



## Comunicato stampa

### Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. approva la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024

***MOL consolidato adjusted<sup>1</sup>: 281 milioni di euro, 271 milioni nel primo semestre 2023***

***Risultato netto di Gruppo adjusted: 106 milioni di euro, 114 milioni nel primo semestre 2023<sup>2</sup>***

- **Risultati operativi in aumento** – margine operativo lordo a 281 milioni di euro, in aumento rispetto ai 271 milioni del periodo precedente, grazie alla crescita dei volumi di vendita per effetto della maggiore capacità installata, in un contesto di prezzi di mercato in significativa contrazione rispetto ai valori eccezionalmente alti registrati nella prima metà dello scorso anno. L'utile netto si attesta a 106 milioni, in diminuzione rispetto al primo semestre 2023, e riflette maggiori ammortamenti e oneri finanziari legati al consolidamento dei nuovi asset nonché un maggiore tax rate per il venire meno del beneficio fiscale in Italia dell'ACE (Aiuto Crescita Economica).
- **Crescita negli Stati Uniti** – perfezionato il closing dell'accordo con Apex Clean Energy Holdings LLC (Apex) che sancisce l'ingresso del Gruppo nel mercato statunitense dove intende focalizzare la propria crescita nell'arco di piano. Buono il contributo degli asset eolici e solari recentemente acquisiti e consolidati a partire dal 1° aprile 2024.
- **Consolidamento presenza in Francia** – con l'avvio del parco fotovoltaico di Chaume Solar per 28,8 MW e del parco eolico *greenfield* di Limousin I per 9 MW continua lo sviluppo in Francia, secondo mercato di riferimento del Gruppo con oltre 680 MW di capacità installata complessiva.
- **Avanzamento progetti Repowering** – a conferma della strategicità nel processo di transizione energetica di questo intervento di rinnovamento tecnologico, ERG prosegue nelle attività di Repowering dei propri asset. Avviato il parco eolico di Mineo-Militello-Vizzini per 101 MW (+51 MW incremental), il terzo e più ampio progetto di Repowering nel portafoglio impianti del Gruppo.
- **Finanza sostenibile e ESG** – collocato con successo il quarto Green Bond per 500 milioni di euro, con durata 6 anni a tasso fisso, i cui proventi sosterranno la realizzazione del Piano Industriale 2024-2026. Fitch conferma per ERG il rating BBB- stable outlook. MSCI conferma il rating AAA per il Gruppo e il posizionamento nella categoria "Leader".
- **Guidance 2024** – confermate le guidance per l'anno: margine operativo lordo stimato nell'intervallo compreso tra 520 e 580 milioni, investimenti tra 550 e 600 milioni e l'indebitamento finanziario netto a fine 2024 atteso tra 1.750 e 1.850 milioni<sup>3</sup>, nonostante il pagamento dell'imposta sostitutiva per l'affrancamento degli avviamenti delle ultime acquisizioni in Italia, per complessivi 36 milioni di Euro, non prevista nella precedente guidance.

<sup>1</sup> Si precisa che, a partire dal 2024, i risultati economici *adjusted* includono gli impatti contabili dell'IFRS 16. I risultati comparativi del 2023 sono stati pertanto risposti in coerenza con il nuovo approccio definito dal Gruppo.

<sup>2</sup> Si precisa che il risultato netto di Gruppo *adjusted*, per il periodo comparativo, non include il contributo del business termoelettrico.

<sup>3</sup> L'indebitamento finanziario netto indicato è "ante IFRS 16", non include pertanto la passività IFRS 16 pari rispettivamente a 172 milioni (esercizio 2023 effettivo) e a 210 milioni (guidance 2024).

**Genova, 2 agosto 2024** – Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. ha approvato oggi la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024. I dati del secondo trimestre, non sottoposti ad approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione e non soggetti a revisione contabile, sono da intendersi pro-forma e vengono esposti per completezza e continuità di informazione.

II Trimestre			Principali dati economici (milioni di Euro)	I Semestre		
2024	2023	Var %		2024	2023	Var. %
116	107	9%	<b>Margine operativo lordo <i>adjusted</i></b>	281	271	4%
48	52	-7%	<b>Risultato operativo netto <i>adjusted</i></b>	154	158	-3%
28	36	-23%	<b>Risultato netto <i>adjusted</i></b>	106	114	-8%

	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
<b>Indebitamento finanziario netto ante IFRS 16<sup>(1)</sup> (milioni di Euro)</b>	1.912	1.445	467
<b>Leverage<sup>(2)</sup></b>	47%	40%	

<sup>(1)</sup> L'indebitamento finanziario netto viene indicato "ante IFRS 16", escludendo la passività legata all'applicazione dell'IFRS 16.

<sup>(2)</sup> Rapporto tra i debiti finanziari totali netti "ante IFRS 16" (inclusi i project financing) ed il capitale investito netto, non inclusivo dei Right of use assets.

**Paolo Merli, Amministratore Delegato di ERG ha commentato:** *"Nel secondo trimestre il margine operativo lordo è in crescita grazie principalmente al contributo dei nuovi assets, tra cui i primi progetti di repowering in Italia e i nuovi impianti in Francia, Spagna e Stati Uniti, quest'ultimi consolidati a partire dal 1° aprile 2024. L'effetto volume, tuttavia, è stato in buona parte eroso dalla minore valorizzazione delle vendite, in un contesto di prezzi di mercato per l'energia elettrica in significativa contrazione nei paesi in cui il gruppo opera, rispetto ai valori particolarmente elevati registrati nello stesso trimestre del 2023.*

*Prosegue lo sviluppo del nostro portafoglio in linea con il nuovo Piano Industriale con quasi 500 MW di capacità installata entrati in servizio nel periodo, che diventeranno 600 MW entro la fine dell'anno con il completamento di tre parchi in costruzione in Italia, Francia e Germania.*

*A fronte dei risultati del semestre confermiamo le guidance per l'intero anno con Ebitda atteso nel range 520 – 580 milioni di euro, investimenti tra 550 e 600 milioni e indebitamento finanziario netto tra 1.750 e 1.850 milioni".*

## Variazione perimetro di business

- **Wind/Solar – France: Falcon**

In data 28 dicembre 2023, ERG, tramite la propria controllata ERG Eolienne France SAS, ha sottoscritto con QEnergy France SAS, primario operatore del settore delle energie rinnovabili in Francia, un accordo per l'acquisizione del 100% di CEPE Renouvellement Haut Cabardès SAS, società proprietaria di un portafoglio eolico e solare da 73,2 MW in Francia. Il portafoglio di impianti oggetto dell'acquisizione è composto da due parchi fotovoltaici, entrati in esercizio tra giugno e settembre del 2022, per complessivi 20,4 MWp di capacità installata, un parco fotovoltaico entrato in operatività a fine giugno da 28,8 MWp e un parco eolico da 24 MW in fase finale di *commissioning* a seguito di un intervento di totale ricostruzione a nuovo (repowering). La produzione complessiva stimata è di circa 125 GWh annui, equivalente a 64 kton di CO2 evitata. I due impianti solari *in operation* e il parco eolico beneficiano di un regime tariffario con un CfD di 20 anni, mentre le produzioni del parco fotovoltaico che è entrato in esercizio alla fine del secondo trimestre del 2024, sono legate ad un PPA della durata di 15 anni con una primaria controparte corporate.

Il valore dell'operazione in termini di enterprise value è stato pari a circa 86 milioni di euro, con un equity value pari a circa 17 milioni di euro. Il closing dell'operazione è avvenuto nel mese di gennaio 2024. Si precisa che le neoacquisite società francesi sono consolidate dal 1° gennaio 2024.

- **Wind/Solar – USA**

In data 24 aprile 2024 il Gruppo ha perfezionato il closing di un importante accordo con Apex Clean Energy Holdings LLC (Apex) primario sviluppatore indipendente americano di energia pulita, per la creazione di una partnership strategica con la missione di gestire un portafoglio di impianti eolico e solare già operativo e potenzialmente svilupparlo.

Tale operazione rappresenta il primo passo del Gruppo nel mercato oltreoceano e prevede la creazione di una holding di diritto statunitense nella quale sono stati conferiti un impianto eolico e un impianto solare, entrambi in esercizio, per complessivi 317 MW di capacità installata e una produzione stimata di circa 1 TWh, oltre ad un cooperation agreement relativo a circa 1 GW di nuovi progetti solari ed eolici onshore in fase di sviluppo negli Stati Uniti. La holding è partecipata al 75% da ERG ed al 25% da Apex che prosegue nella gestione operativa degli asset. Il portafoglio si compone di un parco eolico onshore da 224,4 MW situato in Iowa ed entrato in esercizio nella prima metà del 2023, con una produzione stimata annua di oltre 800 GWh, e di un parco fotovoltaico da 92,4 MW situato in Illinois ed entrato in esercizio nella seconda metà del 2022, con una produzione stimata annua di oltre 150 GWh, pari a complessive 387 kt di CO2 evitata. Entrambi gli impianti si trovano nel Midcontinent Independent System Operator (MISO), il mercato elettrico statunitense territorialmente più esteso e secondo per capacità installata. I due impianti beneficiano di accordi di Tax Equity con controparti finanziarie ed erano privi di debito al closing, fatti salvi quelli connessi alla struttura derivante dagli accordi di Tax Equity Partnership. La securizzazione dei ricavi è garantita da contratti di vendita di lungo termine (PPA) siglati con primarie controparti corporate. Il corrispettivo per l'acquisizione della quota di maggioranza del 75% è stato pari a 270 milioni di dollari. Il presente Comunicato riflette gli impatti del consolidamento integrale del portafoglio eolico e solare a partire dal 1° aprile 2024.

Nel corso del semestre, sono entrati in operatività:

- il parco eolico di Roccapalumba, in provincia di Palermo, per una capacità complessiva pari a 47 MW sviluppato e costruito internamente. Le produzioni del parco saranno valorizzate attraverso un contratto di Power Purchase Agreement (PPA) sottoscritto con Google;
- il parco fotovoltaico in Francia con una capacità complessiva pari a 28,8 MW acquisito nell'ambito della recente acquisizione Falcon.
- il parco eolico di Mineo-Militello-Vizzini in Sicilia con una capacità totale di 101 MW (+51 MW incrementali), il terzo e più ampio progetto di Repowering nel portafoglio degli impianti del Gruppo.

## Secondo trimestre 2024

Nel secondo trimestre 2024 i **ricavi adjusted** sono pari a 168 milioni, in aumento rispetto al secondo trimestre 2023 (157 milioni) grazie al contributo derivante dalla maggiore capacità in esercizio in parte compensato dai minori prezzi di vendita, inferiori rispetto al secondo trimestre 2023. Il minore 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.

Le produzioni sono risultate pari a 1,7 TWh, in aumento di 0,5 TWh rispetto al secondo trimestre 2023 (+42%), grazie al contributo dei parchi sviluppati internamente ed entrati in esercizio a partire dalla seconda metà del 2023 e alle acquisizioni effettuate nel secondo semestre del 2023 e ad inizio 2024.

Il **marginale operativo lordo adjusted**, al netto degli special items, si attesta a 116 milioni, in aumento rispetto ai 107 milioni registrati nel secondo trimestre 2023.

### ITALIA

- **Eolico (+9 milioni):** margine operativo lordo pari a 51 milioni, in aumento rispetto al secondo trimestre 2023 (42 milioni) grazie alle maggiori produzioni, derivanti dai nuovi parchi entrati in esercizio a partire dal secondo semestre 2023, e prezzi di vendita leggermente superiori rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, per effetto del maggiore valore dell'incentivo GRIN, (42 €/ MWh, nullo nel 2023), in un contesto di prezzi di mercato in forte riduzione. Le produzioni sono state pari a 562 GWh nel secondo trimestre 2024 rispetto ai 486 GWh del secondo trimestre 2023 (+16%), in incremento per effetto principalmente della nuova capacità in esercizio (+73 GWh).
- **Solare (+4 milioni):** margine operativo lordo pari a 30 milioni, in aumento rispetto al secondo trimestre 2023 (26 milioni) a prezzi di vendita superiori che hanno beneficiato delle vendite a termine effettuate in linea con le policy di Gruppo. Le produzioni sono state pari a 79 GWh nel secondo trimestre 2024, in linea rispetto al medesimo periodo 2023.

### ESTERO

- **Eolico (-3 milioni):** margine operativo lordo pari a 33 milioni, in lieve diminuzione rispetto al secondo trimestre 2023 (36 milioni) prevalentemente per effetto dei minori prezzi catturati, solo in parte compensati dall'effetto perimetro legato ai neoacquisiti parchi eolici negli Stati Uniti (213 GWh) e in Francia (15 GWh) e di una migliore ventosità registrata in alcune geografie rispetto al trimestre comparativo. In un contesto di scenario di mercato inferiore, l'effetto prezzo è stato particolarmente significativo in Germania dove le produzioni sono vendute con contratti CfD ad una via che avevano beneficiato di coperture a prezzi elevati nel 2023. Le produzioni sono state pari a 825 GWh rispetto ai 555 GWh dell'analogo periodo del 2023.
- **Solare (-0,4 milioni):** margine operativo lordo pari a 7 milioni, sostanzialmente in linea rispetto al secondo trimestre 2023 (8 milioni), caratterizzato dall'effetto perimetro derivante dai parchi acquisiti in Spagna, Francia e Stati Uniti e compensato dai prezzi di vendita fortemente in riduzione, in particolare in Spagna. Le produzioni sono state pari a 256 GWh nel secondo trimestre 2024 rispetto a 89 GWh dell'analogo periodo del 2023 grazie alla nuova capacità acquisita.

Complessivamente l'effetto perimetro legato alla nuova capacità operativa è pari a 22 milioni grazie alle acquisizioni effettuate nel corso del 2023 e ad inizio 2024 oltreché al pieno contributo dei nuovi impianti repowering e *greenfield* in Italia sviluppati internamente ed entrati in esercizio nel periodo.

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 48 milioni (52 milioni nel secondo trimestre 2023). Gli ammortamenti sono stati pari a 68 milioni, in aumento rispetto al secondo trimestre 2023 (55 milioni) e riflettono principalmente il pieno contributo dei nuovi asset acquisiti nel periodo (+9 milioni) e sviluppati internamente (+3 milioni).

Il **risultato netto di Gruppo adjusted** è pari a 28 milioni, in diminuzione rispetto al secondo trimestre 2023 (36 milioni<sup>4</sup>), e riflette, oltre a quanto già commentato, maggiori oneri finanziari (-4 milioni) principalmente per l'effetto legato ai meccanismi di rendicontazione del Tax Equity Partner del portafoglio USA e maggiori imposte (-1 milione), in aumento a seguito del venir meno dal 2024 del beneficio fiscale in Italia dell'ACE<sup>5</sup> (Aiuto alla crescita economica).

<sup>4</sup> Il dato comparativo del secondo trimestre 2023 si riferisce al risultato netto delle attività continue di Gruppo, non includendo pertanto il contributo del business termoelettrico, ceduto in data 17 ottobre 2023.

<sup>5</sup> Aiuto alla crescita economica (ACE), abrogato dall'art.5 del D.Lgs. 30 dicembre 2023 n. 216.

Nel secondo trimestre 2024, gli **investimenti** sono stati pari a 290 milioni (246 milioni nel secondo trimestre 2023) e si riferiscono principalmente ad **investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali** correlati all'acquisizione di un portafoglio di impianti eolici e fotovoltaici negli Stati Uniti (317 MW)<sup>6</sup>, al Repowering sui parchi italiani per circa 177 MW di nuova capacità eolica di cui 101 MW entrati in esercizio ad aprile, al proseguimento delle attività di costruzione in Francia (59 MW) e UK (47 MW) e all'avvio delle attività del primo progetto di Storage (13 MW).

L'**indebitamento finanziario netto ante IFRS 16 al 30 giugno** risulta pari a **1.912 milioni**, in sensibile aumento (+412 milioni) rispetto al 31 marzo 2024 (1.500 milioni).

La variazione riflette gli effetti della distribuzione dei dividendi agli azionisti (148 milioni), degli investimenti ed acquisizioni nel trimestre (290 milioni), del pagamento delle imposte (52 milioni<sup>7</sup>), della variazione del circolante (38 milioni), in parte compensati dal margine operativo lordo del periodo (116 milioni).

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 30 giugno 2024 a 213 milioni (179 milioni al 31 marzo 2024). L'incremento del trimestre è riconducibile all'effetto perimetro per l'acquisizione dei parchi eolici e fotovoltaici negli Stati Uniti.

### Primo semestre 2024

Nel primo semestre 2024 i **ricavi adjusted** sono pari a 386 milioni, in lieve aumento rispetto al primo semestre 2023 (370 milioni), principalmente a seguito del contributo derivante dalla maggiore capacità in esercizio in parte compensato dai minori prezzi di vendita, inferiori rispetto al primo semestre 2023. I maggiori volumi di produzioni sono stati in parte compensati dai minori prezzi di mercato, sensibilmente inferiori rispetto al primo semestre 2023. Il minore 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.

Le produzioni sono risultate pari a 3,7 TWh, in aumento di 0,7 TWh rispetto al primo semestre 2023 (+23%), grazie alle acquisizioni effettuate nel secondo semestre del 2023 e ad inizio 2024 ed al contributo dei nuovi parchi sviluppati internamente ed entrati in esercizio, oltre alla maggiore ventosità registrata in Italia e UK.

Il **margine operativo lordo adjusted**, al netto degli special items, si attesta a 281 milioni, in aumento rispetto ai 271 milioni registrati nel primo semestre 2023.

### ITALIA

- **Eolico (+25 milioni)**: margine operativo lordo pari a 137 milioni, in aumento rispetto al primo semestre 2023 (112 milioni) grazie alle maggiori produzioni, derivanti dai nuovi parchi entrati in esercizio a partire dal secondo semestre 2023, e prezzi di vendita leggermente superiori rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, per effetto del maggiore valore dell'incentivo GRIN. Tali effetti sono in parte compensati da uno scenario di mercato in forte riduzione rispetto al medesimo periodo del 2023. Le produzioni sono state pari a 1.396 GWh nel primo semestre 2024 rispetto ai 1.224 GWh del primo semestre 2023 (+14%).
- **Solare (+6 milioni)**: margine operativo lordo pari a 44 milioni, in aumento rispetto al primo semestre 2023 (39 milioni) grazie a prezzi di vendita superiori che hanno beneficiato delle vendite a termine effettuate in linea con le policy di Gruppo, in parte compensati dalle minori produzioni riconducibili principalmente alle attività di revamping degli impianti. Le produzioni sono state pari a 120 GWh nel primo semestre 2024 rispetto a 125 GWh del primo semestre 2023.

### ESTERO

- **Eolico (-18 milioni)**: margine operativo lordo pari a 100 milioni, in contrazione rispetto al primo semestre 2023 (118 milioni) prevalentemente per effetto dei minori prezzi catturati, solo in parte compensati dall'effetto perimetro derivante dalle nuove acquisizioni negli Stati Uniti (224 MW) e in Francia (24 MW) e dalle maggiori produzioni registrate rispetto al periodo comparativo in UK & Nordics. In un contesto generale di prezzi di mercato inferiori, l'effetto prezzo è stato particolarmente significativo in Germania dove le produzioni sono vendute con contratti CfD ad una via che avevano beneficiato di coperture a prezzi elevati nel 2023. Le produzioni sono state pari a 1.797 GWh nel primo semestre 2024 rispetto ai 1.499 GWh dell'analogo periodo del 2023.

<sup>6</sup> L'acquisizione è stata perfezionata nel mese di aprile 2024.

<sup>7</sup> L'importo include il pagamento dell'imposta sostitutiva sull'affrancamento sui plusvalori afferenti alle business combinations Siena e Donatello, avvenute nel corso del 2022.

- **Solare (-3 milioni):** margine operativo lordo pari a 10 milioni, in contrazione rispetto al primo semestre 2023 (13 milioni) per effetto dei minori prezzi di mercato che si confrontano con un semestre 2023 che aveva beneficiato di prezzi di copertura particolarmente elevati in Spagna, in parte compensato dal perimetro derivante dalle acquisizioni di parchi fotovoltaici in Spagna (149 MW), Francia (49 MW) e Stati Uniti (92 MW). Le produzioni sono state pari a 356 GWh nel primo semestre 2024 rispetto ai 141 GWh dell'analogo periodo del 2023 principalmente per effetto perimetro legato ai nuovi parchi fotovoltaici.

Complessivamente l'effetto perimetro legato alla nuova capacità operativa è pari a 28 milioni grazie alle acquisizioni effettuate nel corso del 2023 e ad inizio 2024 in Stati Uniti, Francia e in Spagna oltre al pieno contributo dei nuovi impianti repowering e *greenfield* in Italia sviluppati internamente ed entrati in esercizio nella seconda metà del 2023 e nei primi mesi del 2024.

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 154 milioni (158 milioni nel primo semestre 2023). Gli ammortamenti sono stati pari a 127 milioni, in aumento rispetto al primo semestre 2023 (113 milioni) e riflettono il pieno contributo dei nuovi asset acquisiti nel periodo (11 milioni) e sviluppati internamente (6 milioni) in parte compensato dall'allungamento della vita utile degli asset eolici esteri (-2 milioni) per effetto dei programmi di "Lifetime extension", avviati a partire dal secondo trimestre 2023.

Il **risultato netto di Gruppo adjusted** è pari a 106 milioni, in diminuzione rispetto al primo semestre 2023 (114 milioni<sup>8</sup>), e riflette, oltre a quanto già commentato, maggiori oneri finanziari (+1 milione) principalmente per l'effetto legato ai meccanismi di rendicontazione del Tax Equity Partner del portafoglio USA e maggiori imposte per 4 milioni, in aumento a seguito del venir meno dal 2024 del beneficio fiscale in Italia dell'ACE<sup>9</sup> (Aiuto alla crescita economica).

Il **risultato netto di Gruppo reported** è pari a 128 milioni, comprensivo degli impatti *net tax* degli special items, in forte aumento rispetto ai 79 milioni del primo semestre 2023<sup>10</sup>.

L'**indebitamento finanziario netto ante IFRS 16** risulta pari a **1.912 milioni**, in sensibile aumento (+467 milioni) rispetto al 31 dicembre 2023 (1.445 milioni).

La variazione riflette gli effetti della distribuzione dei dividendi agli azionisti (148 milioni), degli investimenti ed acquisizioni nel semestre (444 milioni), del pagamento delle imposte (53 milioni)<sup>11</sup>, della variazione del circolante (66 milioni), del completamento del programma di acquisto azioni proprie (37 milioni) in parte compensati dal margine operativo lordo del periodo (281 milioni<sup>12</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 30 giugno 2024 a 213 milioni (172 milioni al 31 dicembre 2023). L'incremento del periodo è riconducibile all'effetto perimetro delle acquisizioni di parchi eolici e fotovoltaici negli Stati Uniti ed in Francia.

## Investimenti

Il Trimestre		(Milioni di Euro)	I Semestre	
2024	2023		2024	2023
20	54	Italia	79	94
25	1	Francia	118	11
1	0	Germania	1	0
8	7	UK & Nordics	10	22
0	182	Spagna	0	182
0	0	Est Europa	0	0
235	-	Stati Uniti	235	-
1	1	Corporate	1	1
<b>290</b>	<b>246</b>	<b>Totale Investimenti</b>	<b>444</b>	<b>311</b>

<sup>8</sup> Il dato comparativo del primo semestre 2023 si riferisce al risultato netto delle attività continue di Gruppo, non includendo pertanto il contributo del business termoelettrico, ceduto in data 17 ottobre 2023.

<sup>9</sup> Aiuto alla crescita economica (ACE), abrogato dall'art.5 del D.Lgs. 30 dicembre 2023 n. 216.

<sup>10</sup> Si ricorda che il risultato netto di Gruppo reported del primo semestre 2023 includeva il contributo del business termoelettrico, ceduto in data 17 ottobre 2023.

<sup>11</sup> L'importo include il pagamento dell'imposta sostitutiva sull'affrancamento sui plusvalori afferenti alle business combinations Siena e Donatello, avvenute nel corso del 2022.

<sup>12</sup> Il margine operativo lordo adjusted non include gli special items e le relative imposte teoriche correlate.

Nel primo semestre 2024, gli **investimenti** sono stati pari a 444 milioni (311 milioni nel primo semestre 2023) e si riferiscono principalmente ad **investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali** correlati all'acquisizione di un portafoglio di impianti eolici e fotovoltaici negli Stati Uniti (317 MW)<sup>13</sup>, all'acquisizione in Francia di parchi eolici e fotovoltaici (73 MW), al Repowering sui parchi italiani per circa 177 MW di nuova capacità eolica di cui 101 MW entrati in esercizio ad aprile, alla costruzione di parchi Greenfield in Italia (47 MW), Francia (59 MW) e UK (47 MW) e all'avvio delle attività del primo progetto di Storage (13 MW).

## ITALIA

- Gli investimenti in Italia del **primo semestre 2024 (79 milioni)** si riferiscono principalmente al completamento delle attività di costruzione dell'impianto greenfield di Roccapalumba (47 MW), alle attività di *Repowering* (177 MW) sugli impianti di Mineo-Militello-Vizzini e Salemi-Castelvetrano, oltre alle consuete manutenzioni finalizzate a incrementare ulteriormente l'efficienza degli impianti. Sul solare proseguono le attività di *Revamping* degli impianti, volte a garantire una maggiore efficienza degli stessi. Inoltre, sono state avviate le attività relative al Progetto Storage (13 MW).

## ESTERO

### FRANCIA

- Gli investimenti in Francia del **primo semestre 2024 (118 milioni)** si riferiscono principalmente all'acquisizione avvenuta a gennaio 2024 di impianti eolici e fotovoltaici per 73 MW (84 milioni), di cui 44 MW già avviati e 29 MW entrati in operatività nel corso del secondo trimestre, oltre alle attività di sviluppo e costruzione di nuovi parchi eolici (59 MW) con entrata in esercizio prevista nel secondo semestre 2024 e i primi mesi del 2025.

### UK & NORDICS

- Gli investimenti nell'area UK & Nordics del **primo semestre 2024** si riferiscono alle attività di costruzione di un nuovo parco eolico di 47 MW in Nord Irlanda.

## Dati operativi per Paese

2024	2° Trimestre			Produzioni Energia Elettrica (GWh)	2024	1° Semestre		
	2023	Δ	Δ%			2023	Δ	Δ%
<b>641</b>	<b>565</b>	<b>77</b>	<b>14%</b>	<b>Produzione in Italia</b>	<b>1.517</b>	<b>1.349</b>	<b>168</b>	<b>12%</b>
562	486	77	16%	di cui eolica	1.396	1.224	172	14%
79	79	0	0%	di cui solare	120	125	-4	-4%
<b>1.081</b>	<b>644</b>	<b>437</b>	<b>68%</b>	<b>Produzione all'Estero</b>	<b>2.153</b>	<b>1.640</b>	<b>513</b>	<b>31%</b>
825	555	270	49%	di cui eolica	1.797	1.499	298	20%
256	89	167	188%	di cui solare	356	141	215	153%
<b>1.723</b>	<b>1.209</b>	<b>513</b>	<b>42%</b>	<b>Produzioni complessive impianti ERG</b>	<b>3.670</b>	<b>2.989</b>	<b>681</b>	<b>23%</b>

## ITALIA

Nel **secondo trimestre 2024** la **produzione di energia elettrica** in Italia risulta pari a 641 GWh (di cui 562 GWh da fonte eolica e 79 GWh da fonte solare), in aumento rispetto al medesimo periodo del 2023 (565 GWh di cui 486 GWh da fonte eolica e 79 da fonte solare) principalmente grazie al contributo dei nuovi impianti repowering e greenfield entrati in esercizio nel corso del 2023 e nei primi mesi del 2024.

Nel **primo semestre 2024** la **produzione di energia elettrica** in Italia risulta pari a 1.517 GWh, di cui 1.396 GWh da fonte eolica e 120 GWh da impianti fotovoltaici, in aumento rispetto al medesimo periodo del 2023 (1.349 GWh di cui 1.224 da fonte eolica e 125 GWh da fonte solare), grazie al contributo derivante dagli impianti oggetto di repowering e greenfield entrati in esercizio tra il secondo semestre 2023 e l'inizio del 2024 e alle migliori condizioni di ventosità registrate nel periodo.

<sup>13</sup>L'acquisizione è stata perfezionata nel mese di aprile 2024.

## ESTERO

Nel **secondo trimestre 2024** la **produzione di energia elettrica** all'estero risulta pari a 1.081 GWh (di cui 825 GWh da fonte eolica e 256 GWh da fonte solare), in aumento rispetto al medesimo periodo del 2023 (644 GWh di cui 555 GWh da fonte eolica e 89 da fonte solare) principalmente grazie alle nuove acquisizioni effettuate nel corso del 2023 in Spagna (107 GWh) e nei primi mesi del 2024 negli Stati Uniti (263 GWh) e in Francia (24 GWh).

Nel **primo semestre 2024** la **produzione di energia elettrica** all'estero risulta pari a 2.153 GWh (di cui 1.797 GWh da fonte eolica e 356 GWh da fonte solare), in aumento rispetto al medesimo periodo del 2023 (1.640 GWh di cui 1.499 GWh da fonte eolica e 141 da fonte solare), principalmente per effetto perimetro (+463 GWh) derivante dal contributo dei parchi acquisiti nel corso del 2023 in Spagna oltre ai neoacquisiti parchi eolici e fotovoltaici negli Stati Uniti e in Francia oltreché al pieno contributo degli asset in UK e Svezia che nei primi mesi del 2023 erano in fase di commissioning o ramp-up delle produzioni.



## Principali fatti avvenuti nel corso del semestre

Data	Area Geografica	Settore	Fatto di rilievo
17 gennaio 2024	Italia	Corporate	ERG si conferma tra le "Global 100" di Corporate Knights. ERG si è posizionata al primo posto tra le aziende italiane, al 28° posto nel ranking 2024, in sensibile miglioramento rispetto alla 54ª posizione del 2023.
24 gennaio 2024	Italia	Corporate	TIM ed ERG: al via il progetto "Missione Ambiente – Generazioni a scuola di Sostenibilità", con l'obiettivo di contribuire alla diffusione della cultura della sostenibilità. L'iniziativa coinvolgerà dieci città italiane e prevede percorsi di approfondimento su sostenibilità, tutela ambientale e transizione ecologica per delle scuole secondarie di secondo grado.
29 gennaio 2024	Francia	Wind Solar	Perfezionata l'acquisizione di un portafoglio eolico e solare da 73,2 MW in Francia. Il portafoglio di acquisizione è composto da due parchi fotovoltaici in <i>operation</i> (20,4 MW), da uno in avanzato stato di realizzazione (28,8 MW) e di un parco eolico in fase di <i>commissioning</i> (24 MW).
1° febbraio 2024	Italia	Wind	ERG e Google firmano accordo ventennale per la fornitura di 2 TWh di energia rinnovabile. L'accordo, di tipo pay as produced, prevede la fornitura dell'energia rinnovabile e delle garanzie di origine prodotte dal parco eolico di Roccapalumba, in provincia di Palermo.
6 febbraio 2024	Italia	Corporate	ERG si conferma per il secondo anno nella "A list" di Carbon Disclosure Project.
19 febbraio 2024	Italia	Corporate	Conclusione del programma di acquisto azioni proprie, avviato nel corso del quarto trimestre 2023.
23 febbraio 2024	Italia	Wind	ERG cresce ancora in Italia con il completamento della costruzione e l'avvio dell'energizzazione del parco greenfield di Roccapalumba in Sicilia (47 MW).
29 febbraio 2024	Italia	Corporate	Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. ha approvato la policy per la Parità di Genere, rafforzando il suo impegno per la Diversity & Inclusion.
1° marzo 2024	Italia	Solar	Presentato a Key Energy 2024 "Social Purpose for Solar Revamping", il progetto ideato da ERG per garantire seconda vita ai pannelli fotovoltaici provenienti da attività di revamping dei propri impianti solari.
13 marzo 2024	Italia	Corporate	Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. ha approvato il Progetto di Bilancio 2023, la Relazione sul Governo societario e gli assetti proprietari e la dichiarazione consolidata di carattere non finanziario.
9 aprile 2024	Italia	Corporate	L'agenzia di rating Fitch Ratings ("Fitch") ha confermato per ERG S.p.A. un Long Term Issuer Default Rating (IDR) di BBB- stable outlook e un senior unsecured rating BBB-. (vedasi anche C.S. del 7 giugno 2024)
23 aprile 2024	Italia	Corporate	L'assemblea ordinaria degli Azionisti di ERG S.p.A. ha approvato il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023, ha deliberato il pagamento di 1 Euro per azione, ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione, ha confermato Edoardo Garrone alla Presidenza ed ha approvato il Piano di Incentivazione pluriennale (Sistema LTI 2024-2026). Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi nella stessa data, ha confermato Alessandro Garrone Vice Presidente Esecutivo, Giovanni Mondini Vicepresidente e Paolo Luigi Merli Amministratore Delegato.
24 aprile 2024	Italia	Wind	ERG ha finalizzato il terzo progetto di Repowering con l'avvio dell'energizzazione del parco eolico da 101 MW di Mineo-Militello-Vizzini in Sicilia.
24 aprile 2024	Stati Uniti	Wind Solar	ERG entra ufficialmente nel mercato delle rinnovabili USA grazie all'avvio di una partnership strategica con APEX Clean Energy (vedasi C.S. del 21 dicembre 2023).
15 maggio 2024	Italia	Corporate	Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. ha approvato il Piano industriale e il Piano ESG 2024-2026.
26 giugno 2024	Italia	Corporate	ERG ha collocato il suo quarto Green Bond per 500 milioni, con durata 6 anni a tasso fisso. L'emissione ha forma di Green Bond e i relativi proventi saranno destinati a progetti eolici, solari e di storage situati in Europa, nel Regno Unito e negli Stati Uniti d'America.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Data	Area Geografica	Settore	Fatto di rilievo
10 luglio 2024	Italia	Corporate	MSCI Inc., una delle principali ESG Rating Agency a livello mondiale, ha confermato il rating "AAA" per ERG e il posizionamento nella categoria "Leader". ERG si è collocata tra le migliori 14 Utilities a livello internazionale, tra le 137 del settore analizzate da MSCI per le performance ESG, e le oltre 2800 aziende a livello globale.
24 luglio 2024	Francia	Wind	ERG ha completato la costruzione e avviato l'energizzazione del parco eolico di Saint-Maurice-La Clouere, per una potenza complessiva di 9 MW.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Il contesto in cui opera il Gruppo è caratterizzato da estrema volatilità ed incertezza. Lo scenario prezzi delle commodity e dei prezzi dell'elettricità risulta in calo nei primi mesi del 2024 rispetto a quanto già registrato nel 2023. A queste si aggiungono le istanze di revisione nel medio termine del mercato elettrico a livello europeo, con più ampi spazi per la contrattualizzazione di lungo termine dell'energia.

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 2024 rispetto al 2023.

Si segnala che a partire dal 2024 l'impatto sull'EBITDA dell'applicazione dell'IFRS 16 non viene più isolato come special item.

### ITALIA

Il margine operativo lordo del Wind è previsto in aumento grazie all'incentivo GRIN, che nel 2024 si attesta a 42 €/ MWh rispetto ad un valore nullo nel 2023, al pieno contributo derivante dai due parchi Repowering entrati in esercizio nel corso del 2023 e di un parco repowering entrato in esercizio ad aprile 2024 per complessivi 107 MW di nuova capacità aggiuntiva (193 MW al lordo della dismissione dei vecchi impianti), di un parco costruito internamente ed entrato in esercizio nei primi mesi del 2024 (47 MW) e di un ulteriore parco Repowering previsto in esercizio nell'ultima parte dell'anno per complessivi 50 MW (76 MW al lordo della dismissione dei vecchi impianti). Tali risultati sono in parte compensati dai minori prezzi di mercato attesi e dai minori volumi previsti rispetto all'elevata ventosità registrata nel 2023.

Il margine operativo lordo del Solare è previsto in aumento rispetto al 2023 prevalentemente per effetto dei maggiori prezzi catturati derivanti dalle coperture a termine effettuate nel corso del 2023 e dei maggiori volumi derivanti dalle attività di revamping e repowering degli impianti.

Si stima per il 2024 un Margine Operativo Lordo Wind & Solar Italia in aumento rispetto al 2023.

### ESTERO

Il margine operativo lordo Wind è previsto in riduzione rispetto al 2023 principalmente per effetto dei minori prezzi di vendita rispetto a quelli catturati nel corso del 2023. Tale minor risultato è in parte compensato dal contributo derivante dall'acquisizione in USA da aprile 2024 (224 MW) e da quella effettuata in Francia a gennaio 2024 (24 MW), oltre all'entrata in esercizio nel secondo semestre dell'anno di due parchi di nuova costruzione in Francia (41 MW).

Il margine operativo lordo Solare è previsto sostanzialmente in linea al 2023 principalmente per effetto del contributo derivante dal parco acquisito in USA da aprile 2024 (92 MW), dai due parchi acquisiti in Spagna ed entrati progressivamente in esercizio nel secondo semestre 2023 (25 MW e 149 MW), e dal contributo derivante dalla recente acquisizione in Francia (49 MW). Tali effetti saranno in gran parte compensati dai minori prezzi in Spagna.

Il Margine Operativo Lordo Wind & Solar all'estero è pertanto atteso in riduzione rispetto al 2023.

#### **Guidance 2024**

Per l'esercizio 2024, a livello di Gruppo, si stima un margine operativo lordo nell'intervallo compreso tra 520 e 580 milioni, in aumento rispetto al risultato 2023 (534 milioni, comprensivo dell'applicazione dell'IFRS 16). Gli investimenti risultano in un range compreso tra 550 e 600 milioni (489 milioni nel 2023) ed includono le recenti acquisizioni in USA e Francia, la costruzione dei parchi previsti in esercizio tra il 2024 e il 2025 e il completamento dei parchi entrati in esercizio nel corso del 2023. L'indebitamento finanziario netto a fine 2024 è atteso nel range tra 1.750 e 1.850 milioni (1.445 milioni a fine 2023), inclusivo degli investimenti del periodo, della distribuzione del dividendo ordinario di 1 Euro per azione, della conclusione dell'operazione di riacquisto azioni proprie e del pagamento dell'imposta sostitutiva per l'affrancamento degli avviamenti delle ultime acquisizioni in Italia non prevista nella precedente guidance.

*In riferimento alle stime e alle previsioni si evidenzia che i risultati effettivi potranno differire in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori, tra cui: l'evoluzione futura dei prezzi, le performance operative degli impianti, le condizioni anemologiche e di irraggiamento, l'impatto delle regolamentazioni del settore energetico, e in materia ambientale, e altri cambiamenti nelle condizioni di business e nell'azione della concorrenza.*

*La forma dei prospetti contabili corrisponde a quella degli schemi indicati nella Relazione intermedia sulla Gestione. Apposite note esplicative illustrano le misure di risultato adjusted.*

*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 comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

*I risultati del secondo trimestre e del primo semestre saranno illustrati ad analisti e investitori oggi, alle ore 15:00 nel corso di una conference call con relativo webcasting che potrà essere seguito collegandosi al sito internet della Società ([www.erg.eu](http://www.erg.eu)); la relativa presentazione sarà resa disponibile sul medesimo sito, nella sezione "Investor Relations/Presentazioni", presso Borsa Italiana S.p.A. e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)) 15 minuti prima della conference call.*

*Il presente comunicato stampa, emesso il 2 agosto 2024, è a disposizione del pubblico presso Borsa Italiana S.p.A. ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)), sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)) e sul sito internet della Società ([www.erg.eu](http://www.erg.eu)).*

*La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024, comprensiva della Relazione della Società di Revisione, verrà messa a disposizione del pubblico nei termini previsti dalla vigente normativa presso Borsa Italiana S.p.A. ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)), sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)) e sul sito internet della Società ([www.erg.eu](http://www.erg.eu)) nella sezione "Investor Relations/Bilanci e relazioni".*

#### **Contatti:**

**Anna Cavallarín** Head of External Communication - + 39 3393985139 e-mail: [acavallarín@erg.eu](mailto:acavallarín@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

## **Prospetti contabili e Indicatori Alternativi di Performance**

### **Indicatori alternativi di performance (IAP) e Risultati adjusted**

Nel presente Comunicato 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 anche 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.

### **IFRS 16**

A partire dal 2024, il Gruppo, in linea con la prassi di settore, include nei propri risultati economici adjusted anche gli effetti dell'IFRS 16. I dati comparativi sono stati riesposti in coerenza con il nuovo approccio.

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

### **Consolidamento dell'acquisizione del portafoglio eolico e solare negli Stati Uniti**

Relativamente alla recente acquisizione di impianti eolici e fotovoltaici in USA, avvenuta nel corso del secondo trimestre 2024, in occasione della presente Relazione si è proceduto ad effettuare un esercizio di Purchase Price Allocation in base alle informazioni disponibili; coerentemente con quanto indicato dall'IFRS 3 e in considerazione del ridotto periodo di tempo intercorso tra l'acquisizione e la predisposizione del presente comunicato, 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 annuale al 31 dicembre 2024. 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.

La presente Relazione semestrale riflette gli impatti del consolidamento integrale del portafoglio eolico e solare (per complessivi 317 MW) a partire dal 1° aprile 2024.

## Highlights

Adjusted <sup>(2)</sup>	Adjusted <sup>(2)</sup>			Reported <sup>(1)</sup>		Adjusted <sup>(2)</sup>	
Anno	2°trimestre		(milioni di Euro)	1°semestre		1°semestre	
2023	2024	2023	<b>Principali dati economici</b>	2024	2023	2024	2023
741	168	157	Ricavi	386	370	386	370
<b>534</b>	<b>116</b>	<b>107</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>274</b>	<b>269</b>	<b>281</b>	<b>271</b>
<b>312</b>	<b>48</b>	<b>52</b>	<b>Risultato operativo netto</b>	<b>146</b>	<b>156</b>	<b>154</b>	<b>158</b>
<b>226</b>	<b>28</b>	<b>36</b>	<b>Risultato netto di Gruppo <sup>(3)</sup></b>	<b>128</b>	<b>79</b>	<b>106</b>	<b>114</b>

### Principali dati finanziari

<b>3.757</b>	<b>4.313</b>	<b>3.674</b>	<b>Capitale investito netto</b>	<b>4.313</b>	<b>3.674</b>
2.140	2.187	2.076	Patrimonio netto	2.187	2.076
1.445	1.912	1.516	Indebitamento finanziario netto (ante IFRS 16) <sup>(4)</sup>	1.912	1.516
1.617	2.125	1.690	Indebitamento finanziario netto (post IFRS 16) <sup>(4)</sup>	2.125	1.690
40%	47%	43%	Leva finanziaria ante IFRS 16 <sup>(5)</sup>	47%	43%

### Dati operativi

<b>3.266</b>	<b>3.754</b>	<b>3.087</b>	<b>Totale capacità installata a fine periodo</b>	<b>MW</b>	<b>3.754</b>	<b>3.087</b>
<b>6.139</b>	<b>1.723</b>	<b>1.209</b>	<b>Totale produzioni di energia elettrica</b>	<b>GWh</b>	<b>3.670</b>	<b>2.989</b>
1.496	1.594	1.466	Capacità installata Italia a fine periodo	MW	1.594	1.466
2.784	641	565	Produzione di energia elettrica in Italia	GWh	1.517	1.349
600	674	600	Capacità installata Francia a fine periodo	MW	674	600
1.315	262	254	Produzione di energia elettrica in Francia	GWh	652	650
327	327	327	Capacità installata Germania a fine periodo	MW	327	327
629	113	103	Produzione di energia elettrica in Germania	GWh	315	306
311	311	311	Capacità installata UK & Nordics a fine periodo	MW	311	311
455	137	85	Produzione di energia elettrica UK & Nordics	GWh	303	218
266	266	117	Capacità installata Spagna a fine periodo	MW	266	117
213	167	56	Produzione di energia elettrica in Spagna	GWh	247	91
266	266	266	Capacità installata in East Europe	MW	266	266
742	140	146	Produzione di energia elettrica in East Europe	GWh	372	376
-	317	-	Capacità installata Stati Uniti a fine periodo	MW	317	-
-	263	-	Produzione di energia elettrica negli Stati Uniti	GWh	263	-
<b>489</b>	<b>290</b>	<b>246</b>	<b>Investimenti <sup>(6)</sup></b>	<b>milioni di Euro</b>	<b>444</b>	<b>311</b>
<b>636</b>	<b>648</b>	<b>612</b>	<b>Dipendenti a fine periodo <sup>(7)</sup></b>	<b>Unità</b>	<b>648</b>	<b>612</b>
<b>117</b>	<b>111</b>	<b>126</b>	<b>Ricavi netti unitari <sup>(8)</sup></b>	<b>Euro/MWh</b>	<b>101</b>	<b>121</b>
109	121	117	Italia - Eolico	Euro/MWh	120	117
342	403	361	Italia - Solare	Euro/MWh	400	345
93	77	93	Francia - Eolico	Euro/MWh	81	93
96	80	97	Francia - Solare	Euro/MWh	84	96
140	94	153	Germania - Eolico	Euro/MWh	91	152
111	50	63	UK & Nordics - Eolico	Euro/MWh	67	75
123	34	122	Spagna - Solare	Euro/MWh	40	130
91	80	103	East Europa - Eolico	Euro/MWh	85	100
n.a.	51	n.a.	Stati Uniti - Eolico (incluso PTC)	Euro/MWh	51	n.a.
n.a.	44	n.a.	Stati Uniti - Solare	Euro/MWh	44	n.a.

<sup>(1)</sup> Gli indicatori economici *reported* sono calcolati sulla base degli schemi di bilancio ed includono gli special items e le relative imposte correlate.

<sup>(2)</sup> Si precisa che, a partire dal 2024, i risultati economici *adjusted* includono gli impatti contabili dell'IFRS 16. I risultati comparativi del 2023 sono stati pertanto riesposti in coerenza con il nuovo approccio definito dal Gruppo. Gli indicatori economici *adjusted* non includono gli special items e le relative imposte correlate.

<sup>(3)</sup> Si precisa che il risultato netto di Gruppo *reported*, per il periodo comparativo, include il contributo del business termoelettrico, ceduto in data 17 ottobre 2023, mentre il risultato netto di Gruppo *adjusted*, per il periodo comparativo, non include il contributo del business termoelettrico.

<sup>(4)</sup> 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.

<sup>(5)</sup> 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.

<sup>(6)</sup> In immobilizzazioni materiali ed immateriali. Il dato del primo semestre 2024 include inoltre gli investimenti relativi ad operazioni di Merger & Acquisition negli Stati Uniti pari a 235 milioni ed in Francia pari a 84 milioni.

<sup>(7)</sup> Il dato comparativo del primo semestre 2023 non include il personale dedicato a garantire il funzionamento della centrale cogenerativa CCGT ceduta nel mese di ottobre 2023.

<sup>(8)</sup> 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.

## Risultati per Paese

Anno 2023 <sup>(1)</sup>	2°trimestre			(milioni di Euro)				1°semestre		
	2024	2023 <sup>(1)</sup>	Δ	Ricavi adjusted				2024	2023 <sup>(1)</sup>	Δ
374	102	86	16	Italia				222	191	31
367	66	70	(5)	Estero				163	179	(16)
124	20	24	(4)			Francia		53	61	(8)
89	12	16	(4)			Germania		30	47	(17)
54	9	7	2			UK & Nordics		30	19	11
27	6	7	(1)			Spagna		10	12	(2)
73	12	16	(4)			Est Europa		34	40	(6)
-	7	-	7			Stati Uniti		7	-	7
35	10	9	1	Corporate				19	16	2
(35)	(9)	(9)	(1)	Ricavi infrasettori				(18)	(16)	(1)
<b>741</b>	<b>168</b>	<b>157</b>	<b>12</b>	<b>Totale ricavi adjusted</b>				<b>386</b>	<b>370</b>	<b>16</b>
				<b>Margine operativo lordo adjusted</b>						
299	81	68	12	Italia				181	151	30
256	41	44	(4)	Estero				109	130	(21)
81	8	15	(7)			Francia		30	42	(12)
68	7	9	(2)			Germania		20	37	(17)
38	2	4	(2)			UK & Nordics		16	11	5
20	4	5	(2)			Spagna		6	10	(4)
49	8	12	(3)			Est Europa		26	30	(4)
	12	-	12			Stati Uniti		12	-	12
(21)	(5)	(6)	0	Corporate				(10)	(11)	0
<b>534</b>	<b>116</b>	<b>107</b>	<b>9</b>	<b>Margine operativo lordo adjusted</b>				<b>281</b>	<b>271</b>	<b>10</b>
				<b>Ammortamenti e svalutazioni adjusted</b>						
(121)	(31)	(31)	(0)	Italia				(62)	(61)	(0)
(97)	(35)	(23)	(13)	Estero				(63)	(50)	(14)
(40)	(12)	(10)	(2)			Francia		(23)	(21)	(2)
(20)	(5)	(4)	(1)			Germania		(10)	(11)	1
(13)	(4)	(3)	(1)			UK & Nordics		(9)	(6)	(3)
(6)	(3)	(1)	(2)			Spagna		(6)	(2)	(4)
(18)	(5)	(5)	(0)			Est Europa		(9)	(9)	(0)
-	(7)	-	(7)			Stati Uniti		(7)	-	(7)
(4)	(1)	(1)	(0)	Corporate				(2)	(2)	(0)
<b>(223)</b>	<b>(68)</b>	<b>(54)</b>	<b>(13)</b>	<b>Ammortamenti e svalutazioni adjusted</b>				<b>(127)</b>	<b>(113)</b>	<b>(14)</b>
				<b>Risultato operativo netto adjusted</b>						
177	49	37	12	Italia				120	90	30
159	5	22	(16)	Estero				46	81	(35)
41	(4)	5	(9)			Francia		7	20	(14)
48	2	5	(3)			Germania		9	26	(16)
25	(3)	0	(3)			UK & Nordics		8	6	2
15	1	4	(3)			Spagna		(0)	7	(8)
31	4	7	(3)			Est Europa		17	21	(5)
-	6	-	6			Stati Uniti		6	0	6
(25)	(6)	(7)	0	Corporate				(12)	(12)	0
<b>312</b>	<b>48</b>	<b>52</b>	<b>(4)</b>	<b>Risultato operativo netto adjusted</b>				<b>154</b>	<b>158</b>	<b>(4)</b>
				<b>Investimenti<sup>(2)</sup></b>						
219	20	54	(34)	Italia				79	94	(16)
265	269	189	79	Estero				364	216	148
25	25	1	23			Francia		118	11	107
3	1	0	1			Germania		1	0	1
45	8	7	2			UK & Nordics		10	22	(12)
190	0	182	(182)			Spagna		0	182	(182)
2	(0)	0	(0)			Est Europa		0	0	(0)
-	235	0	235			Stati Uniti		235	-	235
4	1	1	0	Corporate				1	1	0
<b>489</b>	<b>290</b>	<b>246</b>	<b>44</b>	<b>Totale investimenti</b>				<b>444</b>	<b>311</b>	<b>132</b>

<sup>(1)</sup> A partire dal 2024 i risultati economici *adjusted* includono gli impatti contabili dell'IFRS 16. Pertanto, i risultati comparativi del 2023 sono stati riesposti in coerenza con il nuovo approccio definito dal Gruppo.

<sup>(2)</sup> Includono investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali ed investimenti tramite operazioni di *Merger & Acquisition* (319 milioni nel primo semestre 2024). Si segnala che i dati non includono l'incremento dei Right of Use assets.

## Conto Economico

In questa sezione sono riportati i risultati economici *adjusted*, esposti con l'esclusione degli *special items*. Si precisa che dal 2024 i risultati economici *adjusted* includono gli impatti contabili dell'IFRS 16. I risultati comparativi del 2023 sono pertanto riesposti in coerenza con il nuovo approccio definito dal Gruppo.

Si precisa inoltre che:

- le neoacquisite società statunitensi, titolari di impianti eolici e fotovoltaici per complessivi 317 MW, sono state consolidate integralmente a partire dal 1° aprile 2024;
- le società acquisite in Francia titolari di impianti eolici e fotovoltaici per complessivi 73,2 MW sono consolidate integralmente dal 1° gennaio 2024.

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.

2° Trimestre			(milioni di Euro)	1° semestre		
2024	2023	Δ	Conto Economico	2024	2023	Δ
168	157	12	Ricavi	386	370	16
11	6	5	Altri proventi	19	12	6
<b>180</b>	<b>163</b>	<b>17</b>	<b>Ricavi Totali</b>	<b>405</b>	<b>382</b>	<b>23</b>
(4)	(2)	(2)	Costi per acquisti e variazione delle rimanenze	(6)	(6)	(1)
(46)	(41)	(5)	Costi per servizi e altri costi operativi	(89)	(80)	(9)
(14)	(13)	(1)	Costi del lavoro	(28)	(25)	(3)
<b>116</b>	<b>107</b>	<b>9</b>	<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>281</b>	<b>271</b>	<b>10</b>
(68)	(55)	(13)	Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(127)	(113)	(14)
<b>48</b>	<b>52</b>	<b>(4)</b>	<b>Risultato operativo netto</b>	<b>154</b>	<b>158</b>	<b>(4)</b>
(7)	(3)	(4)	Proventi (oneri) finanziari netti	(9)	(8)	(1)
0	(0)	0	Proventi (oneri) da partecipazioni netti	0	(0)	0
<b>41</b>	<b>49</b>	<b>(7)</b>	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>144</b>	<b>149</b>	<b>(5)</b>
(12)	(12)	(1)	Imposte sul reddito	(38)	(34)	(4)
<b>29</b>	<b>37</b>	<b>(8)</b>	<b>Risultato netto attività continue</b>	<b>107</b>	<b>115</b>	<b>(9)</b>
(1)	(1)	(0)	Risultato di azionisti terzi	(1)	(1)	(0)
<b>28</b>	<b>36</b>	<b>(8)</b>	<b>Risultato netto attività continue di Gruppo</b>	<b>106</b>	<b>114</b>	<b>(9)</b>
-	(2)	2	Risultato netto attività cedute	-	(8)	8
<b>28</b>	<b>34</b>	<b>(6)</b>	<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>106</b>	<b>107</b>	<b>(1)</b>

## 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.

30/06/2023	Stato Patrimoniale riclassificato	30/06/2024	31/12/2023
	(milioni di Euro)		
3.970	Capitale immobilizzato	4.812	4.023
78	Capitale circolante operativo netto	50	56
(4)	Fondi per benefici ai dipendenti	(3)	(4)
303	Altre attività	359	241
(673)	Altre passività	(905)	(560)
<b>3.674</b>	<b>Capitale investito netto attività continue</b>	<b>4.313</b>	<b>3.757</b>
<b>133</b>	<b>Capitale investito netto attività cedute <sup>(1)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3.806</b>	<b>Capitale investito netto</b>	<b>4.313</b>	<b>3.757</b>
2.068	Patrimonio netto di Gruppo	2.103	2.133
8	Patrimonio netto di terzi	85	7
<b>1.516</b>	<b>Indebitamento finanziario netto ante IFRS 16</b>	<b>1.912</b>	<b>1.445</b>
174	Passività per leasing	213	172
<b>1.690</b>	<b>Indebitamento finanziario netto post IFRS 16</b>	<b>2.125</b>	<b>1.617</b>
41	Indebitamento finanziario netto Discontinued Operations	-	-
<b>3.806</b>	<b>Mezzi propri e debiti finanziari</b>	<b>4.313</b>	<b>3.757</b>

(1) Al 30 giugno 2023, il contributo patrimoniale del business termoelettrico è riclassificato alla voce Capitale investito netto attività cedute, mentre l'indebitamento finanziario netto del business termoelettrico è riclassificato alla voce "Indebitamento finanziario netto Discontinued Operations".

## Flussi finanziari

Si rappresenta lo schema di rendiconto finanziario 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:

2°trimestre		(milioni di Euro)	1°semestre	
2024	2023		2024	2023
116	107	Margine operativo lordo adjusted	281	271
(36)	(49)	Variazione capitale circolante	(62)	54
<b>80</b>	<b>58</b>	<b>Cash Flow operativo</b>	<b>219</b>	<b>325</b>
(55)	(64)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(124)	(130)
(235)	(182)	Acquisizioni di assets e <i>business combination</i>	(319)	(182)
1	0	Investimenti immobilizzazioni finanziarie	0	1
(3)	(1)	Altre variazioni e disinvestimenti	(9)	(1)
<b>(293)</b>	<b>(246)</b>	<b>Cash Flow da investimenti/disinvestimenti</b>	<b>(453)</b>	<b>(311)</b>
(4)	(2)	Proventi (oneri) finanziari	(6)	(5)
-	-	Oneri finanziari chiusura finanziamenti	-	(4)
0	(0)	Proventi (oneri) da partecipazione netti	0	(0)
<b>(4)</b>	<b>(2)</b>	<b>Cash Flow da gestione finanziaria</b>	<b>(6)</b>	<b>(9)</b>
<b>(52)</b>	<b>(6)</b>	<b>Cash Flow da gestione fiscale</b>	<b>(53)</b>	<b>(8)</b>
(148)	(152)	Distribuzione dividendi	(148)	(152)
-	-	Programma acquisto azioni proprie (Buy back)	(37)	-
5	38	Altri movimenti di patrimonio netto	11	74
<b>(143)</b>	<b>(115)</b>	<b>Cash Flow da Patrimonio Netto</b>	<b>(173)</b>	<b>(79)</b>
-	-	<b>Variazione area di consolidamento</b>	-	-
-	<b>18</b>	<b>Cash Flow Termo</b>	-	<b>58</b>
<b>1.500</b>	<b>1.264</b>	<b>Indebitamento finanziario netto iniziale "Attività continue"</b>	<b>1.445</b>	<b>1.533</b>
412	292	<i>Variazione netta</i>	467	24
<b>1.912</b>	<b>1.556</b>	<b>Indebitamento finanziario netto totale ante IFRS 16</b>	<b>1.912</b>	<b>1.556</b>
-	(41)	<i>(+ Posizione finanziaria netta business Termo)</i>	-	(41)
<b>1.912</b>	<b>1.516</b>	<b>Indebitamento finanziario netto ante IFRS 16</b>	<b>1.912</b>	<b>1.516</b>
213	174	<i>Passività per leasing</i>	213	174
<b>2.125</b>	<b>1.690</b>	<b>Indebitamento finanziario netto post IFRS 16</b>	<b>2.125</b>	<b>1.690</b>



## 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 sottotale 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 sottotale 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 cedute relative al business termoelettrico riclassificato 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 inclusivo 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, 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.

I dati comparativi al 30 giugno 2023 si riferiscono al perimetro

delle attività continue, escludendo pertanto l'indebitamento del business termoelettrico, ceduto nell'ottobre 2023.

- La **leva finanziaria** 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.

### IFRS 16

A partire dal 2024 il Gruppo, in linea con la prassi di settore, include nei propri risultati economici *adjusted* anche gli effetti dell'IFRS 16. I dati comparativi sono stati riesposti in coerenza con il nuovo approccio.

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

## Riconciliazione con i risultati economici adjusted

Anno 2023	2°trimestre		MARGINE OPERATIVO LORDO (importi in milioni)	Note	1°semestre	
	2024	2023			2024	2023
529	111	105	Margine operativo lordo		274	269
			<b>Esclusione Special Items:</b>			
4	5	1	- Storno oneri accessori operazioni straordinarie (Progetti Speciali)	1	6	1
1	0	1	- Storno accantonamento Fondo Business Dismessi	2	0	1
534	116	107	Margine operativo lordo adjusted		281	271

Anno 2023	2°trimestre		AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI (importi in milioni)		1°semestre	
	2024	2023			2024	2023
(225)	(68)	(55)	Ammortamenti e svalutazioni		(128)	(113)
			<b>Esclusione Special Items:</b>			
2	0	-	- Storno svalutazione Repowering Wind Italia	3	1	-
	-	-	- Storno oneri correlati a Business dismissi	5	-	-
(223)	(68)	(55)	Ammortamenti adjusted		(127)	(113)

Anno 2023	2°trimestre		RISULTATO NETTO DI GRUPPO (importi in milioni)		1°semestre	
	2024	2023			2024	2023
214	52	38	Risultato netto attività continue di Gruppo		128	115
			<b>Esclusione Special Items:</b>			
3	4	1	Esclusione Oneri accessori operazioni straordinarie	1	4	1
(4)	0	(3)	Esclusione oneri correlati a Business dismissi	2	0	(5)
2	0	-	Esclusione svalutazione Repowering Wind Italia	3	1	-
4	-	-	Esclusione oneri accessori prepayment finanziamenti	4	-	3
6	(28)	-	Esclusione Tax Asset UK e imposta sostitutiva Wind&Solar Italy	5	(28)	-
1	-	-	Esclusione impatto gains/losses on IFRS 9	6	-	1
226	28	36	Risultato netto attività continue di Gruppo adjusted		106	114

- 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 dismissi dal Gruppo.
- Oneri correlati a progetti di Repowering e Revamping in Italia già oggetto di svalutazione nel periodo precedente.
- Oneri finanziari correlati alla chiusura anticipata di project financing e finanziamenti Corporate nell'ambito di attività di Liability Management.
- Storno beneficio dell'imposta sostitutiva derivante dall'affrancamento degli avviamenti per fusione nelle Business combination Siena e Donatello acquisite nel corso del 2022.
- Il principio IFRS 9 non consente di differire gli effetti economici positivi della rinegoziazione dei finanziamenti sulla durata residua del debito: ciò ha comportato la contabilizzazione nel primo semestre 2023 di oneri finanziari netti per circa 1 milione. Ai fini di una maggiore chiarezza espositiva del costo dell'indebitamento finanziario netto si è ritenuto opportuno esporre nel Conto Economico *adjusted* gli oneri finanziari assimilati al service payment del debito, differendo la rilevazione di benefici della rinegoziazione lungo la durata residua del debito e non riconoscendoli tutti in una contabilizzazione immediata al momento della modifica. La rettifica qui commentata si riferisce principalmente allo storno del suddetto beneficio al netto degli effetti legati al reversal di analoghi proventi relativi ad operazioni di re-financing di esercizi precedenti.



## Press Release

### The Board of Directors of ERG S.p.A. approves the Interim Financial Report as of 30 June 2024

**Adjusted consolidated EBITDA<sup>1</sup>: EUR 281 million, EUR 271 million in the first half of 2023**

**Adjusted Group net profit (loss): EUR 106 million, EUR 114 million in the first half of 2023<sup>2</sup>**

- **Increasing operating results** – gross operating margin (EBITDA) is at EUR 281 million, up compared to EUR 271 million in the previous period, thanks to the growth in sales volumes resulting from higher installed capacity, in a context of significantly reduced market prices compared to the exceptionally high values recorded in the first half of last year. Net profit stands at EUR 106 million, a decrease compared to the first half of 2023, and reflects higher amortisation, depreciation and financial expenses related to the consolidation of new assets, as well as a higher tax rate due to the elimination of the ACE (Aid for Economic Growth) tax benefit in Italy.
- **Growth in the United States** – the closing of the agreement with Apex Clean Energy Holdings LLC (Apex) was finalised, marking the Group's entry into the US market, where it intends to focus its growth over the plan period. Wind and solar assets recently acquired and consolidated since 1 April 2024 made a healthy contribution.
- **Consolidation of the Group's presence in France** – with the launch of the Chaume Solar photovoltaic farm for 28.8 MW and the *greenfield* wind farm of Limousin I for 9 MW, development continues in France, the Group's second largest reference market, with over 680 MW of total installed capacity.
- **Progress of Repowering projects** – confirming the strategic importance of this technological renewal project in the energy transition process, ERG is continuing the activity of repowering its assets. The Mineo-Militello-Vizzini wind farm with a total capacity of 101 MW (+51 MW incremental) has been started, the third and largest Repowering project in the Group's plant portfolio.
- **Sustainable finance and ESG** – the fourth Green Bond was successfully placed for EUR 500 million, with a duration of 6 years at a fixed rate, the proceeds from which will support the implementation of the 2024-2026 Business Plan. Fitch confirms ERG's BBB- stable outlook rating. MSCI confirms the Group's AAA rating and its positioning in the "Leader" category.
- **Guidance 2024** – guidance for the year is confirmed: gross operating margin (EBITDA) estimated in the range between EUR 520 and EUR 580 million, investments between EUR 550 and EUR 600 million and the net financial debt at the end of 2024 is expected to be between EUR 1,750 and EUR 1,850 million<sup>3</sup>, despite the payment of the substitute tax for the release of the goodwill of the latest acquisitions in Italy, for a total of EUR 36 million, not provided for in the previous guidance.

<sup>1</sup> It should be noted that, starting from 2024, the *adjusted* operating results include the accounting impacts of IFRS 16. The comparative results for 2023 were therefore restated in line with the new approach defined by the Group.

<sup>2</sup> It should be noted that the *adjusted* net result of the Group for the comparative period does not include the contribution of the thermoelectric business.

<sup>3</sup> The net financial indebtedness indicated is "before IFRS 16"; therefore it does not include the IFRS 16 liability, equal to EUR 172 million (effective fiscal year 2023) and EUR 210 million (2024 guidance) respectively.

**Genoa, 2 August 2024** – Today the Board of Directors of ERG S.p.A. approved the interim financial report as of 30 June 2024. The second quarter figures, not submitted for approval by the Board of Directors and not subject to audit, are to be considered pro-forma and are provided for the sake of completeness and continuity of information.

2nd quarter			Key economic data (EUR million)	1st half of the year		
2024	2023	% change		2024	2023	% change
116	107	9%	<b>Adjusted gross operating margin (EBITDA)</b>	281	271	4%
48	52	-7%	<b>Adjusted operating profit</b>	154	158	-3%
28	36	-23%	<b>Adjusted net profit</b>	106	114	-8%

	30/06/2024	31/12/2023	Change
<b>Net financial indebtedness before IFRS 16<sup>(1)</sup> (millions of Euro)</b>	1,912	1,445	467
<b>Leverage<sup>(2)</sup></b>	47%	40%	

<sup>(1)</sup> Net financial indebtedness is indicated "before IFRS 16", excluding the liabilities linked to the application of IFRS 16.

<sup>(2)</sup> Ratio of total net financial payables "before IFRS 16" (including project financing) to net invested capital, excluding Right-of-use assets.

**Paolo Merli, Chief Executive Officer of ERG, commented:** *"In the second quarter, the gross operating margin increased primarily due to the contribution of new assets, among which the first repowering projects in Italy and new plants in France, Spain and the United States which have been consolidated since 1 April 2024. The volume effect, however, was largely eroded by the lower sales figures, in a context of sharply falling market prices for electricity in the countries in which the group operates compared to the particularly high values recorded in the same quarter of 2023.*

*The development of our portfolio continues in line with the new Business Plan, with almost 500 MW of installed capacity entering into service during the period. That will become 600 MW by the end of the year, with the completion of 3 wind farms under construction in Italy, France and Germany.*

*Based on the results for the half-year, we confirm the guidance for the entire year, with EBITDA expected in the range of EUR 520 - 580 million, investments between EUR 550 and EUR 600 million and net financial indebtedness between EUR 1,750 and EUR 1,850 million".*

## Change in business scope

- **Wind/Solar – France: Falcon**

On 28 December 2023, ERG, through its subsidiary ERG Eolienne France SAS, has signed an agreement with QEnergy France SAS, a leading operator in the renewable energy sector in France, for the acquisition of 100% of CEPE Renouvellement Haut Cabardès SAS, a company that owns a 73.2-MW wind and solar portfolio in France. The portfolio of plants subject to the acquisition consists of two photovoltaic systems, which entered into operation between June and September 2022, for a total of 20.4 MWp of installed capacity, a 28.8 MWp photovoltaic system that entered into operation at the end of June and a 24-MW wind farm in the final commissioning phase following total reconstruction to new (repowering). The total estimated output is about 125 GWh annually, equivalent to 64 kilotons of CO<sub>2</sub> emissions avoided. The two solar systems in operation and the wind farm benefit from a tariff regime with a 20-year CfD, while the generation of the photovoltaic systems, which will enter into operation in the second quarter of 2024, is linked to a 15-year PPA with a leading corporate counterparty.

The value of the transaction in terms of enterprise value was approximately EUR 86 million, with an equity value of approximately EUR 17 million. The closing was completed in January 2024. It should be noted that the newly acquired French companies are consolidated starting from 1 January 2024.

- **Wind/Solar – USA**

On 24 April 2024, the Group completed the closing of a major agreement with Apex Clean Energy Holdings LLC (Apex), a leading independent US clean energy developer, to create a strategic partnership with the mission of managing a portfolio of wind and solar power plants already in operation and potentially develop it.

This transaction represents the Group's first step into the overseas market and envisages the creation of a holding company under US law into which a wind farm and a solar plant, both in operation, for a total of 317 MW of installed capacity and an estimated output of approximately 1 TWh have been conferred, as well as a cooperation agreement relating to approximately 1 GW of new onshore solar and wind projects under development in the United States. The holding company is 75% owned by ERG and 25% by Apex, which continues with the operational management of the assets. The portfolio consists of a 224.4-MW onshore wind farm located in Iowa that entered into operation in the first half of 2023, with an estimated annual output of over 800 GWh, and a 92.4-MW photovoltaic system located in Illinois that entered into operation in the second half of 2022, with an estimated annual output of over 150 GWh, equal to a total of 387 kt of CO<sub>2</sub> avoided. Both plants are part of the Midcontinent Independent System Operator (MISO), the largest US electricity market in terms of geographical area and second largest in terms of installed capacity. The two plants benefit from Tax Equity agreements with financial counterparties and were debt-free at closing, except for those related to the structure deriving from the Tax Equity Partnership agreements. Revenue is secured by long-term sales contracts (PPAs) signed with leading corporate counterparties. The consideration for the acquisition of the majority stake of 75% was equal to USD 270 million. This Report reflects the impact of the line-by-line consolidation of the wind and solar portfolio as of 1 April 2024.

During the half year, the following came into operation:

- the Roccapalumba wind farm, in the province of Palermo, with a total capacity of 47 MW, which was developed and constructed in-house. The farm's output will be enhanced through the Power Purchase Agreement (PPA) signed with Google;
- the photovoltaic system in France with a total capacity of 28.8 MW, acquired as part of the recent Falcon acquisition;
- the Mineo-Militello-Vizzini wind farm in Sicily with a total capacity of 101 MW (+51 MW incremental), the third and largest Repowering project in the Group's plant portfolio.

## Second quarter 2024

In the second quarter of 2024, **adjusted revenue** amounted to EUR 168 million, an increase compared to the second quarter of 2023 (EUR 157 million) due to the contribution from higher capacity in operation partly offset by lower sales prices, which were lower than in the second quarter of 2023. The lower market scenario only partially affected the results as the Group adopts a hedging policy that provides for sales through fixed rates, Power Purchase Agreements (PPAs) under pre-established price conditions and financial agreements.

Outputs amounted to 1.7 TWh, an increase of 0.5 TWh compared to the second quarter of 2023 (+42%), due to the contribution of wind farms developed in-house that entered into operation from the second half of 2023 and acquisitions made in the second half of 2023 and at the beginning of 2024.

**Adjusted EBITDA**, net of special items, amounted to EUR 116 million, up compared with the EUR 107 million recorded in the second quarter of 2023.

### ITALY

- **Wind (EUR +9 million):** EBITDA of EUR 51 million, up compared to the second quarter of 2023 (EUR 42 million) thanks to higher output, deriving from the new wind farms that entered into operation starting from the second half of 2023, and slightly higher sales prices compared to the same period of the previous year, due to the higher value of the GRIN incentive (42 EUR/MWh, zero in 2023), in a context of sharply decreasing market prices. Output amounted to 562 GWh in the second quarter of 2024 compared to 486 GWh in the second quarter of 2023 (+16%), up mainly due to new capacity coming on stream (+73 GWh).
- **Solar (EUR +4 million):** EBITDA of EUR 30 million, up compared to the second quarter of 2023 (EUR 26 million) at higher sales prices, which benefited from forward sales carried out in line with Group policies. Output amounted to 79 GWh in the second quarter of 2024, in line with the same period of 2023.

### ABROAD

- **Wind (EUR -3 million):** EBITDA of EUR 33 million, down slightly compared to the second quarter of 2023 (EUR 36 million) mainly due to the lower prices captured, only partly offset by the scope effect linked to the newly acquired wind farms in the United States (213 GWh) and in France (15 GWh) and higher wind levels recorded in some regions compared to the comparative quarter. In the context of a lower market scenario, the price effect was particularly significant in Germany where products are sold under one-way CfD contracts which had benefited from high-priced hedges in 2023. Output amounted to 825 GWh compared to 555 GWh in the same period of 2023.
- **Solar (EUR -0.4 million):** EBITDA of EUR 7 million, substantially in line with the second quarter of 2023 (EUR 8 million), characterised by the scope effect arising from the wind farms acquired in Spain, France and the United States, and offset by sharply lower sales prices, particularly in Spain. Output amounted to 256 GWh in the second quarter of 2024 compared to 89 GWh in the same period of 2023 due to the new capacity acquired.

Overall, the scope effect related to new operating capacity amounted to EUR 22 million thanks to the acquisitions made in 2023 and early 2024 and the full contribution of the new repowering and greenfield plants in Italy, developed internally and put into operation during the period.

It should be noted that the total gross operating profit (EBITDA) is impacted by the electricity price hedging policies implemented in line with the Group's risk policies.

**Adjusted EBIT** amounted to EUR 48 million (EUR 52 million in the second quarter of 2023). Depreciation and amortisation amounted to EUR 68 million, up from the second quarter of 2023 (EUR 55 million) and mainly reflecting the full contribution of new assets acquired during the period (EUR +9 million) and developed internally (EUR +3 million).

The **Adjusted profit attributable to owners of the parent** was EUR 28 million, down from the second quarter of 2023 (EUR 36 million<sup>4</sup>), and reflects, in addition to what has already been commented on, higher financial expenses (EUR -4 million) mainly due to the effect linked to the reporting mechanisms of the Tax Equity Partner of the US portfolio and higher taxes (EUR -1 million), up as a result of the ACE<sup>5</sup> (Aid for Economic Growth) tax benefit ceasing to apply in Italy from 2024.

<sup>4</sup> The comparative figure for the second quarter of 2023 refers to the net profit of continuing operations attributable to owners of the parent, therefore not including the contribution of the thermoelectric business, sold on 17 October 2023.

<sup>5</sup> Aid to Economic Growth (ACE), repealed by Article 5 of Italian Legislative Decree no. 216 of 30 December 2023.

In the second quarter of 2024, **capital expenditure** amounted to EUR 290 million (EUR 246 million in the second quarter of 2023) and refers mainly to **capital expenditure on property, plant and equipment and intangible assets** related to the acquisition of wind farms and photovoltaic systems in the United States (317 MW)<sup>6</sup>, Repowering on Italian farms for approximately 177 MW of new wind capacity of which 101 MW came on stream in April, the continuation of construction activities in France (59 MW) and the UK (47 MW) and the start of operations of the first Storage project (13 MW).

The **net financial indebtedness before IFRS 16 at 30 June** totalled **EUR 1,912 million**, a significant increase (EUR +412 million) compared to 31 March 2024 (EUR 1,500 million).

The change reflects the effects of the distribution of dividend income to shareholders (EUR 148 million), capital expenditure and acquisitions in the quarter (EUR 290 million), the payment of taxes (EUR 52 million<sup>7</sup>), the change in working capital (EUR 38 million), partly offset by the EBITDA for the period (EUR 116 million).

**Net financial indebtedness after IFRS 16** includes the liabilities (pursuant to IFRS 16) relating to the discounting of future lease payments equal to EUR 213 million at 30 June 2024 (EUR 179 million at 31 March 2024). The increase in the quarter is attributable to the scope effect due to the acquisition of wind farms and photovoltaic systems in the United States.

### **First half year 2024**

In the first half of 2024, **adjusted revenue** amounted to EUR 386 million, a slight increase compared to the first half of 2023 (EUR 370 million), mainly as a result of the contribution from the higher capacity in operation, partly offset by lower sales prices, which were lower than in the first half of 2023. The higher output volumes were partly offset by lower market prices, significantly lower than in the first half of 2023. The lower market scenario only partially affected the results as the Group adopts a hedging policy that provides for sales through fixed rates, Power Purchase Agreements (PPAs) under pre-established price conditions and financial agreements.

Outputs amounted to 3.7 TWh, an increase of 0.7 TWh compared to the first half of 2023 (+23%), due to the acquisitions made in the second half of 2023 and at the beginning of 2024 and the contribution of new wind farms developed in-house that entered into operation, as well as the higher wind speeds recorded in Italy and the UK.

**Adjusted EBITDA**, net of special items, amounted to EUR 281 million, up compared with the EUR 271 million recorded in the first half of 2023.

### **ITALY**

- **Wind (EUR +25 million):** EBITDA of EUR 137 million, up compared to the first half of 2023 (EUR 112 million) thanks to higher output, deriving from the new wind farms that entered into operation starting from the second half of 2023, and slightly higher sales prices compared to the same period of the previous year, due to the higher value of the GRIN incentive. These effects are partly offset by a strongly declining market scenario compared to the same period in 2023. Output amounted to 1,396 GWh in the first half of 2024 compared to 1,224 GWh in the first half of 2023 (+14%).
- **Solar (EUR +6 million):** EBITDA of EUR 44 million, up from the first half of 2023 (EUR 39 million) due to higher sales prices that benefited from forward sales made in line with Group policy, partly offset by lower output mainly due to plant revamping activities. Output amounted to 120 GWh in the first half of 2024 compared to 125 GWh in the first half of 2023.

### **ABROAD**

- **Wind (EUR -18 million):** EBITDA amounted to EUR 100 million, down from the first half of 2023 (EUR 118 million) mainly due to lower prices captured, only partly offset by the scope effect arising from the new acquisitions in the US (224 MW) and France (24 MW) and higher output recorded compared to the comparative period in the UK & Nordics. Within the broader context of lower market prices, the price effect was particularly significant in Germany where products are sold under one-way CfDs which had benefited from high-priced hedges in 2023. Output amounted to 1,797 GWh in the first half of 2024 compared to 1,499 GWh in the same period of 2023.

<sup>6</sup> The acquisition was finalised in April 2024.

<sup>7</sup> The amount includes the payment of the substitute tax on the redemption of capital gains relating to the Siena and Donatello business combinations, which took place in 2022.

- **Solar (EUR -3 million):** EBITDA of EUR 10 million, down from the first half of 2023 (EUR 13 million) due to lower market prices compared to the first half of 2023, which had benefited from particularly high hedging prices in Spain, partly offset by the scope resulting from the acquisitions of photovoltaic systems in Spain (149 MW), France (49 MW) and the United States (92 MW). Output amounted to 356 GWh in the first half of 2024 compared to 141 GWh in the same period of 2023, mainly due to the scope effect related to the new photovoltaic systems.

Overall, the scope effect related to new operating capacity amounted to EUR 28 million thanks to the acquisitions made in 2023 and early 2024 in the United States, France and Spain and the full contribution of the new repowering and greenfield plants in Italy, developed internally and entered into operation in the second half of 2023 and early 2024.

It should be noted that the total gross operating profit (EBITDA) is impacted by the electricity price hedging policies implemented in line with the Group's risk policies.

**Adjusted EBIT** amounted to EUR 154 million (EUR 158 million in the first half of 2023). Depreciation and amortisation amounted to EUR 127 million, up compared to the first half of 2023 (EUR 113 million) and reflected the full contribution of the new assets acquired during the period (EUR 11 million) and developed internally (EUR 6 million), partly offset by the extension of the useful life of foreign wind power assets (EUR -2 million) as a result of the "Lifetime extension" programmes, which started in the second quarter of 2023.

The **Adjusted profit attributable to owners of the parent** was EUR 106 million, down from the first half of 2023 (EUR 114 million<sup>8</sup>), and reflects, in addition to what has already been commented on, higher financial expenses (EUR +1 million) mainly due to the effect linked to the reporting mechanisms of the Tax Equity Partner of the US portfolio and higher taxes (EUR 4 million), up as a result of the ACE<sup>9</sup> (Aid for Economic Growth) tax benefit ceasing to apply in Italy from 2024.

The **Reported profit attributable to owners of the parent** totalled EUR 128 million, including the net tax impacts of special items, a sharp increase compared to EUR 79 million in the first half of 2023<sup>10</sup>.

The **net financial indebtedness before IFRS 16** totalled **EUR 1,912 million**, a significant increase (EUR +467 million) compared to 31 December 2023 (EUR 1,445 million).

The change reflects the effects of the distribution of dividend income to shareholders (EUR 148 million), capital expenditure and acquisitions in the half-year (EUR 444 million), the payment of taxes (EUR 53 million)<sup>11</sup>, the change in working capital (EUR 66 million), and the completion of the share buy-back programme (EUR 37 million) partly offset by EBITDA for the period (EUR 281 million)<sup>12</sup>.

**Net financial indebtedness after IFRS 16** includes the liabilities (pursuant to IFRS 16) relating to the discounting of future lease payments equal to EUR 213 million at 30 June 2024 (EUR 172 million at 31 December 2023). The increase in the period is attributable to the scope effect due to the acquisitions of wind farms and photovoltaic systems in the United States and in France.

<sup>8</sup> The comparative figure for the first half of 2023 refers to the profit of continuing operations attributable to owners of the parent, therefore not including the contribution of the thermoelectric business, sold on 17 October 2023.

<sup>9</sup> Aid to Economic Growth (ACE), repealed by Article 5 of Italian Legislative Decree no. 216 of 30 December 2023.

<sup>10</sup> It should be noted that the Reported profit attributable to owners of the parent for the first half of 2023 included the contribution of the thermoelectric business, sold on 17 October 2023.

<sup>11</sup> The amount includes the payment of the substitute tax on the redemption of capital gains relating to the Siena and Donatello business combinations, which took place in 2022.

<sup>12</sup> Adjusted economic indicators do not include special items and related applicable theoretical taxes.



## Capital expenditures

2nd Quarter		(Euro Million)	1st Half Year	
2024	2023		2024	2023
20	54	Italy	79	94
25	1	France	118	11
1	0	Germany	1	0
8	7	UK & Nordics	10	22
0	182	Spain	0	182
0	0	East Europe	0	0
235	-	United States	235	-
1	1	Corporate	1	1
<b>290</b>	<b>246</b>	<b>Total Investments</b>	<b>444</b>	<b>311</b>

In the first half of 2024, **capital expenditure** amounted to EUR 444 million (EUR 311 million in the first half of 2023) and refers mainly to **capital expenditure in property, plant and equipment and intangible assets** related to the acquisition of a portfolio of wind plants and photovoltaic systems in the United States (317 MW)<sup>12</sup>, the acquisition of wind farms and photovoltaic systems in France (73 MW), Repowering on Italian farms for approximately 177 MW of new wind capacity, 101 MW of which became operational in April, the construction of Greenfield farms in Italy (47 MW) France (59 MW) and the UK (47 MW) and the start of operations of the first Storage project (13 MW).

### ITALY

- Capital expenditure in the **first half of 2024 (EUR 79 million)** mainly refers to the completion of construction activities for the Roccapalumba greenfield plant (47 MW) and to the repowering activities (177 MW) on the Mineo-Militello-Vizzini and Salemi-Castelvetro plants in addition to the usual maintenance aimed at further increasing the efficiency of the plants. In Solar, the Revamping of the plants has begun, aimed at ensuring greater efficiency of the same. In addition, activities relating to the Storage project (13 MW) were launched.

### ABROAD

#### FRANCE

- Capital expenditure in France in the **first half of 2024 (EUR 118 million)** mainly relates to the acquisition in January 2024 of 73 MW of wind plants and photovoltaic systems (EUR 84 million), of which 44 MW already started and 29 MW which became operational during the second quarter, as well as the development and construction of new wind farms (59 MW) scheduled to come into operation in the second half of 2024 and early 2025.

#### UK & NORDICS

- Capital expenditure in the UK & Nordics segment in the **first half of 2024** relates to the construction of a new 47-MW wind farm in Northern Ireland.

## Operational Data by country

2024	2nd Quarter			Electricity Output (GWh)	2024	First Half		
	2023	Δ	Δ%			2023	Δ	Δ%
<b>641</b>	<b>565</b>	<b>77</b>	<b>14%</b>	<b>Power output in Italy</b>	<b>1.517</b>	<b>1.349</b>	<b>168</b>	<b>12%</b>
562	486	77	16%	- wind	1.396	1.224	172	14%
79	79	0	0%	- solar	120	125	-4	-4%
<b>1.081</b>	<b>644</b>	<b>437</b>	<b>68%</b>	<b>Power output Abroad</b>	<b>2.153</b>	<b>1.640</b>	<b>513</b>	<b>31%</b>
825	555	270	49%	- wind	1.797	1.499	298	20%
256	89	167	188%	- solar	356	141	215	153%
<b>1.723</b>	<b>1.209</b>	<b>513</b>	<b>42%</b>	<b>ERG plants total output</b>	<b>3.670</b>	<b>2.989</b>	<b>681</b>	<b>23%</b>

<sup>12</sup> The acquisition was finalised in April 2024.

## ITALY

**In the second quarter of 2024, electricity output in Italy** amounted to 641 GWh, of which 562 GWh from wind sources and 79 GWh from solar sources, an increase compared to the same period in 2023 (565 GWh of which 486 from wind sources and 79 GWh from solar sources), due mainly to the contribution from new repowered and greenfield plants commissioned in 2023 and early 2024.

**In the first half of 2024, electricity output in Italy** amounted to 1,517 GWh, of which 1,396 GWh from wind sources and 120 GWh from photovoltaic systems, an increase compared to the same period in 2023 (1,349 GWh of which 1,224 from wind sources and 125 GWh from solar sources), due to the contribution from repowered and greenfield plants commissioned between the second half of 2023 and the beginning of 2024 and better wind conditions recorded during the period.

## ABROAD

**In the second quarter of 2024, electricity output abroad** stood at 1,081 GWh, (of which 825 GWh from wind sources and 256 GWh from solar sources), up compared to the same period of 2023 (644 GWh of which 555 GWh from wind sources and 89 from solar sources), mainly thanks to the new acquisitions made during 2023 in Spain (107 GWh), and in the first few months of 2024 in the United States (263 GWh) and in France (24 GWh).

**In the first half of 2024, electricity production** abroad amounted to 2,153 GWh, of which 1,797 GWh from wind sources and 356 GWh from solar sources), marking an increase compared to the same period of 2023 (1,640 GWh of which 1,499 GWh from wind sources and 141 GWh from solar sources), mainly due to the effect of the change in scope (+463 GWh) resulting from the contribution of the wind farms acquired in 2023 in Spain, in addition to the newly acquired wind farms and photovoltaic plants in the United States and France, as well as the full contribution of assets in the UK and Sweden, which in the early months of 2023 were in the commissioning or ramp-up phase of production.

## Significant events during the half-year

Date	Geographical segment	Sector	Significant event
17 January 2024	Italy	Corporate	ERG is confirmed among the Corporate Knights “Global 100”. ERG ranked first among Italian companies, 28th in the 2024 ranking, a significant improvement compared to the 54th position in 2023.
24 January 2024	Italy	Corporate	TIM and ERG: kick-off for the “Missione Ambiente – Generazioni a scuola di Sostenibilità” (Mission Environment – Generations at Sustainability School) project, aimed at promoting the spread of a sustainability culture. The project will involve ten Italian cities and includes in-depth courses on sustainability, environmental protection and ecological transition for secondary schools.
29 January 2024	France	Wind Solar	Completion of the acquisition of a 73.2-MW wind and solar portfolio in France. The acquisition portfolio consists of two photovoltaic systems in operation (20.4 MW), one in an advanced state of construction (28.8 MW) and a wind farm in the commissioning phase (24 MW).
1 February 2024	Italy	Wind	ERG and Google sign a 20-year agreement for the supply of 2 TWh of renewable energy. The pay-as-produced agreement provides for the supply of renewable energy and guarantees of origin produced by the Roccapalumba wind farm, in the province of Palermo.
6 February 2024	Italy	Corporate	ERG is confirmed as being on the Carbon Disclosure Project’s “A list” for the second year.
19 February 2024	Italy	Corporate	Conclusion of the share buy-back programme, launched in the fourth quarter of 2023.
23 February 2024	Italy	Wind	ERG continues to grow in Italy with the completion of the construction and start-up of the greenfield plant at Roccapalumba in Sicily (47 MW).
29 February 2024	Italy	Corporate	The Board of Directors of ERG S.p.A. approved the Policy for Gender Equality, strengthening its commitment to Diversity & Inclusion.
1 March 2024	Italy	Solar	“Social Purpose for Solar Revamping”, the project conceived by ERG to guarantee a second life to photovoltaic panels resulting from the revamping activities of its solar systems, was presented today at Key Energy 2024.
13 March 2024	Italy	Corporate	The Board of Directors of ERG S.p.A. has approved the Draft Financial Statements for 2023, the Report on Corporate Governance and ownership, and the consolidated non-financial statement.
9 April 2024	Italy	Corporate	Fitch Ratings agency (“Fitch”) confirmed for ERG S.p.A. a Long Term Issuer Default Rating (IDR) of BBB- with stable outlook and a senior unsecured rating of BBB-. (see also Press Release of 7 June 2024)
23 April 2024	Italy	Corporate	The Ordinary Shareholders’ Meeting of ERG S.p.A. has approved the Separate Financial Statements at 31 December 2023, resolved the payment of EUR 1 per share, appointed the new Board of Directors, confirmed Edoardo Garrone as the Chairman and approved the long-term incentive plan (2024-2026 LTI System). The Board of Directors, in its meeting on the same date, confirmed Alessandro Garrone as executive Deputy Chairman, Giovanni Mondini as Deputy Chairman and Paolo Luigi Merli as Chief Executive Officer.
24 April 2024	Italy	Wind	ERG has finalised the third Repowering project with the start-up of the 101-MW wind farm at Mineo-Militello-Vizzini in Sicily.
24 April 2024	United States	Wind Solar	ERG officially enters the US renewables market thanks to the launch of a strategic partnership with APEX Clean Energy (see press release above of 21 December 2023).
15 May 2024	Italy	Corporate	The Board of Directors of ERG S.p.A. approved the Business Plan and the 2024-2026 ESG Plan.
26 June 2024	Italy	Corporate	ERG placed its fourth Green Bond for EUR 500 million, with a 6-year fixed-rate maturity. The issue is in the form of a Green Bond and the proceeds will be earmarked for wind, solar and storage projects located in Europe, the United Kingdom and the United States of America.

### Events occurring after the end of the period

10 July 2024	Italy	Corporate	MSCI Inc., one of the world's leading ESG Rating Agencies, has confirmed its "AAA" rating for ERG and its positioning in the "Leader" category. ERG was ranked among the top 14 Utilities internationally among the 137 companies in the sector analysed by MSCI for ESG performance, and among over 2,800 companies globally.
24 July 2024	France	Wind	ERG continues to grow in France: Limousin I Wind Farm started up (9 MW)

### Business outlook

The context in which the Group operates is characterised by extreme volatility and uncertainty. Prices for commodities and electricity appear to be lower in early 2024 than in 2023. In addition, there are demands for a medium-term review of the European electricity market, with more room for long-term energy contracts.

It should be noted that ERG, in line with the best practices in the sector and its consolidated risk policy, has in recent years made forward sales, mainly through long-term supply contracts at fixed prices (so-called PPAs) and forward contracts also through derivative financial instruments. These hedges, when carried out with a portfolio approach by the Group's Energy Management through ERG Power Generation S.p.A., are allocated from a management standpoint to the various project companies, which own the Production Units (PUs). The hedge allocation criterion follows a cascade mechanism which, with the idea of mitigating the associated risks, has the following order of priority:

- 1) electricity generated by PUs that do not have an incentive mechanism and are therefore fully exposed to the risk of market price volatility;
- 2) electricity generated by PUs that are subject to "Feed in Premium" tariffs, or mechanisms that provide for an incentive that is added to the market price;
- 3) any residual hedges are finally attributed to the quantities of electricity subject to for-difference incentive mechanisms, such as the former "green certificate" incentive tariffs (GRIN).

However, no hedges are envisaged for generation subject to two-way for-difference incentive mechanisms. The expected outlook for the main operating and performance indicators in 2024 compared to 2023 is as follows.

It should be noted that starting from 2024 the impact on EBITDA of the application of IFRS 16 is no longer separately reported as a special item.

#### ITALY

Wind EBITDA is expected to increase due to the GRIN incentive, which stands at 42 EUR/MWh in 2024 compared to zero in 2023, the full contribution from the two Repowering wind farms that became operational in 2023 and a Repowering wind farm that became operational in April 2024 for a total of 107 MW of new additional capacity (193 MW gross of the decommissioning of old plants), an internally built wind farm that became operational in early 2024 (47 MW) and a further repowering wind farm scheduled to become operational in the latter part of the year for a total of 50 MW (76 MW gross of the decommissioning of old plants). These results are partly offset by lower expected market prices and lower expected volumes compared to the high wind speeds recorded in 2023. Solar EBITDA is expected to increase compared to 2023 mainly due to higher captured prices from forward hedging in 2023 and higher volumes from plant revamping and repowering activities.

Wind & Solar Italy EBITDA for 2024 is expected to increase compared to 2023.

#### ABROAD

Wind EBITDA is expected to decrease compared to 2023, mainly due to lower sales prices compared to those captured in 2023. This lower result is partly offset by the contribution from the acquisition in the US from April 2024 (224 MW) and the acquisition in France in January 2024 (24 MW), as well as the entry into operation in the second half of the year of two newly built wind farms in France (41 MW).

Solar EBITDA is expected to be substantially in line with 2023 mainly as a result of the contribution from the system acquired in the US from April 2024 (92 MW), from the two systems acquired in Spain and gradually entered into operation in the second half of 2023 (25 MW and 149 MW), and the contribution from the recent acquisition in France (49 MW). These effects will be largely offset by lower prices in Spain.

Wind & Solar abroad EBITDA is therefore expected to decrease compared to 2023.

## 2024 Guidance

For the year 2024, at Group level, EBITDA is estimated in the range between EUR 520 million and EUR 580 million, up from the 2023 result (EUR 534 million, including the application of IFRS 16). Capital expenditure is in the range of EUR 550 million to EUR 600 million (EUR 489 million in 2023) and includes the recent acquisitions in the US and France, the construction of the farms scheduled to become operational between 2024 and 2025, and the completion of those that came on stream during 2023. Net financial indebtedness at the end of 2024 is expected to be in the range of EUR 1,750 million to EUR 1,850 million (EUR 1,445 million at the end of 2023), including capital expenditure for the period, the distribution of the ordinary dividend of EUR 1 per share, the conclusion of the share buy-back transaction and the payment of the substitute tax for the redemption of goodwill from the latest acquisitions in Italy, which was not included in the previous guidance.

*With reference to the estimates and forecasts, it should be noted that the actual results may differ significantly from those presented due to a number of factors including: future price trends, the operating performances of plants, wind conditions, irradiation, the impact of energy industry and environmental regulations and other changes in business conditions and competitors' actions.*

*The format of the Financial Statements corresponds with that of the statements indicated in the Interim Directors' report. Specific explanatory notes illustrate the adjusted result measurements.*

*The Manager responsible for preparing the Company's financial reports, Michele Pedemonte, declares, pursuant to paragraph 2, Article 154-bis of the Consolidated Finance Act, that the accounting information this press release contains matches the documentary records, books and accounting entries.*

*The results of the second quarter and the first half year will be explained to analysts and investors today at 3:00 PM during a conference call with relevant webcasting that can be followed by connecting to the Company's website ([www.erg.eu](http://www.erg.eu)); their presentation will be made available on the same website in the "Investor Relations/Presentations" section, at Borsa Italiana S.p.A. and on the authorised storage mechanism eMarket Storage ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)) 15 minutes before the conference call.*

*This press release, issued on 2 August 2024, is available to the public at Borsa Italiana S.p.A. ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)), and on the authorised storage mechanism eMarket Storage ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)) and on the Company's website ([www.erg.eu](http://www.erg.eu)). The Interim Financial Report at 30 June 2024 will be made available to the public within the deadlines provided for by legislation in force at Borsa Italiana S.p.A. ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)), on the authorised storage mechanism eMarket Storage ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)) and on the Company's website ([www.erg.eu](http://www.erg.eu)) in the "Investor Relations/Financial Statements and Reports" section.*

### **Contacts:**

**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 – email: [ir@erg.eu](mailto:ir@erg.eu)

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

## **Financial Statements and Alternative Performance Indicators**

### **Alternative Performance Indicators (APIs) and adjusted results**

Some of the Alternative Performance Indicators (APIs) used in this press release are different from the financial indicators expressly provided for by the IAS/IFRS adopted by the Group.

These alternative indicators are used by the Group in order to facilitate the communication of information on its business performance as well as its net financial indebtedness.

In order to facilitate an understanding of the business segments' performance, the operating results are shown with the exclusion of significant special income components of an exceptional nature (special items): these results are indicated with the term "Adjusted results". The results that include significant income statement components of an exceptional nature (special items) are also defined as "Reported results". A definition of the indicators and the reconciliation of the amounts involved are provided in the "Alternative Performance Indicators" section.

### **IFRS 16**

Starting from 2024, the Group, in line with industry practice, also includes the effects of IFRS 16 on its adjusted operating results. The comparative data were restated in line with the new approach.

Net indebtedness is indicated in the dual measure "before IFRS 16", excluding the liabilities linked to the application of IFRS 16, and "after IFRS 16", including the aforementioned liabilities.

### **Consolidation of the acquisition of the wind and solar portfolio in the United States**

With regard to the recent acquisition of wind plants and photovoltaic systems in the USA, which took place during the second quarter of 2024, on the date of this Report a Purchase Price Allocation exercise was carried out on the basis of available information; consistently with the indications of IFRS 3 and in consideration of the short period of time between the acquisition date and the date of preparation of this press release, this procedure shall be deemed provisional and subject to changes and adjustments.

Additional details regarding the allocation of surplus amounts and the related accounting effects will be provided in the Annual Financial Report at 31 December 2024. In this regard, note that based on the provisions of IFRS 3, the measurement of assets and liabilities may be subject, if necessary, to changes in the twelve months after the acquisition date.

This Interim Financial Report reflects the impact of the line-by-line consolidation of the wind and solar portfolio (totaling 317 MW) as of 1 April 2024.

## Highlights

Adjusted <sup>(2)</sup> Year 2023	Adjusted <sup>(2)</sup> 2 <sup>nd</sup> Quarter		(EUR million) Key economic data	Reported <sup>(1)</sup> 1 <sup>st</sup> Half		Adjusted <sup>(2)</sup> 1 <sup>st</sup> Half	
	2023	2022		2024	2023	2024	2023
741	168	157	Revenues	386	370	386	370
<b>534</b>	<b>116</b>	<b>107</b>	<b>Gross Operating Profit (EBITDA)</b>	<b>274</b>	<b>269</b>	<b>281</b>	<b>271</b>
<b>312</b>	<b>48</b>	<b>52</b>	<b>Operating Profit (EBIT)</b>	<b>146</b>	<b>156</b>	<b>154</b>	<b>158</b>
<b>226</b>	<b>28</b>	<b>36</b>	<b>Profit attributable to the owners of the parent <sup>(3)</sup></b>	<b>128</b>	<b>79</b>	<b>106</b>	<b>114</b>
<b>Main Financial data</b>							
<b>3.757</b>	<b>4.313</b>	<b>3.674</b>	<b>Net invested capital</b>	<b>4.313</b>	<b>3.674</b>		
2.140	2.187	2.076	Equity	2.187	2.076		
1.445	1.912	1.516	Net financial indebtedness (before IFRS 16) <sup>(4)</sup>	1.912	1.516		
1.617	2.125	1.690	Net financial indebtedness (after IFRS 16) <sup>(4)</sup>	2.125	1.690		
40%	47%	43%	Financial Leverage before IFRS 16 <sup>(5)</sup>	47%	43%		
<b>Operating data</b>							
<b>3.266</b>	<b>3.754</b>	<b>3.087</b>	<b>Total installed capacity at the end of the period</b>	<b>MW</b>		<b>3.754</b>	<b>3.087</b>
<b>6.139</b>	<b>1.723</b>	<b>1.209</b>	<b>Total electricity output</b>	<b>GWh</b>		<b>3.670</b>	<b>2.989</b>
1.496	1.594	1.466	Installed capacity at the end of the period - Italy	MW		1.594	1.466
2.784	641	565	Electricity output - Italy	GWh		1.517	1.349
600	674	600	Installed capacity at the end of the period - France	MW		674	600
1.315	262	254	Electricity output - France	GWh		652	650
327	327	327	Installed capacity at the end of the period - Germany	MW		327	327
629	113	103	Electricity output - Germany	GWh		315	306
311	311	311	Installed capacity at the end of the period - UK & Nordics	MW		311	311
455	137	85	Electricity output - UK & Nordics	GWh		303	218
266	266	117	Installed capacity at the end of the period - Spain	MW		266	117
213	167	56	Electricity output - Spain	GWh		247	91
266	266	266	Installed capacity at the end of the period - East Europe	MW		266	266
742	140	146	Electricity output - East Europe	GWh		372	376
-	317	-	Installed capacity at the end of the period - United States	MW		317	-
-	263	-	Electricity output - United States	GWh		263	-
<b>489</b>	<b>290</b>	<b>246</b>	<b>Investments <sup>(6)</sup></b>	<b>Euro millions</b>		<b>444</b>	<b>311</b>
<b>636</b>	<b>648</b>	<b>612</b>	<b>Employees at the end of the period <sup>(7)</sup></b>	<b>Units</b>		<b>648</b>	<b>612</b>
<b>117</b>	<b>111</b>	<b>126</b>	<b>Net unit Revenue <sup>(8)</sup></b>			<b>101</b>	<b>121</b>
109	121	117	Italy - Wind	Eur/MWh		120	117
342	403	361	Italy - Solar	Eur/MWh		400	345
93	77	93	France - Wind	Eur/MWh		81	93
96	80	97	France - Solar	Eur/MWh		84	96
140	94	153	Germany - Wind	Eur/MWh		91	152
111	50	63	UK & Nordics - Wind	Eur/MWh		67	75
123	34	122	Spain - Solar	Eur/MWh		40	130
91	80	103	East Europe - Wind	Eur/MWh		85	100
n.a.	51	n.a.	United States (PTC included) - Wind	Eur/MWh		51	n.a.
n.a.	44	n.a.	United States - Solar	Eur/MWh		44	n.a.

<sup>(1)</sup> Reported economic indicators are calculated on the basis of the Financial Statements and include special items and related taxes.

<sup>(2)</sup> Starting from 2024, the adjusted operating results include the accounting impacts of IFRS 16. The comparative results for 2023 were therefore restated in line with the new approach defined by the Group. Adjusted economic indicators do not include special items and related applicable theoretical taxes.

<sup>(3)</sup> It should be noted that the reported profit attributable to the owners of the parent, for the comparative period, includes the contribution of the thermoelectric business, sold on 17 October 2023, while the adjusted profit attributable to the owners of the parent, for the comparative period, does not include the contribution of the thermoelectric business.

<sup>(4)</sup> Net indebtedness is indicated in the dual measure "before IFRS 16", excluding the liabilities linked to the application of IFRS 16, and "after IFRS 16", including the aforementioned liabilities.

<sup>(5)</sup> Financial leverage before IFRS 16 is calculated by comparing the net financial indebtedness before IFRS 16 with the net invested capital, not including Right of Use assets.

<sup>(6)</sup> In property, plant and equipment and intangible assets. The figure for the first half of 2024 also includes capital expenditure relating to Merger & Acquisition transactions in the United States of EUR 235 million and in France of EUR 84 million.

<sup>(7)</sup> The comparative figure for the first half of 2023 does not include personnel dedicated to ensuring the operation of the CCGT cogeneration plant, sold in October 2023.

<sup>(8)</sup> Net unit revenue (net of clawbacks) is expressed in EUR/MWh and is calculated by dividing the technology output by the revenue achieved on energy markets, inclusive of the impact of hedges, of any incentives due and the relative variable costs associated to generation/sale including, for example, imbalance costs and market access fees.

## Performance by Country

Year 2023 <sup>(1)</sup>	2 <sup>nd</sup> Quarter		Δ	(EUR million) Adjusted Revenues	1 <sup>st</sup> Half		Δ
	2024	2023 <sup>(1)</sup>			2024	2023 <sup>(1)</sup>	
374	102	86	16	Italy	222	191	31
367	66	70	(5)	Abroad	163	179	(16)
124	20	24	(4)	France	53	61	(8)
89	12	16	(4)	Germany	30	47	(17)
54	9	7	2	UK & Nordics	30	19	11
27	6	7	(1)	Spain	10	12	(2)
73	12	16	(4)	East Europe	34	40	(6)
-	7	-	7	United States	7	-	7
35	10	9	1	Corporate	19	16	2
(35)	(9)	(9)	(1)	Intra-segment revenues	(18)	(16)	(1)
<b>741</b>	<b>168</b>	<b>157</b>	<b>12</b>	<b>Total adjusted revenues</b>	<b>386</b>	<b>370</b>	<b>16</b>
<b>Adjusted EBITDA</b>							
299	81	68	12	Italy	181	151	30
256	41	44	(4)	Abroad	109	130	(21)
81	8	15	(7)	France	30	42	(12)
68	7	9	(2)	Germany	20	37	(17)
38	2	4	(2)	UK & Nordics	16	11	5
20	4	5	(2)	Spain	6	10	(4)
49	8	12	(3)	East Europe	26	30	(4)
-	12	-	12	United States	12	-	12
(21)	(5)	(6)	0	Corporate	(10)	(11)	0
<b>534</b>	<b>116</b>	<b>107</b>	<b>9</b>	<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>281</b>	<b>271</b>	<b>10</b>
<b>Amortization, depreciation and write-downs</b>							
(121)	(31)	(31)	(0)	Italy	(62)	(61)	(0)
(97)	(35)	(23)	(13)	Abroad	(63)	(50)	(14)
(40)	(12)	(10)	(2)	France	(23)	(21)	(2)
(20)	(5)	(4)	(1)	Germany	(10)	(11)	1
(13)	(4)	(3)	(1)	UK & Nordics	(9)	(6)	(3)
(6)	(3)	(1)	(2)	Spain	(6)	(2)	(4)
(18)	(5)	(5)	(0)	East Europe	(9)	(9)	(0)
-	(7)	-	(7)	United States	(7)	-	(7)
(4)	(1)	(1)	(0)	Corporate	(2)	(2)	(0)
<b>(223)</b>	<b>(68)</b>	<b>(54)</b>	<b>(13)</b>	<b>Amortization, depreciation and write-downs</b>	<b>(127)</b>	<b>(113)</b>	<b>(14)</b>
<b>Adjusted EBIT</b>							
177	49	37	12	Italy	120	90	30
159	5	22	(16)	Abroad	46	81	(35)
41	(4)	5	(9)	France	7	20	(14)
48	2	5	(3)	Germany	9	26	(16)
25	(3)	0	(3)	UK & Nordics	8	6	2
15	1	4	(3)	Spain	(0)	7	(8)
31	4	7	(3)	East Europe	17	21	(5)
-	6	-	6	United States	6	-	6
(25)	(6)	(7)	0	Corporate	(12)	(12)	0
<b>312</b>	<b>48</b>	<b>52</b>	<b>(4)</b>	<b>Adjusted EBIT</b>	<b>154</b>	<b>158</b>	<b>(4)</b>
<b>Investments <sup>(2)</sup></b>							
219	20	54	(34)	Italy	79	94	(16)
265	269	189	79	Abroad	364	216	148
25	25	1	23	France	118	11	107
3	1	0	1	Germany	1	0	1
45	8	7	2	UK & Nordics	10	22	(12)
190	0	182	(182)	Spain	0	182	(182)
2	(0)	0	(0)	East Europe	0	0	(0)
-	235	-	235	United States	235	-	235
4	1	1	0	Corporate	1	1	0
<b>489</b>	<b>290</b>	<b>246</b>	<b>44</b>	<b>Total investments</b>	<b>444</b>	<b>311</b>	<b>132</b>

<sup>(1)</sup> Starting from 2024, the adjusted operating results include the accounting impacts of IFRS 16. Therefore, the comparative results of 2023 have been restated in line with the new approach defined by the Group.

<sup>(2)</sup> They include capital expenditure in property, plant and equipment and intangible assets and M&A investments (EUR 319 million in the first half of 2024). It should be noted that the figures do not include the increase in Right of Use assets.



## Income Statement

This section shows the adjusted operating results, shown with the exclusion of special items. Starting from 2024, the adjusted operating results include the accounting impacts of IFRS 16. The comparative results for 2023 are therefore restated in line with the new approach defined by the Group.

It should also be noted that:

- the newly acquired US companies, owners of wind plants and photovoltaic systems for a total of 317 MW, were consolidated on a line-by-line basis starting from 1 April 2024;
- the companies acquired in France, owners of wind plants and photovoltaic systems for a total of 73.2 MW, are consolidated on a line-by-line basis starting from 1 January 2024.

For the definition of indicators, the composition of the financial statements and the reconciliation of the amounts involved, reference is made to that indicated in the Alternative Performance Indicators section below.

2 <sup>nd</sup> Quarter			(EUR million) Profit & Loss	1 <sup>st</sup> Half		
2024	2023	Δ		2024	2023	Δ
168	157	12	Revenues	386	370	16
11	6	5	Other incomes	19	12	6
<b>180</b>	<b>163</b>	<b>17</b>	<b>Total Revenues</b>	<b>405</b>	<b>382</b>	<b>23</b>
(4)	(2)	(2)	Purchases and changes in inventories	(6)	(6)	(1)
(46)	(41)	(5)	Services and other operating costs	(89)	(80)	(9)
(14)	(13)	(1)	Personnel expenses	(28)	(25)	(3)
<b>116</b>	<b>107</b>	<b>9</b>	<b>Gross Operating profit (loss) (EBITDA)</b>	<b>281</b>	<b>271</b>	<b>10</b>
(68)	(55)	(13)	Amortisation, depreciation and impairment of non-current assets	(127)	(113)	(14)
<b>48</b>	<b>52</b>	<b>(4)</b>	<b>Operating profit (loss) (EBIT)</b>	<b>154</b>	<b>158</b>	<b>(4)</b>
(7)	(3)	(4)	Net financial incomes (expenses)	(9)	(8)	(1)
0	(0)	0	Net gains (losses) on equity investments	0	(0)	0
<b>41</b>	<b>49</b>	<b>(7)</b>	<b>Profit before taxes</b>	<b>144</b>	<b>149</b>	<b>(5)</b>
(12)	(12)	(1)	Income taxes	(38)	(34)	(4)
<b>29</b>	<b>37</b>	<b>(8)</b>	<b>Net profit (loss) from continuing operations</b>	<b>107</b>	<b>115</b>	<b>(9)</b>
(1)	(1)	(0)	Non-controlling interests	(1)	(1)	(0)
<b>28</b>	<b>36</b>	<b>(8)</b>	<b>Profit (loss) from continuing operations attributable to owners of the parent</b>	<b>106</b>	<b>114</b>	<b>(9)</b>
0	(2)	2	Net profit (loss) from discontinued operations	0	(8)	8
<b>28</b>	<b>34</b>	<b>(6)</b>	<b>Profit attributable to owners of the parent</b>	<b>106</b>	<b>107</b>	<b>(1)</b>

## Statement of Financial Position

The reclassified statement of financial position contains the assets and liabilities of the mandatory financial statements, used in the preparation of the annual financial report, highlighting the **uses** of resources in non-current assets and in working capital and the related funding **sources**. For the definition of the indicators for the main items used in the Reclassified Statement of Financial Position, reference is made to that indicated in the "Alternative Performance Indicators" section below.

30/06/2023	Reclassified Statement of Financial position	30/06/2024	31/12/2023
	(EUR million)		
3.970	Non - current assets	4.812	4.023
78	Net operating working capital	50	56
(4)	Employees benefits	(3)	(4)
303	Other Assets	359	241
(673)	Other Liabilities	(905)	(560)
<b>3.674</b>	<b>Net invested capital of continuing operations</b>	<b>4.313</b>	<b>3.757</b>
<b>133</b>	<b>Net invested capital of discontinued operations <sup>(1)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3.806</b>	<b>Net invested capital</b>	<b>4.313</b>	<b>3.757</b>
2.068	Equity attributable to the owners of the parent	2.103	2.133
8	Non-controlling interests	85	7
<b>1.516</b>	<b>Net financial indebtedness before IFRS 16</b>	<b>1.912</b>	<b>1.445</b>
174	Lease liabilities	213	172
<b>1.690</b>	<b>Net financial indebtedness after IFRS 16</b>	<b>2.125</b>	<b>1.617</b>
41	Net financial indebtedness of discontinued operations	-	-
<b>3.806</b>	<b>Equity and financial indebtedness</b>	<b>4.313</b>	<b>3.757</b>

<sup>(1)</sup> At 30 June 2023, the equity contribution of the thermoelectric business is reclassified to the item Net invested capital of discontinued operations, while the net financial indebtedness of the thermoelectric business is reclassified to the item "Net financial indebtedness of discontinued operations".

## Cash flows

The statement of cash flows is presented based on adjusted values before IFRS 16, in order to facilitate understanding of the cash flow dynamics of the period. The breakdown of changes in net financial indebtedness is as follows:

2 <sup>nd</sup> Quarter		(EUR million)	1 <sup>st</sup> Half	
2024	2023		2024	2023
		<b>Cash Flow</b>		
116	107	Adjusted EBITDA	281	271
(36)	(49)	Change in net working capital	(62)	54
<b>80</b>	<b>58</b>	<b>Cash Flow from operations</b>	<b>219</b>	<b>325</b>
(55)	(64)	Capital expenditure in property, plant and equipment and intangible assets	(124)	(130)
(235)	(182)	Asset acquisitions and business combinations	(319)	(182)
1	0	Capital expenditure on non-current financial assets	0	1
(3)	(1)	Other changes and divestments	(9)	(1)
<b>(293)</b>	<b>(246)</b>	<b>Cash Flow from investments/divestments</b>	<b>(453)</b>	<b>(311)</b>
(4)	(2)	Financial income (expense)	(6)	(5)
-	-	Financial expense for closing loans	-	(4)
0	(0)	Net gains (losses) on equity investment	0	(0)
<b>(4)</b>	<b>(2)</b>	<b>Cash Flow from financial management</b>	<b>(6)</b>	<b>(9)</b>
<b>(52)</b>	<b>(6)</b>	<b>Cash Flow from tax management</b>	<b>(53)</b>	<b>(8)</b>
(148)	(152)	Distribution of dividends	(148)	(152)
-	-	Shares buy-back programme	(37)	-
5	38	Other changes in equity	11	74
<b>(143)</b>	<b>(115)</b>	<b>Cash flows from Equity</b>	<b>(173)</b>	<b>(79)</b>
-	-	<b>Change in the consolidation scope</b>	-	-
-	<b>18</b>	<b>Cash Flow Thermo</b>	-	<b>58</b>
<b>1.500</b>	<b>1.264</b>	<b>Opening net financial indebtedness of "Continuing operations"</b>	<b>1.445</b>	<b>1.533</b>
412	292	<i>Net Change</i>	467	24
<b>1.912</b>	<b>1.556</b>	<b>Total net financial indebtedness before IFRS 16</b>	<b>1.912</b>	<b>1.556</b>
-	(41)	<i>(+Net Indebtedness Thermo)</i>	-	(41)
<b>1.912</b>	<b>1.516</b>	<b>Net financial indebtedness before IFRS 16</b>	<b>1.912</b>	<b>1.516</b>
213	174	<i>Lease liabilities</i>	213	174
<b>2.125</b>	<b>1.690</b>	<b>Net financial indebtedness after IFRS 16</b>	<b>2.125</b>	<b>1.690</b>

# ALTERNATIVE PERFORMANCE INDICATORS

## Definitions

On 3 December 2015, CONSOB issued Communication no. 92543/15, which transposes the Guidelines regarding the use and presentation of Alternative Performance Indicators in the context of regulated financial information, issued on 5 October 2015 by the European Securities and Markets Authority (ESMA). The Guidelines, which updated the CESR Recommendation on Alternative Performance Indicators (CESR/05 – 178b), aim to promote the usefulness and transparency of alternative performance indicators so as to improve their comparability, reliability and comprehensibility.

Some of the Alternative Performance Indicators (APIs) used in this document are different from the financial indicators expressly provided for by the IAS/IFRS adopted by the Group.

These alternative indicators are used by the Group in order to facilitate the communication of information on its business performance as well as its net financial indebtedness.

Finally, in order to facilitate an understanding of the business segments' performance, the operating results are shown with the exclusion of significant special income components of an exceptional nature (special items): these results are indicated with the term "Adjusted results".

Since the composition of these indicators is not regulated by the applicable accounting standards, the method used by the Group to determine these indicators may not be consistent with the method used by other operators and so these might not be fully comparable.

Definitions of the APIs used by the Group and a reconciliation with the items of the Financial Statements templates adopted are as follows:

- **Adjusted revenue** is revenue, as indicated in the financial statements, with the exclusion of significant special income components of an exceptional nature (special items);
- **EBITDA** is an indicator of operating performance calculated by adding "Amortisation, depreciation and impairment of non-current assets" to the Operating profit (EBIT). Gross operating profit (EBITDA) is explicitly indicated as a subtotal in the financial statements;
- **Adjusted EBITDA** is the gross operating margin, as defined above, with the exclusion of significant special income components (special items);
- **Adjusted EBIT** is the net operating profit, explicitly indicated as a subtotal in the financial statements, with the exclusion of significant special income statement components of an exceptional nature (special items);
- **EBITDA margin** is an indicator of the operating performance calculated by comparing the adjusted EBITDA to the Revenue from sales and services of each individual business segment;
- The **adjusted tax rate** is calculated by comparing the adjusted amounts of taxes and profit before taxes;
- **Profit (loss) from continuing operations** does not include the result from discontinued operations relating to the thermoelectric business reclassified under the item "Profit (loss) from discontinued operations";
- **Adjusted Profit (loss) from continuing operations** is the profit (loss) from continuing operations, with the exclusion of significant income statement components of an exceptional nature (special items), net of the related tax effects.
- **Adjusted profit (loss) attributable to owners of the parent** is the adjusted profit (loss) from continuing operations with the exclusion of the profit attributable to non-controlling interests.
- **Capital expenditure** is the sum of capital expenditure in property, plant and equipment and intangible assets, with the inclusion of Mergers & Acquisitions and not including Right of Use assets.
- **Net operating working capital** is the sum of Inventories, Trade receivables and Trade payables;
- **Net invested capital** is the sum of Non-current assets, Net operating working capital, Liabilities related to Post-employment benefits, Other assets and Other liabilities;
- **Net financial indebtedness** is an indicator of the financial structure and is determined in accordance with ESMA Guidelines 32-382-1138 (Guidelines on Prospectus disclosures) and CONSOB Warning Notice no. 5/2021, also including the portion of non-current assets relative to derivative financial instruments.

For greater clarity, net financial indebtedness is indicated in the dual measure "before IFRS 16", excluding the liabilities linked to the application of IFRS 16, and "after IFRS 16", including the aforementioned liabilities.

The comparative figures at 30 June 2023 refer to the scope of continuing operations, therefore excluding the indebtedness of the thermoelectric business, sold in October 2023;

- **Financial leverage** is calculated by comparing the net financial indebtedness before IFRS 16 to the net invested capital, not including Right of Use assets.
- **Special items** include significant special income components of an exceptional nature. These include:
  - income and expense connected to events whose occurrence is non-recurring, i.e. those transactions or events that do not frequently re-occur over the normal course of business;
  - income and expense related to events that are not typical of normal business activities, such as restructuring and environmental costs;
  - capital gains and losses linked to the disposal of assets;
  - significant impairment losses recognised on assets following impairment tests;
  - income and the associated reversals recognised in application of IFRS 9, in relation to the restructuring of loans in place.

## IFRS 16

Starting from 2024, the Group, in line with industry practice, also includes the effects of IFRS 16 in its adjusted economic results. The comparative data were restated in line with the new approach.

For greater clarity, the net financial indebtedness is indicated in the dual measure "before IFRS 16", excluding the liabilities linked to the application of IFRS 16, and "after IFRS 16", indicating the aforementioned liabilities.

## Reconciliation with adjusted operating results

Year	2 <sup>nd</sup> Quarter		GROSS OPERATING PROFIT (EBITDA)		1 <sup>st</sup> Half	
2023	2024	2023	(Eur million)	Note	2024	2023
529	111	105	<b>Gross operating profit (loss) (EBITDA)</b>		274	269
			<b>Special items exclusions:</b>			
4	5	1	- Reversal of ancillary charges on non-recurring operations (Special Projects)	1	6	1
1	0	1	- Reversal for allocation for provision for disposed businesses	2	0	1
534	116	107	<b>Adjusted EBITDA</b>		281	271
Year	2 <sup>nd</sup> Quarter		AMORTISATION, DEPRECIATION AND IMPAIRMENT LOSSES		1 <sup>st</sup> Half	
2023	2024	2023	(Eur million)		2024	2023
(225)	(68)	(55)	<b>Amortization, Depreciation and impairment losses</b>		(128)	(113)
			<b>Special items exclusions:</b>			
2	0	-	- Reversal of impairment losses recognised on Repowering Wind Italy	3	1	-
-	-	-	- Reversal for allocation for provision for disposed businesses	5	-	-
(223)	(68)	(55)	<b>Adjusted amortization, depreciation and impairment losses</b>		(127)	(113)
Year	2 <sup>nd</sup> Quarter		PROFIT (LOSS) ATTRIBUTABLE TO OWNERS OF THE PARENT		1 <sup>st</sup> Half	
2023	2024	2023	(Eur million)		2024	2023
214	52	38	<b>Profit (loss) from continuing operations attributable to the owners of the parent</b>		128	115
			<b>Special items exclusions:</b>			
3	4	1	Exclusion of ancillary charges on non-recurring transactions	1	4	1
(4)	0	(3)	Exclusion of expenses related to disposed Businesses	2	0	(5)
2	0	-	Exclusion of impairment losses recognised on Repowering Wind Italy	3	1	-
4	-	-	Exclusion of ancillary charges on loan prepayments	4	-	3
6	(28)	-	Exclusion of Tax Asset UK and substitute tax Solar Italy	5	(28)	-
1	-	-	Exclusion of impact of gains/losses (IFRS 9)	6	-	1
226	28	36	<b>Adjusted profit (loss) from continuing operations attributable to owners of the parent</b>		106	114

1. Ancillary charges relating to other non-recurring transactions, as well as unsuccessful acquisitions.
2. Provisions relating to exceptional items on businesses disposed of by the Group.
3. Charges related to Repowering and Revamping projects in Italy already impaired in the previous period.
4. Financial expense related to the early closure of project financing and Corporate loans as part of Liability Management transactions.
5. Reversal of the benefit of the substitute tax deriving from the exemption of the goodwill due to the merger in the Siena and Donatello Business combinations acquired in 2022.
6. IFRS 9 does not allow for the deferment of the positive economic effects of the renegotiation of loans on the residual life of the liability: this resulted in net financial expense of approximately EUR 1 million being accounted for in the first quarter of 2023. For the purposes of clearer disclosure of the cost of net financial indebtedness, it was considered appropriate to show in the adjusted Income Statement financial expense related to the debt service payment, deferring the recognition of benefits of the renegotiation over the remaining term of the liability and not recognising them all in one immediate entry at the time of the amendment. The adjustment commented herein relates primarily to the reversal of the aforementioned benefit net of the effects linked to the reversal of similar income relating to re-financing operations of previous years.