di energia prodotta da impianti eolici di ERG in Italia e non soggetti più a regimi di incentivazione tariffaria.
<b>28 gennaio 2025</b>	<b>Italia</b>	<b>Corporate</b>	ERG si conferma ai vertici della classifica "Global 100 most sustainable corporations in the world", realizzata a cura di Corporate Knights. ERG si posiziona al 18° posto assoluto, con un sensibile miglioramento in classifica rispetto al 28° del 2024 e si conferma al primo posto tra le imprese italiane della classifica "Global 100".
<b>04 febbraio 2025</b>	<b>UK &amp; Nordics</b>	<b>Wind</b>	ERG e Amazon hanno siglato un Power Purchase Agreement (PPA) a lungo termine. L'accordo, di tipo "pay-as-produced", riguarda la fornitura dell'energia e REGOs (Renewable Energy Guarantees of Origin) prodotte dal parco eolico di Corlacky, in Irlanda del Nord, la cui costruzione sarà completata entro il quarto trimestre del 2025, con la conseguente messa in esercizio.
<b>12 febbraio 2025</b>	<b>Italia</b>	<b>Corporate</b>	ERG ha fatto il suo ingresso come Top Performer nel prestigioso S&P Global Sustainability Yearbook 2025, la classifica annuale di riferimento che riconosce le aziende leader in materia di sostenibilità aziendale.
<b>11 marzo 2025</b>	<b>Italia</b>	<b>Corporate</b>	Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. ha approvato il Bilancio Consolidato Integrato 2024, la Relazione sul Governo Societario e gli assetti proprietari.
<b>28 marzo 2025</b>	<b>Germania</b>	<b>Wind</b>	ERG si è aggiudicata tre aste, con assegnazione di tariffe ventennali ad una via, per la costruzione ed esercizio dei parchi eolici di Heyen, Jeggeleben e Brunsbuttel, per complessivi 40 MW. Annunciato inoltre il completamento della costruzione del repowering del parco eolico di Reinsdorf (6 MW), con una produzione attesa annua di 11,5 GWh. Questo percorso continuerà con il repowering, recentemente autorizzato, del parco di Beckendorf (13 MW). Nel paese è inoltre in costruzione il parco greenfield di Aukrug (22MW), il cui completamento è previsto entro la prima metà del 2026.



## FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Data	Area Geografica	Settore	Fatto di rilievo
<b>08 aprile 2025</b>	<b>Italia</b>	<b>Corporate</b>	L'agenzia di rating Fitch Ratings ha confermato per ERG S.p.A. un Long Term Issuer Default Rating (IDR) di BBB- stable outlook ed un senior unsecured rating BBB-. In uno scenario energetico e macroeconomico caratterizzato da una crescente volatilità, il rating riflette la solidità del modello di business del Gruppo e del suo portafoglio rinnovabile.
<b>22 aprile 2025</b>	<b>Italia</b>	<b>Corporate</b>	L'assemblea ordinaria degli Azionisti di ERG S.p.A. ha approvato il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024, ha deliberato il pagamento di 1 Euro per azione, ha nominato il nuovo Collegio Sindacale, ha autorizzato l'acquisto fino ad un massimo di 15.032.000 azioni proprie ed ha approvato la Relazione sulla politica in materia di remunerazione per il 2025 e sui compensi corrisposti nel 2024.
<b>08 maggio 2025</b>	<b>Francia</b>	<b>Wind</b>	ERG ha completato la costruzione e avviato l'energizzazione del parco eolico di Picardie I per 18 MW sviluppato e costruito internamente dal Gruppo in Francia, nella regione di Pas-de-Calais. Il nuovo parco beneficia di un contratto per differenza (CFD) della durata di 20 anni.





## ERG IN BORSA

Al 31 marzo 2025 il prezzo di riferimento del titolo ERG presenta una quotazione di 17,53 euro, in flessione (-10,8%) rispetto a quella della fine dell'anno precedente e peggiore rispetto all'andamento dello S&P Global Clean Energy Index (-4,3%). Nello stesso periodo andamento positivo per l'Euro Stoxx Utilities Index (+13,1%), il FTSE MIB (+11,3%), il FTSE All Share (+10,7%) ed il FTSE Mid Cap (+4,0%).

Nel periodo in esame la quotazione del titolo ERG si è attestata tra un minimo di 16,84 euro (12 marzo) ed un massimo di 20,62 euro (7 gennaio). Si riportano di seguito alcuni dati relativi ai prezzi ed ai volumi del titolo ERG al 31 marzo 2025:

Prezzo dell'azione	Euro
Prezzo di riferimento al 31.03	17,53
Prezzo max (07.01) <sup>(1)</sup>	20,62
Prezzo min (12.03) <sup>(1)</sup>	16,84
Media Prezzo di riferimento	18,76

(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	N° azioni
Volume massimo (12.03)	1.350.685
Volume minimo (10.02)	184.313
Volume medio	465.557

La capitalizzazione di borsa a fine trimestre ammonta a circa 2.635 milioni di euro (2.954 milioni di euro alla fine del 2024). Il numero di azioni in circolazione al 31 marzo era pari a 145.354.760.

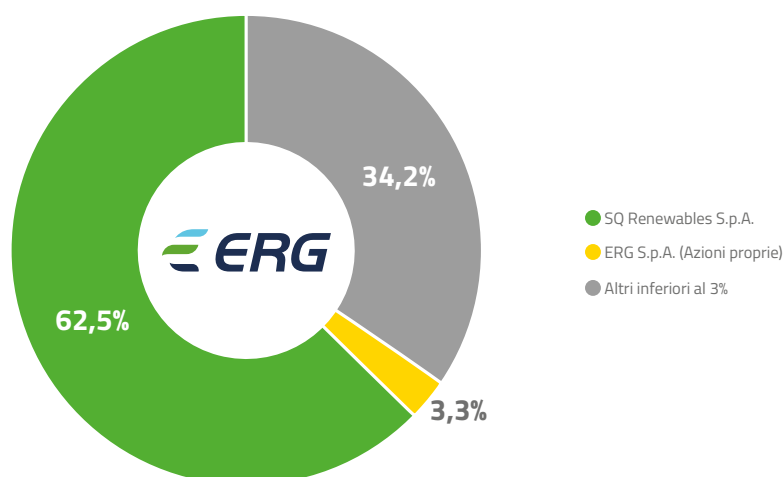
## PROGRAMMA DI ACQUISTO AZIONI PROPRIE

Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A., in data 14 novembre 2024, ha deliberato di dare avvio ad un programma di acquisto di azioni proprie, in attuazione della delibera assunta dall'Assemblea degli Azionisti il 23 aprile 2024 come forma di investimento finalizzata a massimizzare la creazione di valore per la Società e per gli azionisti, per un periodo massimo di 3 mesi a far data dalla delibera. Il quantitativo massimo di Azioni che potranno essere acquistate in attuazione del Programma è di n. 1.200.000 (ovvero complessivamente pari allo 0,798% del capitale sociale), con un esborso massimo di 22.600.000 euro, senza pregiudizio per ogni altra limitazione eventualmente derivante da disposizioni legislative o regolamentari.

Il programma di acquisto azioni proprie si è completato in data 31 gennaio 2025; dall'avvio del programma sono state riacquistate n. 1.133.766 azioni ordinarie (numero massimo di azioni acquistabili) al prezzo medio ponderato di euro 19,8996 per azione. Considerando le azioni già in portafoglio prima dell'avvio del programma ERG S.p.A. detiene n. 4.965.240 azioni proprie pari al 3,3031% del relativo capitale sociale.

Le informative sull'acquisto di azioni proprie sono state oggetto di aggiornamenti settimanali pubblicati sul sito internet della Società ([www.erg.eu](http://www.erg.eu)) nella sezione "Media/Comunicati Stampa".

Di seguito la composizione societaria alla data di Reporting del 31 marzo 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 nei primi mesi del 2025 rispetto a quanto registrato nel 2024. In termini di risorsa naturale, il trend evidenziato già nei primi due mesi del 2025 è proseguito anche nei mesi di marzo ed aprile, con una scarsa ventosità in Europa, significativamente inferiore sia rispetto allo stesso periodo del 2024 sia rispetto alle medie storiche. Migliori condizioni sia anemologiche che di irraggiamento 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 in lieve aumento** 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) e di due parchi greenfield in Francia (41 MW) entrati nel corso del 2024, oltre all'acquisizione effettuata a gennaio 2025 in UK (43 MW) e alla prevista entrata in esercizio nel primo semestre di un parco greenfield in Francia (18 MW) e di un parco repowering in Germania (6 MW). La ventosità stimata tiene conto delle produzioni registrate nei primi mesi dell'anno, caratterizzati 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 sostanzialmente in linea** rispetto al 2024 principalmente per effetto del pieno contributo derivante dall'acquisizione US (92 MW) sostanzialmente compensato da prezzi catturati inferiori in Spagna per effetto dei minori prezzi delle coperture a termine.

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 la recente acquisizione in UK, la costruzione dei parchi previsti in esercizio tra il 2025 e il 2026.

L'indebitamento finanziario netto adjusted 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, a partire dal 24 aprile 2024, 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.

A partire dal 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 manutenzione dei parchi eolici italiani e di parte degli impianti in Francia e Germania.

Il Gruppo ERG, con un parco di generazione di 3.845 MW di capacità installata rinnovabile (3.184 MW eolico, 661 MW solare), opera direttamente ed attraverso le proprie controllate, nelle seguenti Aree Geografiche:

### ITALIA

Nel paese ERG ha una capacità installata complessiva di 1.648 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 179 MW di potenza installata.

### ESTERO

Fuori dai confini nazionali ERG ha una capacità installata complessiva di 2.248 MW.

Nell'eolico ERG è uno dei primi operatori in Europa con una presenza significativa e crescente (1.538 MW operativi), in particolare in Francia (587 MW), Germania (330 MW), UK (292 MW), Polonia (142 MW), Romania (70 MW), Bulgaria (54 MW) e Svezia (62 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, dal mese di aprile 2024 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 AMMINISTRAZIONE <sup>1</sup>

Presidente:	Edoardo Garrone (esecutivo)
Vice Presidente:	Alessandro Garrone (esecutivo) <sup>2</sup> Giovanni Mondini (non esecutivo)
Amministratore Delegato:	Paolo Luigi Merli
Consiglieri:	Luca Bettonte (non esecutivo) Elisabetta Caldera (indipendente) <sup>3</sup> Federica Lolli (indipendente) <sup>3</sup> Marina Natale (indipendente) <sup>3</sup> Elisabetta Oliveri (indipendente) <sup>3</sup> Barbara Poggiali (non esecutivo) Renato Pizzolla (non esecutivo) Daniela Toscani (indipendente) <sup>3</sup>

### COLLEGIO SINDACALE<sup>4</sup>

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

### DIRIGENTE PREPOSTO (Legge 262/05)

Michele Pedemonte<sup>5</sup>

### SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG S.p.A.<sup>6</sup>

<sup>1</sup> Consiglio di Amministrazione nominato in data 23 aprile 2024.

<sup>2</sup> Amministratore incaricato del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> Collegio Sindacale nominato in data 22 aprile 2025.

<sup>5</sup> Nominato in data 26 aprile 2021 contestualmente alla carica di CFO del Gruppo.

<sup>6</sup> Nominata in data 23 aprile 2018 per il periodo 2018 – 2026.



## VARIAZIONE PERIMETRO DI BUSINESS NEL TRIMESTRE

### ■ **Wind – UK: BrokenCross**

In data 20 dicembre 2024 ERG, attraverso la propria controllata ERG UK Holding Ltd, ha firmato uno Share Purchase Agreement (SPA) con BayWa r.e AG, per l'acquisizione del 100% delle azioni di BayWa r.e. UK (Jubilee) Limited, società che detiene Broken Cross Wind Farm Limited, proprietaria di un parco eolico onshore da 43,2 MW nel South Lanarkshire, in Scozia. Il parco, entrato in esercizio nel corso del quarto trimestre del 2024, è costituito da nove turbine Nordex N133 da 4,8 MW l'una e beneficia di un Contract for Difference (CfD) aggiudicato nell'asta AR4 della durata di 15 anni in linea con la strategia di securitizzazione dei ricavi perseguita dal Gruppo. La produzione annua è stimata in circa 120 GWh, corrispondenti a 46 kt di emissioni di CO2 evitate ogni anno, pari al fabbisogno di oltre 28.000 famiglie. L'enterprise value della transazione ammonta a 60 milioni di sterline e il closing dell'operazione è stato perfezionato nel mese di gennaio 2025. Si precisa che le neoacquisite società sono consolidate integralmente dal 1° gennaio 2025.

Nel corso del trimestre è stato inoltre completato il repowering del parco eolico di Reinsdorf (+3 MW incrementali), con una produzione attesa annua di 11,5 GWh. Tale progetto, che ha già ottenuto in asta una tariffa ventennale, rappresenta il primo intervento di totale rinnovamento tecnologico degli impianti eolici del Gruppo realizzato all'estero.



# PROSPETTI CONTABILI E ALTRE INFORMAZIONI

## CONTO ECONOMICO

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

Si precisa inoltre che la neoacquisita società nel Regno Unito, 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.

		Adjusted 1° trimestre		
(milioni di Euro)		2025	2024	Δ
CONTO ECONOMICO				
Ricavi	1	201	218	(17)
Altri proventi	2	9	7	2
Ricavi Totali		210	225	(15)
Costi per acquisti e variazione delle rimanenze	3	(3)	(3)	0
Costi per servizi e altri costi operativi	4	(46)	(43)	(3)
Costi del lavoro		(16)	(14)	(2)
Margine Operativo Lordo		145	165	(19)
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	5	(69)	(59)	(10)
Risultato operativo netto		76	105	(29)
Proventi (oneri) finanziari netti	6	(10)	(2)	(8)
Risultato prima delle imposte		65	103	(38)
Imposte sul reddito	7	(15)	(25)	10
Risultato netto attività continue		50	78	(27)
Risultato di azionisti terzi		(1)	0	(2)
Risultato netto attività continue di Gruppo		49	78	(29)
Risultato netto attività cedute		-	-	-
Risultato netto di Gruppo		49	78	(29)

### 1 - RICAVI

I ricavi delle vendite sono costituiti principalmente:

- dalle vendite di energia elettrica prodotta da impianti eolici, solari. L'energia è venduta nei canali wholesale, e 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 primo trimestre 2025** sono pari a 201 milioni, in diminuzione rispetto al medesimo periodo del 2024 (218 milioni) principalmente a seguito di una ventosità riscontrata significativamente inferiore, in parte compensata dal contributo della nuova capacità in esercizio.

### 2 - ALTRI PROVENTI

Comprendono i rimborsi assicurativi, gli indennizzi, i recuperi di spese. 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 8 milioni nel primo trimestre 2025.

### 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* nel primo trimestre 2025 non includono gli oneri accessori legati ad operazioni straordinarie pari a circa 1 milione.





## 5 - AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Gli ammortamenti *adjusted* (69 milioni), in aumento rispetto al primo trimestre 2024 (59 milioni), si riferiscono agli impianti eolici e fotovoltaici e riflettono il pieno contributo dei nuovi asset acquisiti nel periodo (8 milioni, di cui 1 milione derivante dall'applicazione dell'IFRS 16 sui nuovi asset) e sviluppati internamente (2 milioni).

La voce include gli ammortamenti IFRS 16 pari a 2,5 milioni nel primo trimestre 2025 (2,1 milioni nel primo trimestre 2024) in lieve aumento principalmente per il sopracitato effetto perimetro.

## 6 - PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI

Gli oneri finanziari netti *adjusted* del primo trimestre 2025 sono pari a 10 milioni, in aumento rispetto al primo trimestre 2024 (2 milioni), principalmente per i maggiori oneri finanziari sul debito derivante dall'emissione obbligazionaria green di luglio 2024 in parte compensati, sia dal temporaneo impiego della relativa liquidità, che da operazioni di *pre-hedging* stipulate a condizioni molto favorevoli.

Inoltre, si segnala che lo scostamento rispetto al primo trimestre 2024 è riconducibile anche all'accounting della Tax Equity Partnership del portafoglio USA (2 milioni) ed 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 (3 milioni nel primo trimestre 2025 rispetto ai 2 milioni del primo trimestre 2024) e gli effetti degli strumenti derivati di copertura dal rischio di fluttuazione dei tassi.

Il costo medio del debito a medio-lungo termine nel primo trimestre 2025 si è attestato all'1,8% rispetto all'1,5% del primo trimestre 2024.

I valori *adjusted* nel primo trimestre 2025 non includono i proventi netti derivanti dal *prepayment* di un project financing e del relativo strumento derivato di copertura dal rischio di fluttuazione dei tassi in capo alla neoacquisita società nel Regno Unito (1 milione).

## 7 - IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito *adjusted* sono pari a 15 milioni, in diminuzione rispetto ai 25 milioni del primo trimestre 2024, principalmente a seguito dei risultati operativi sopra commentati.

Il tax rate *adjusted*, ottenuto dal rapporto tra le imposte e l'utile ante imposte, è risultato pari al 23% (25% nel primo trimestre 2024).

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

31/03/2024	(milioni di Euro)		31/03/2025	31/12/2024
4.157	Capitale immobilizzato	1	4.892	4.841
57	Capitale circolante operativo netto	2	58	34
(4)	Fondi per benefici ai dipendenti		(3)	(3)
297	Altre attività	3	299	246
(616)	Altre passività	4	(898)	(873)
<b>3.890</b>	<b>Capitale investito netto</b>		<b>4.348</b>	<b>4.246</b>
2.202	Patrimonio netto di Gruppo		2.184	2.147
8	Patrimonio netto di terzi	5	77	76
<b>1.500</b>	<b>Indebitamento finanziario netto ante IFRS 16</b>	6	<b>1.854</b>	<b>1.793</b>
179	Passività per leasing	6	234	229
<b>1.680</b>	<b>Indebitamento finanziario netto post IFRS 16</b>	6	<b>2.087</b>	<b>2.023</b>
<b>3.890</b>	<b>Mezzi propri e debiti finanziari</b>		<b>4.348</b>	<b>4.246</b>

### 1 - Capitale immobilizzato

(milioni di Euro)	Immateriali	Materiali	Finanziarie	Totale
<b>Capitale immobilizzato al 31/12/2024</b>	<b>1.580</b>	<b>3.212</b>	<b>49</b>	<b>4.841</b>
Investimenti	0	42	0	43
Variazioni area di consolidamento	17	75	0	93
Altre variazioni e disinvestimenti	(10)	(11)	(0)	(21)
Ammortamenti	(20)	(49)	0	(69)
Right-of-use assets	-	5	-	5
<b>Capitale immobilizzato al 31/03/2025</b>	<b>1.567</b>	<b>3.276</b>	<b>49</b>	<b>4.892</b>



La riga **Investimenti** si riferisce principalmente all'avanzamento della costruzione di parchi eolici in UK (47 MW), Francia (31 MW), Germania (28 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 avvenuta nel corso del periodo nel Regno Unito (43 MW).

## 2 - Capitale circolante operativo netto

Include le rimanenze di magazzino di parti di ricambio, i crediti per vendita di energia elettrica, e 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, 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 (75%) nella partecipazione di diritto statunitense, nella quale è stato conferito il portafoglio eolico e solare acquisito nel 2024, alla partecipazione non totalitaria (59%) in due società solari in Francia e alla partecipazione non totalitaria (78,5%) in Andromeda PV S.r.l.

## 6 - Indebitamento finanziario netto

Si precisa che per maggiore chiarezza, a partire dal 2024, l'indebitamento finanziario netto viene indicato nella duplice misura «ante IFRS 16», escludendo la passività per leasing legata all'applicazione dell'IFRS 16, che «post IFRS 16», indicando la suddetta passività.

La passività per leasing, al 31 marzo 2025, è pari a 234 milioni (229 milioni al 31 dicembre 2024). L'incremento del trimestre è principalmente riconducibile alla variazione dell'area di consolidamento a seguito dell'acquisizione perfezionata nel Regno Unito, all'entrata in operatività dei nuovi parchi eolici sviluppati internamente in Francia e Germania ed al Repowering sui parchi eolici del Gruppo.

### Riepilogo indebitamento del Gruppo

31/03/2024	(milioni di Euro)	31/03/2025	31/12/2024
2.140	Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	2.121	2.129
(639)	Indebitamento finanziario (disponibilità liquide) a breve termine	(267)	(335)
<b>1.500</b>	<b>Indebitamento finanziario netto ante IFRS 16</b>	<b>1.854</b>	<b>1.793</b>
179	Passività per leasing	234	229
<b>1.680</b>	<b>Indebitamento finanziario netto post IFRS 16</b>	<b>2.087</b>	<b>2.023</b>

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

### Indebitamento finanziario a medio-lungo termine

31/03/2024	(milioni di Euro)	31/03/2025	31/12/2024
419	Finanziamenti bancari a medio-lungo termine	419	419
1.609	Debiti finanziari a medio-lungo termine	1.596	1.597
<b>2.027</b>	<b>Totale</b>	<b>2.015</b>	<b>2.016</b>
158	Totale Project Financing	136	144
(27)	Quota corrente Project Financing	(18)	(18)
<b>131</b>	<b>Project Financing a medio-lungo termine</b>	<b>118</b>	<b>125</b>
(19)	Crediti finanziari a medio-lungo termine	(11)	(12)
<b>2.140</b>	<b>Totale indebitamento finanziario a medio-lungo termine ante IFRS 16</b>	<b>2.121</b>	<b>2.129</b>
173	Passività per leasing	228	223
<b>2.313</b>	<b>Totale indebitamento finanziario a medio-lungo termine post IFRS 16</b>	<b>2.349</b>	<b>2.351</b>



I **Finanziamenti bancari a medio-lungo termine** al 31 marzo 2025 sono pari a 419 milioni e si riferiscono a quattro Sustainable bilateral linked loans. I debiti sopra rappresentati sono rilevati al netto degli oneri accessori a medio lungo termine rilevati contabilmente con il metodo del costo ammortizzato (1 milione).

I **Debiti finanziari a medio-lungo termine** pari a 1.596 milioni, si riferiscono principalmente alla passività derivante dal collocamento di tre prestiti obbligazionari emessi nell'ambito del Programma Euro Medium Term Notes (EMTN), relativi a:

- 500 milioni nominali<sup>7</sup> (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 (9 milioni). Il prestito obbligazionario emesso nel 2019 (pari a 500 milioni nominali), classificato al 31 marzo 2025 nell'indebitamento a breve termine in coerenza con quanto esposto dal 30 giugno 2024, 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 136 milioni<sup>8</sup> al 31 marzo 2025 sono relativi a:

- finanziamenti per 58 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, nell'ambito dell'acquisizione avvenuta nel mese di gennaio 2024.

Si segnala che, in riferimento all'acquisizione del nuovo parco eolico nel Regno Unito, avvenuta nel mese di gennaio 2025, era stato acquisito un Project Financing rimborsato anticipatamente entro il 31 marzo 2025, nell'ambito delle attività di Liability Management attuate dal Gruppo negli ultimi anni.

I **Crediti finanziari a medio-lungo termine** pari a 11 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.

L'**indebitamento finanziario netto a breve** è così costituito:

#### Indebitamento finanziario (disponibilità liquide) a breve termine

31/03/2024	(milioni di Euro)	31/03/2025	31/12/2024
-	Finanziamenti bancari a breve termine	99	179
-	Quota corrente dei debiti finanziari a medio-lungo termine	498	498
16	Altri debiti finanziari a breve termine	37	30
<b>16</b>	<b>Passività finanziarie a breve termine</b>	<b>634</b>	<b>707</b>
(475)	Disponibilità liquide	(855)	(591)
(193)	Titoli e altri crediti finanziari a breve termine	(54)	(460)
<b>(668)</b>	<b>Attività finanziarie a breve termine</b>	<b>(909)</b>	<b>(1.051)</b>
27	Project Financing a breve termine	18	18
(14)	Disponibilità liquide	(10)	(10)
<b>13</b>	<b>Project Financing</b>	<b>8</b>	<b>9</b>
<b>(639)</b>	<b>Totale indebitamento finanziario netto a breve termine ante IFRS 16</b>	<b>(267)</b>	<b>(335)</b>
<b>6</b>	<b>Passività per leasing</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
<b>(633)</b>	<b>Totale indebitamento finanziario a medio-lungo termine post IFRS 16</b>	<b>(261)</b>	<b>(329)</b>

I **finanziamenti bancari a breve termine** comprendono le posizioni riferite a linee di finanziamento a breve termine. Come sopra commentato, la quota corrente dei debiti finanziari a medio-lungo termine include il prestito obbligazionario (pari a 500 milioni) rimborsato nel mese di aprile 2025.

Gli **Altri debiti finanziari a breve termine** comprendono principalmente i ratei per interessi passivi su Bond, Corporate Loans e Project Financing (31 milioni) oltre a passività correlate a componenti differite di corrispettivi di acquisto di assets e autorizzazioni (circa 6 milioni).

I **Titoli e altri crediti finanziari a breve termine** includono principalmente gli impieghi a breve di liquidità per 33 milioni, i ratei attivi per interessi finanziari maturati per 12 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 6 milioni.

<sup>7</sup> Emesso nel mese di luglio 2024

<sup>8</sup> Tali passività sono rilevate al netto degli oneri accessori a medio lungo periodo rilevati contabilmente con il metodo del costo ammortizzato.



## 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:

Anno 2024	(milioni di Euro)	1° trimestre	
		2025	2024
535	Margine operativo lordo adjusted	145	165
(50)	Variazione capitale circolante	(61)	(26)
<b>485</b>	<b>Cash Flow operativo</b>	<b>85</b>	<b>138</b>
(234)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(43)	(69)
(319)	Acquisizioni di assets e business combination	(72)	(84)
1	Investimenti immobilizzazioni finanziarie	0	(0)
(11)	Altre variazioni e disinvestimenti	(0)	(6)
<b>(563)</b>	<b>Cash Flow da investimenti/disinvestimenti</b>	<b>(115)</b>	<b>(160)</b>
(19)	Proventi (oneri) finanziari	(8)	(2)
-	Oneri finanziari chiusura finanziamenti	1	-
(0)	Proventi (oneri) da partecipazione netti	(0)	0
<b>(19)</b>	<b>Cash Flow da gestione finanziaria</b>	<b>(7)</b>	<b>(2)</b>
<b>(39)</b>	<b>Cash Flow da gestione fiscale</b>	<b>(9)</b>	<b>(2)</b>
(152)	Distribuzione dividendi	(1)	-
(47)	Programma acquisto azioni proprie (Buy back)	(12)	(37)
(13)	Altri movimenti di patrimonio netto	(1)	7
<b>(212)</b>	<b>Cash Flow da Patrimonio Netto</b>	<b>(14)</b>	<b>(30)</b>
<b>1.445</b>	<b>Indebitamento finanziario netto iniziale ante IFRS 16</b>	<b>1.793</b>	<b>1.445</b>
348	Variazione netta	60	55
<b>1.793</b>	<b>Indebitamento finanziario netto totale ante IFRS 16</b>	<b>1.854</b>	<b>1.500</b>
229	Passività per leasing	234	179
<b>2.023</b>	<b>Indebitamento finanziario netto post IFRS 16</b>	<b>2.087</b>	<b>1.680</b>

Il **Cash flow operativo** del primo trimestre 2025 è positivo per 85 milioni, in diminuzione rispetto al corrispondente periodo 2024 (138 milioni) principalmente per le dinamiche puntuali del circolante.

Il **Cash flow da investimenti** del primo trimestre 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 (28 MW) e Francia (18 MW), al repowering di un parco eolico in Francia (+13 MW incrementali) e alla realizzazione 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.

Il **Cash flow da Patrimonio Netto** si riferisce al completamento del programma di acquisto azioni proprie (12 milioni), ai dividendi distribuiti agli azionisti (1 milione), ai 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 principalmente 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

Anno 2024	(importi in milioni)	Note	1° trimestre	
			2025	2024
531	<b>Margine operativo lordo</b>		145	164
	<b>Esclusione Special Items:</b>			
8	Oneri accessori operazioni straordinarie	1	1	1
(4)	Plusvalenza cessione opere d'arte	2	-	-
1	Accantonamento Fondo Business Dismessi	3	-	-
535	<b>Margine operativo lordo adjusted</b>		145	165

### AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Anno 2024	(importi in milioni)	Note	1° trimestre	
			2025	2024
(278)	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>		(69)	(60)
	<b>Esclusione Special Items:</b>			
10	Svalutazione Repowering Wind Italia	4	-	1
3	Svalutazione Repowering Wind France	4	-	-
1	Svalutazione Repowering Wind Germany	4	-	-
1	Svalutazione Asset parco eolico Svezia		-	-
(263)	<b>Ammortamenti adjusted</b>		(69)	(59)

### RISULTATO NETTO DI GRUPPO

Anno 2024	(importi in milioni)	Note	1° trimestre	
			2025	2024
187	<b>Risultato netto attività continue di Gruppo</b>		49	77
	<b>Esclusione Special Items:</b>			
(3)	Esclusione della cessione delle opere d'arte	2	0	-
7	Esclusione Oneri accessori operazioni straordinarie	1	0	1
3	Esclusione oneri correlati a Business dismessi	3	0	-
10	Esclusione svalutazione Repowering	4	-	-
0	Esclusione oneri accessori prepayment finanziamenti	5	(1)	-
(28)	Esclusione Tax Asset UK e imposta sostitutiva Wind & Solar Italy	6	-	-
175	<b>Risultato netto attività continue di Gruppo adjusted</b>		49	78

- Oneri accessori relativi ad altre operazioni di natura non ricorrente, nonché alle acquisizioni non andate a buon fine.
- Plusvalenza realizzata nel 2024 dalla vendita di opere d'arte iscritte nel patrimonio immobilizzato della holding ERG S.p.A a una parte correlata di ERG S.p.A. a valori di mercato.
- Accantonamenti correlati a poste straordinarie sui Business dismessi dal Gruppo.
- Svalutazioni correlate ai progetti di Repowering in Italia, Francia e Germania.
- Nel 2025 la voce include proventi finanziari 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 1° trimestre 2025

(milioni di Euro)	Schemi di Bilancio	Storno special items	Conto economico adjusted
Ricavi	201	-	201
Altri proventi	9	(1)	9
<b>Ricavi totali</b>	<b>210</b>	<b>(1)</b>	<b>210</b>
Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	(3)	-	(3)
Costi per servizi e altri costi operativi	(47)	1	(46)
Costi del lavoro	(16)	-	(16)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>145</b>	<b>1</b>	<b>145</b>
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(69)	-	(69)
<b>Risultato operativo</b>	<b>75</b>	<b>1</b>	<b>76</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(9)	(1)	(10)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	(0)	0	(0)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>66</b>	<b>(1)</b>	<b>65</b>
Imposte sul reddito	(15)	0	(15)
<b>Risultato netto attività continue</b>	<b>51</b>	<b>(0)</b>	<b>50</b>
Risultato di azionisti terzi	(1)	-	(1)
<b>Risultato netto attività continue di Gruppo</b>	<b>49</b>	<b>(0)</b>	<b>49</b>
Risultato netto attività cedute	-	-	-
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>49</b>	<b>(0)</b>	<b>49</b>

### Conto Economico 1° trimestre 2024

(milioni di Euro)	Schemi di Bilancio	Storno special items	Conto economico adjusted
Ricavi	218	-	218
Altri proventi	7	-	7
<b>Ricavi totali</b>	<b>225</b>	<b>-</b>	<b>225</b>
Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	(3)	-	(3)
Costi per servizi e altri costi operativi	(44)	1	(43)
Costi del lavoro	(14)	-	(14)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>164</b>	<b>1</b>	<b>165</b>
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(60)	1	(59)
<b>Risultato operativo</b>	<b>104</b>	<b>2</b>	<b>105</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(2)	-	(2)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	(0)	0	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>101</b>	<b>2</b>	<b>103</b>
Imposte sul reddito	(25)	(0)	(25)
<b>Risultato netto attività continue</b>	<b>77</b>	<b>1</b>	<b>78</b>
Risultato di azionisti terzi	0	-	0
<b>Risultato netto attività continue di Gruppo</b>	<b>77</b>	<b>1</b>	<b>78</b>
Risultato netto attività cedute	-	-	-
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>77</b>	<b>1</b>	<b>78</b>



[www.erg.eu](http://www.erg.eu)

