

ERG S.P.A.

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

SEDE LEGALE

via De Marini, 1
16149 Genova



Comunicato stampa

Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. approva i risultati consolidati dei primi nove mesi 2024 e del terzo trimestre 2024

Terzo trimestre 2024:

MOL consolidato adjusted¹: 109 milioni di Euro, 105 milioni nel terzo trimestre 2023
Risultato netto di Gruppo adjusted: 25 milioni di Euro, 34 milioni nel terzo trimestre 2023²

Primi nove mesi del 2024:

MOL consolidato adjusted: 390 milioni di Euro, 375 milioni nei primi nove mesi 2023
Risultato netto attività continue di Gruppo adjusted: 130 milioni di Euro, 149 milioni nei primi nove mesi 2023

- **Crescita organica all'estero:** in Francia completata la costruzione e avviata l'energizzazione del parco eolico di Bourgogne e di Limousin I per un totale di oltre 41 MW di nuova capacità installata nel Paese. In Germania aggiudicati 22 MW eolici all'asta di agosto e ottenuta l'autorizzazione per ulteriori 40 MW.
- **Avanzamento repowering:** proseguono gli interventi di rinnovamento tecnologico degli asset eolici del Gruppo con il completamento della costruzione del parco di Salemi-Castelvetrano, il quarto progetto repowerizzato nel portafoglio di ERG, per una capacità installata complessiva di 76 MW (rispetto ai precedenti 26 MW) e una produzione annua stimata di circa 208 GWh.
- **Programma di buyback:** nell'ambito della politica di remunerazione del Gruppo il Consiglio di Amministrazione ha approvato un programma di acquisto di azioni proprie al fine di massimizzare la creazione di valore per la Società e per i suoi stakeholders, in un periodo di deboli performance borsistiche del settore rinnovabili.
- **Performance ESG:** si conferma la validità della strategia sostenibile del Gruppo con MSCI Inc. che conferma il rating "AAA" per ERG e il posizionamento nella categoria "Leader. GRESB ha assegnato al Gruppo un punteggio complessivo di 98/100 con il secondo posto in Europa nel settore "On-Shore Wind Power Generation". ERG ha anche conseguito il punteggio di 75/100 nel S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA) Score, in miglioramento di 8 punti rispetto al 2023 (67/100).
- **Guidance 2024:** alla luce dei risultati del terzo trimestre e dell'avvio del quarto, caratterizzati da ventosità eccezionalmente scarsa, il margine operativo lordo è ora stimato nell'intervallo compreso tra 520 e 560 milioni, investimenti tra 550 e 600 milioni e l'indebitamento finanziario netto a fine 2024 atteso tra 1.750 e 1.850.

1 Si precisa che, a partire dal 2024, i risultati economici adjusted includono gli impatti contabili dell'IFRS 16. I risultati comparativi dei primi nove mesi del 2023 e del terzo trimestre 2023 sono stati pertanto riesposti in coerenza con il nuovo approccio definito dal Gruppo.

2 Si precisa che il risultato netto di Gruppo adjusted, per il periodo comparativo, si riferisce al perimetro delle "Attività continue" e non include pertanto il contributo del business termoelettrico, ceduto in data 17 ottobre 2023.

Genova, 14 novembre 2024 – Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A., riunitosi oggi, ha approvato i risultati consolidati dei primi nove mesi 2024 e del terzo trimestre 2024.

Paolo Merli Amministratore Delegato di ERG ha commentato:

“I risultati del trimestre hanno risentito di una ventosità eccezionalmente bassa in Europa e di prezzi dell’energia elettrica in calo sui principali mercati di riferimento. In tale contesto sfidante il margine operativo lordo del gruppo ha registrato una leggera crescita grazie al contributo della nuova capacità installata, eolica e solare, in Europa e negli Stati Uniti. A livello di utile netto, i risultati sono stati in calo per effetto di maggiori ammortamenti e oneri finanziari dovuti al consolidamento dei nuovi parchi. Nei primi nove mesi dell’anno abbiamo proseguito il nostro percorso di crescita del portafoglio rinnovabile con il consolidamento di nuovi asset per oltre 500 MW. Con i parchi attualmente in via di finalizzazione, contiamo di raggiungere l’obiettivo di circa 3.9GW di capacità installata entro la fine dell’anno. Per l’intero anno ci aspettiamo ora Ebitda nel range 520 – 560 milioni di euro, investimenti tra 550 e 600 milioni e indebitamento finanziario netto tra 1.750 e 1.850 milioni”.

HIGHLIGHTS

Adjusted ⁽¹⁾ 3°trimestre			Adjusted ⁽¹⁾ 9 mesi	
2024	2023	(milioni di Euro)	2024	2023
PRINCIPALI DATI ECONOMICI				
156	151	Ricavi	542	521
109	105	Margine operativo lordo	390	375
43	51	Risultato operativo netto	196	209
25	34	Risultato netto di Gruppo ⁽²⁾	130	149
18	34	Risultato netto di Gruppo Reported ⁽³⁾	146	112
70%	69%	Ebitda Margin %	72%	72%
PRINCIPALI DATI FINANZIARI				
4.301	3.702	Capitale investito netto	4.301	3.702
2.184	2.128	Patrimonio netto	2.184	2.128
1.888	1.406	Indebitamento finanziario netto (ante IFRS 16) ⁽⁴⁾	1.888	1.406
2.117	1.579	Indebitamento finanziario netto (post IFRS 16) ⁽⁴⁾	2.117	1.579
46%	40%	Leva finanziaria ante IFRS 16 ⁽⁵⁾	46%	40%
DATI OPERATIVI				
3.795	3.117	Totale capacità installata a fine periodo	3.795	3.117
		MW		
1.441	1.225	Totale produzioni di energia elettrica	5.111	4.214
		GWh		
1.594	1.496	Capacità installata Italia a fine periodo	1.594	1.496
		MW		
495	584	Produzione di energia elettrica in Italia	2.012	1.933
		GWh		
715	600	Capacità installata Francia a fine periodo	715	600
		MW		
235	229	Produzione di energia elettrica in Francia	888	879
		GWh		
327	327	Capacità installata Germania a fine periodo	327	327
		MW		
100	107	Produzione di energia elettrica in Germania	415	412
		GWh		
311	311	Capacità installata UK & Nordics a fine periodo	311	311
		MW		
118	109	Produzione di energia elettrica UK & Nordics	421	326
		GWh		
266	117	Capacità installata Spagna a fine periodo	266	117
		MW		
169	66	Produzione di energia elettrica in Spagna	416	156
		GWh		
266	266	Capacità installata in East Europe	266	266
		MW		
144	130	Produzione di energia elettrica in East Europe	516	506
		GWh		
317	-	Capacità installata Stati Uniti a fine periodo	317	-
		MW		
180	-	Produzione di energia elettrica negli Stati Uniti	444	-
		GWh		
57	65	Investimenti ⁽⁶⁾	500	377
		milioni di Euro		
659	631	Dipendenti a fine periodo ⁽⁷⁾	659	631
		Unità		

(1) 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.

(2) Si precisa che il risultato netto di Gruppo adjusted, per il periodo comparativo, non include il contributo del business termoelettrico.

(3) Gli indicatori economici reported sono calcolati sulla base degli schemi di bilancio ed includono gli special items e le relative imposte correlate. Si ricorda inoltre che il dato comparativo 2023 include il risultato del business termoelettrico, ceduto nel mese di ottobre 2023.

(4) 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.

(5) 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.

(6) In immobilizzazioni materiali ed immateriali. Il dato dei primi nove mesi 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.

(7) Il dato comparativo dei primi nove mesi 2023 non include il personale dedicato a garantire il funzionamento della centrale cogenerativa CCGT ceduta nel mese di ottobre 2023.

<i>Adjusted</i>				<i>Adjusted</i>	
3°trimestre				9 mesi	
2024	2023	(milioni di Euro)		2024	2023
111	126	RICAVI NETTI UNITARI ⁽⁸⁾		102	120
132	97	Italia - Eolico	Euro/MWh	123	111
404	339	Italia - Solare	Euro/MWh	402	342
77	86	Francia - Eolico	Euro/MWh	80	91
75	96	Francia - Solare	Euro/MWh	80	96
92	137	Germania - Eolico	Euro/MWh	91	148
46	68	UK & Nordics - Eolico	Euro/MWh	61	84
48	135	Spagna - Solare	Euro/MWh	43	132
94	72	East Europa - Eolico	Euro/MWh	88	93
55	n.a.	Stati Uniti - Eolico (incluso PTC)	Euro/MWh	53	n.a.
48	n.a.	Stati Uniti - Solare	Euro/MWh	46	n.a.

(8) 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, inclusivi 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.

COMMENTO AI RISULTATI DEL PERIODO

Terzo trimestre

Nel terzo trimestre 2024 i **ricavi adjusted** sono pari a 156 milioni, in lieve aumento rispetto al terzo trimestre 2023 (151 milioni), a seguito di maggiori produzioni per effetto della nuova capacità in esercizio. Tale effetto è stato tuttavia in parte controbilanciato dalle minori produzioni a parità di perimetro per effetto di una scarsa ventosità registrata nel periodo, sia rispetto allo scorso anno che alle medie storiche. In un contesto di prezzi dell'energia in calo.

Lo scenario di mercato impatta solo in parte i 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 1,4 TWh, in aumento di 0,2 TWh rispetto al terzo trimestre 2023 (+18%), grazie alle acquisizioni effettuate nel corso del 2024 ed al contributo dei nuovi parchi sviluppati internamente ed entrati in esercizio in buona parte compensati dalla scarsa ventosità registrata.

Il **marginale operativo lordo adjusted**, al netto degli special items, si attesta a 109 milioni, in aumento rispetto ai 105 milioni registrati nel terzo trimestre 2023.

ITALIA

- **Eolico (+1 milione):** margine operativo lordo pari a 38 milioni, in lieve aumento rispetto al terzo trimestre 2023 (37 milioni) grazie al contributo dei risultati derivanti dai nuovi parchi repowering e greenfield entrati in esercizio ed ai ricavi unitari di vendita superiori rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, per effetto del maggiore valore dell'incentivo GRIN. Nonostante il contributo dalla nuova capacità per circa 58 GWh, le produzioni totali sono risultate in calo del 16% (412 GWh rispetto ai 492 GWh del terzo trimestre 2023) per effetto della scarsa ventosità del periodo.
- **Solare (+3 milioni):** margine operativo lordo pari a 33 milioni, in aumento rispetto al terzo trimestre 2023 (30 milioni) grazie a prezzi di vendita superiori che hanno beneficiato nel confronto con lo stesso periodo dell'anno prima di vendite a termine a prezzi superiori, effettuate in linea con le policy di Gruppo, in parte compensato da minori produzioni sia per il minor irraggiamento che per fermi per attività di revamping degli impianti. Le produzioni sono state pari a 83 GWh nel terzo trimestre 2024 rispetto a 92 GWh del terzo trimestre 2023.

ESTERO

- **Eolico (-1 milione):** margine operativo lordo pari a 32 milioni, in lieve riduzione rispetto al terzo trimestre 2023 (33 milioni) nonostante l'effetto perimetro derivante dalle nuove acquisizioni negli Stati Uniti (224 MW), Francia (24 MW) compensati dai minori volumi su base comparabile per effetto della minore ventosità registrata nelle principali geografie oltretutto dai minori prezzi di vendita dell'energia. 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 particolarmente elevati nel 2023. Le produzioni nel terzo trimestre 2024 sono state pari a 684 GWh, inclusive delle produzioni da nuovi impianti per 154 GWh, rispetto ai 543 GWh dell'analogo periodo del 2023.
- **Solare (+0,4 milioni):** margine operativo lordo pari a 11 milioni, solo in lieve aumento rispetto al terzo trimestre 2023 (10 milioni) nonostante il significativo incremento della capacità installata per effetto delle acquisizioni di parchi fotovoltaici in Spagna (149 MW), Francia (49 MW) e Stati Uniti (92 MW) avvenute nel corso del secondo semestre 2023 e nel corso del 2024. Il contributo dei nuovi impianti è stato infatti sostanzialmente compensato da minori prezzi di vendita significativamente in riduzione nel confronto con il terzo trimestre 2023, in particolare in Spagna che peraltro aveva beneficiato di prezzi di copertura particolarmente elevati nel terzo trimestre 2023. Le produzioni infatti sono state pari a 262 GWh nel terzo trimestre 2024 rispetto ai 98 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 stato pari a 19 milioni grazie alle acquisizioni effettuate nel corso del 2023 e ad inizio 2024 negli Stati Uniti, in Francia e in Spagna oltre al pieno contributo dei nuovi impianti repowering e greenfield in Italia sviluppati internamente ed entrati in esercizio 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 43 milioni (51 milioni nel terzo trimestre 2023). Gli ammortamenti sono stati pari a 66 milioni, in aumento rispetto al terzo trimestre 2023 (54 milioni) e riflettono principalmente il pieno contributo dei nuovi asset acquisiti nel periodo (7 milioni) e sviluppati internamente (4 milioni).

Il **risultato netto di Gruppo adjusted** è pari a 25 milioni, in diminuzione rispetto al terzo trimestre 2023 (34 milioni³), e riflette, oltre a quanto già commentato, maggiori oneri finanziari (+6 milioni) principalmente per l'effetto legato all'accounting delle Tax Equity Partnership del portafoglio USA e minori imposte per 5 milioni.

Il **risultato netto di Gruppo reported** è pari a 18 milioni, comprensivo degli impatti net tax degli special items, in diminuzione rispetto ai 34 milioni del terzo trimestre 2023⁴.

Nel terzo trimestre 2024, gli **investimenti** sono stati pari a 57 milioni (65 milioni nel terzo trimestre 2023) e si riferiscono principalmente ad **investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali** relativi al completamento dei parchi Repowering sui parchi italiani per circa 177 MW di nuova capacità eolica, alla costruzione di parchi Greenfield in Francia (59 MW) e UK (47 MW).

L'**indebitamento finanziario netto ante IFRS 16** risulta pari a **1.888 milioni**, in diminuzione (-24 milioni) rispetto al 30 giugno 2024 (1.912 milioni).

La variazione riflette principalmente gli effetti degli investimenti del periodo (57 milioni), della movimentazione delle riserve di cash flow hedge su strumenti derivati di copertura (10 milioni), della variazione del circolante (5 milioni), più che compensati dal margine operativo lordo del trimestre (109 milioni⁵).

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 settembre 2024 a 228 milioni (213 milioni al 30 giugno 2024) per effetto dell'incremento della capacità installata.

Primi nove mesi

Nei primi nove mesi del 2024 i **ricavi adjusted** sono pari a 542 milioni, in aumento rispetto al periodo comparativo (521 milioni), grazie a maggiori produzioni per effetto della nuova capacità in esercizio. Tale effetto è stato tuttavia in parte controbilanciato da un prezzo medio di vendita in calo oltreché dalle minori produzioni a parità di perimetro per effetto di una scarsa ventosità registrata nel periodo, sia rispetto allo scorso anno che alle medie storiche. Il peggiore 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 5,1 TWh, in aumento di 0,9 TWh rispetto ai primi nove mesi 2023 (+21%), grazie alla maggiore capacità in esercizio, in parte compensata dalle minori produzioni registrate nelle principali geografie sulla capacità esistente.

Il **margine operativo lordo adjusted**, al netto degli special items, si attesta a 390 milioni, in aumento rispetto ai 375 milioni registrati nei primi nove mesi 2023.

³ Il dato comparativo del terzo 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.

⁴ Si ricorda che il risultato netto di Gruppo reported dei primi nove mesi 2023 includeva il contributo del business termoelettrico, ceduto in data 17 ottobre 2023.

⁵ Il margine operativo lordo adjusted non include gli special items e le relative imposte teoriche correlate.

ITALIA

- **Eolico (+26 milioni)**: margine operativo lordo pari a 175 milioni, in aumento rispetto ai primi nove mesi del 2023 (149 milioni) grazie al contributo derivante dai nuovi parchi repowering e greenfield entrati in esercizio a partire dal secondo semestre 2023 e a ricavi unitari di vendita superiori rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, anche per effetto del maggiore valore dell'incentivo GRIN. Tali effetti sono in parte compensati da una ventosità registrata inferiore al medesimo periodo del 2023. Le produzioni sono state pari a 1.808 GWh nei primi nove mesi del 2024 rispetto ai 1.716 GWh del medesimo periodo del 2023 (+5%), di cui 171 GWh derivante dalla nuova capacità in esercizio.
- **Solare (+9 milioni)**: margine operativo lordo pari a 77 milioni, in aumento rispetto ai primi nove mesi del 2023 (69 milioni) grazie a prezzi di vendita superiori che hanno beneficiato nel confronto con lo stesso periodo dell'anno prima di vendite a termine a prezzi superiori, effettuate in linea con le policy di Gruppo, in parte compensati dalle minori produzioni sia per il minor irraggiamento che per i fermi per attività di revamping degli impianti. Le produzioni sono state pari a 204 GWh nei primi nove mesi del 2024 rispetto a 217 GWh al medesimo periodo del 2023.

ESTERO

- **Eolico (-19 milioni)**: margine operativo lordo pari a 132 milioni, in contrazione rispetto ai primi nove mesi del 2023 (151 milioni), nonostante l'effetto perimetro derivante dalle nuove acquisizioni negli Stati Uniti (224 MW) e in Francia (24 MW), per effetto dei minori prezzi catturati in tutte le geografie. 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 particolarmente elevati nel 2023. Le produzioni sono state pari a 2.481 GWh nei primi nove mesi del 2024 rispetto ai 2.042 GWh dell'analogo periodo del 2023.
- **Solare (-2 milioni)**: margine operativo lordo pari a 21 milioni che beneficia del perimetro derivante dalle acquisizioni di parchi fotovoltaici in Spagna (149 MW), Francia (49 MW) e Stati Uniti (92 MW). Il contributo dei nuovi impianti è stato più che compensato da prezzi di vendita significativamente in riduzione nel confronto con il periodo comparativo, principalmente in Spagna, che peraltro aveva beneficiato di prezzi di copertura particolarmente elevati nel 2023. Le produzioni sono state pari a 618 GWh nei primi nove mesi del 2024 rispetto ai 238 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 46 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 196 milioni (209 milioni nei primi nove mesi del 2023). Gli ammortamenti sono stati pari a 193 milioni, in aumento rispetto ai primi nove mesi del 2023 (166 milioni) e riflettono il pieno contributo dei nuovi asset acquisiti nel periodo (17 milioni) e sviluppati internamente (10 milioni).

Il **risultato netto di Gruppo adjusted** è pari a 130 milioni, in diminuzione rispetto ai primi nove mesi del 2023 (149 milioni⁶), e riflette, oltre a quanto già commentato, maggiori oneri finanziari (+7 milioni) principalmente per l'accounting delle Tax Equity Partnership del portafoglio USA.

Il **risultato netto di Gruppo reported** è pari a 146 milioni, comprensivo degli impatti net tax degli special items, in forte aumento rispetto ai 112 milioni dei primi nove mesi del 2023⁷.

Nei primi nove mesi del 2024, gli **investimenti** sono stati pari a 500 milioni (377 milioni nei primi nove mesi del 2023) e si riferiscono principalmente ad **investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali** correlati all'acquisizio-

⁶ 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.

⁷ 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.

ne di un portafoglio di impianti eolici e fotovoltaici negli Stati Uniti (317 MW) e in Francia (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) di cui 41 MW entrati in esercizio nel terzo trimestre, UK (47 MW) e alla costruzione del primo progetto di Storage in Italia (13 MW).

L'**indebitamento finanziario netto ante IFRS 16** risulta pari a **1.888 milioni**, in sensibile aumento (+443 milioni) rispetto al 31 dicembre 2023 (1.445 milioni).

La variazione riflette gli effetti degli investimenti ed acquisizioni del periodo (500 milioni), della distribuzione dei dividendi agli azionisti (150 milioni), del pagamento delle imposte (58 milioni)⁸, della variazione del circolante (67 milioni), del completamento del programma di acquisto azioni proprie (37 milioni) in parte compensati dal margine operativo lordo del periodo (390 milioni)⁹.

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 settembre 2024 a 228 milioni (172 milioni al 31 dicembre 2023). L'incremento del periodo è principalmente riconducibile all'effetto perimetro delle acquisizioni di parchi eolici e fotovoltaici negli Stati Uniti ed in Francia e dei nuovi parchi eolici sviluppati internamente.

⁸ L'importo include il pagamento dell'imposta sostitutiva (35 milioni) sull'affrancamento sui plusvalori emersi dalle business combinations Siena e Donatello, avvenute nel corso del 2022.

⁹ Il margine operativo lordo adjusted non include gli special items e le relative imposte teoriche correlate.

BASIS FOR PREPARATION

Informativa trimestrale

Il presente comunicato sui risultati consolidati del Gruppo ERG relativi ai primi nove mesi 2024 e al terzo trimestre 2024 è stato redatto su base volontaria in ottemperanza a quanto stabilito dall'art. 82-ter del Regolamento Emittenti (delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni).

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie, laddove non diversamente indicato, sono state redatte conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standards (IFRS). I criteri di rilevazione e valutazione adottati nella preparazione dei risultati dei primi nove mesi 2024 e del terzo trimestre 2024 sono gli stessi adottati nella redazione della Relazione Finanziaria Annuale 2023 e Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2024 ai quali si rinvia.

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

Settori operativi

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

Indicatori alternativi di performance (IAP) e Risultati adjusted

Nel presente documento sono utilizzati alcuni Indicatori Alternativi di Performance (IAP) che sono differenti dagli indicatori finanziari espressamente previsti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS adottati dal Gruppo.

Tali indicatori alternativi sono utilizzati dal Gruppo al fine di agevolare la comunicazione delle informazioni sui risultati dei business

nonché sull'indebitamento finanziario netto.

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

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 pertanto 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, e «post IFRS 16», includendo la suddetta passività.

Rischi ed incertezze relativi all'evoluzione della gestione

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

Attestazione Dirigente Preposto

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

Il presente comunicato stampa, emesso il 14 novembre 2024 è a disposizione del pubblico sul sito internet della Società (www.erg.eu) nella sezione "Media/Comunicati Stampa", presso Borsa Italiana S.p.A. e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage (www.emarketstorage.com).

Contatti:

Emanuela Delucchi Chief ESG, IR & Communication Officer – tel. + 39 010 2401806 – e-mail: edelucchi@erg.eu

Anna Cavallarin Head of Media Relations – tel. + 39 010 2401804 cell. + 39 339 3985139 – e-mail: acavallarin@erg.eu

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

RISULTATI PER PAESE

3° trimestre			9 mesi			
2024	2023 ⁽¹⁾	Δ	(milioni di Euro)	2024	2023 ⁽¹⁾	Δ
RICAVI ADJUSTED						
91	81	10	Italia	313	272	41
65	70	(5)	Estero	228	249	(21)
18	20	(2)	Francia	71	81	(11)
10	15	(5)	Germania	39	62	(22)
8	14	(6)	UK & Nordics	37	33	5
9	9	(0)	Spagna	19	21	(2)
15	12	3	Est Europa	49	52	(3)
6	-	6	Stati Uniti	12	-	12
9	9	0	Corporate	28	25	3
(9)	(9)	(0)	Ricavi infrasettori	(27)	(25)	(2)
156	151	4	Totale ricavi adjusted	542	521	21
MARGINE OPERATIVO LORDO ADJUSTED						
71	66	5	Italia	252	217	35
43	43	(1)	Estero	152	174	(21)
5	9	(4)	Francia	35	51	(16)
4	10	(5)	Germania	24	47	(23)
6	10	(4)	UK & Nordics	22	22	1
7	8	(1)	Spagna	12	17	(5)
13	7	6	Est Europa	38	37	1
8	-	8	Stati Uniti	20	-	20
(5)	(5)	0	Corporate	(15)	(16)	1
109	105	5	Margine operativo lordo adjusted	390	375	15
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI ADJUSTED						
(31)	(30)	(2)	Italia	(93)	(91)	(2)
(34)	(23)	(11)	Estero	(98)	(73)	(25)
(11)	(9)	(2)	Francia	(34)	(30)	(4)
(6)	(4)	(1)	Germania	(16)	(16)	0
(4)	(4)	(0)	UK & Nordics	(13)	(10)	(3)
(3)	(1)	(2)	Spagna	(9)	(3)	(5)
(5)	(5)	(0)	Est Europa	(14)	(14)	(0)
(6)	-	(6)	Stati Uniti	(12)	-	(12)
(1)	(1)	(0)	Corporate	(3)	(3)	(0)
(66)	(54)	(13)	Ammortamenti e svalutazioni adjusted	(193)	(166)	(27)

(1) 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.

3° trimestre			(milioni di Euro)	9 mesi		
2024	2023 ⁽¹⁾	Δ		2024	2023 ⁽¹⁾	Δ
RISULTATO OPERATIVO NETTO ADJUSTED						
40	37	3	Italia	159	126	33
9	20	(12)	Estero	55	101	(46)
(6)	(0)	(6)	Francia	1	20	(19)
(1)	5	(6)	Germania	8	31	(23)
2	6	(4)	UK & Nordics	10	12	(2)
4	7	(3)	Spagna	3	14	(11)
8	2	5	Est Europa	25	24	1
2	-	2	Stati Uniti	8	-	8
(6)	(6)	0	Corporate	(18)	(18)	0
43	51	(8)	Risultato operativo netto adjusted	196	209	(13)
INVESTIMENTI ⁽²⁾						
27	43	(16)	Italia	105	137	(32)
29	22	7	Estero	392	237	155
18	6	11	Francia	136	18	118
3	0	3	Germania	4	0	3
8	8	0	UK & Nordics	18	30	(12)
0	7	(7)	Spagna	0	189	(188)
0	0	(0)	Est Europa	0	1	(1)
0	0	0	Stati Uniti	235	-	235
1	1	1	Corporate	3	2	1
57	65	(9)	Totale investimenti	500	377	124

(1) 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.

(2) Includono investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali ed investimenti tramite operazioni di *Merger & Acquisition* (319 milioni nei primi nove mesi 2024). Si segnala che i dati non includono l'incremento dei Right of Use assets.

MERCATO DI RIFERIMENTO

SCENARIO PREZZI

3° trimestre			9 mesi	
2024	2023		2024	2023
Scenario prezzi base load (Euro/MWh)				
Italia				
119	113	PUN ⁽¹⁾	102	128
42	0	Tariffa incentivante (ex Certificati verdi) - Italia	42	0
37	33	TTF	32	41
68	85	CO ₂	65	86
Estero				
51	86	Francia	48	102
76	91	Germania	70	100
115	138	Polonia	103	157
101	111	di cui <i>Energia Elettrica</i>	91	119
13	27	di cui <i>Certificati d'Origine</i>	12	39
123	100	Bulgaria	93	106
157	130	Romania	123	136
127	101	di cui <i>Energia Elettrica</i>	94	106
29	29	di cui <i>Certificato Verde</i>	29	29
108	105	Irlanda del Nord	100	125
81	91	Gran Bretagna	78	112
79	97	Spagna	52	91
35	40	Sweden SE4	49	67
27	n.a.	MISO-MidAm*	22	n.a.
30	n.a.	MISO-Illinois*	28	n.a.

(1) Prezzo Unico Nazionale.

ITALIA

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

ERG opera nel settore della produzione di energia elettrica in Italia, con una potenza installata di 1.419 MW nell'eolico e 175 MW nel solare.

3° trimestre			9 mesi		
2024	2023	Δ	2024	2023	Δ
Risultati Operativi					
1.594	1.496	98	1.594	1.496	98
1.419	1.321	98	1.419	1.321	98
175	175	0	175	175	0
495	584	(89)	2.012	1.933	79
412	492	(80)	1.808	1.716	92
83	92	(9)	204	217	(13)
Load Factor %⁽²⁾					
13%	17%	2%	20%	20%	0%
22%	24%	1%	18%	19%	-1%
178	135	43	151	137	14
132	97	35	123	111	12
404	339	66	402	342	60

(1) Potenza impianti installati a fine periodo.

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

Nel **terzo trimestre 2024** la **produzione di energia** elettrica in Italia risulta pari a 495 GWh, di cui 412 GWh da fonte eolica e 83 GWh da impianti fotovoltaici, in riduzione rispetto al medesimo periodo del 2023 (584 GWh di cui 492 da fonte eolica e 92 GWh da fonte solare), per effetto di condizioni di scarsa ventosità rispetto al terzo trimestre 2023 in parte compensato dal contributo derivante dagli impianti oggetto di repowering e greenfield entrati in esercizio tra il secondo semestre 2023 e l'inizio del 2024.

Nei **primi nove mesi 2024** la **produzione di energia** elettrica in Italia risulta pari a 2.012 GWh, di cui 1.808 GWh da fonte eolica e 204 GWh da impianti fotovoltaici, in aumento rispetto al medesimo periodo del 2023 (1.933 GWh di cui 1.716 da fonte eolica e 217 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 in parte compensati dai minori volumi registrati nel periodo.

3° trimestre			9 mesi		
2024	2023	Δ	2024	2023	Δ
Risultati economici					
91	81	10	313	272	41
57	49	7	229	197	33
34	32	2	83	75	8
71	66	5	252	217	35
38	37	1	175	149	26
33	30	3	77	69	9
(31)	(30)	(2)	(93)	(91)	(2)
(20)	(18)	(2)	(59)	(56)	(3)
(11)	(11)	(0)	(34)	(35)	1
40	37	3	159	126	33
18	18	(0)	116	93	23
22	18	3	44	33	10
27	43	(16)	105	137	(32)
24	41	(18)	90	133	(43)
3	2	1	7	4	3
0	-	0	8	-	8
78%	81%	-3%	81%	80%	1%
67%	74%	-7%	76%	76%	1%
97%	93%	4%	93%	91%	2%

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

I **ricavi** registrati **nel terzo trimestre 2024** risultano in aumento principalmente grazie al migliore prezzo sul mercato dell'energia oltre al maggiore valore dell'incentivo GRIN (42 Euro/MWh), all'effetto perimetro di cui sopra in parte compensati dalla scarsa ventosità e dai fermi per revamping degli impianti fotovoltaici.

Alla luce di quanto sopra, il ricavo netto unitario dell'eolico in Italia, considerando il valore di cessione dell'energia, incluso del valore degli incentivi (ex certificati verdi) e delle coperture nonché altre componenti minori, per ERG è stato pari a 132 Euro/MWh (97 Euro/MWh nel terzo trimestre 2023).

I ricavi netti unitari relativi agli impianti fotovoltaici sono pari a 404 Euro/MWh (339 Euro/MWh nel terzo trimestre 2023) in aumento per effetto delle coperture fissate a prezzi più alti rispetto al medesimo periodo del 2023 e dei maggiori ricavi da conto energia grazie allo spalma-incentivi.

Il **marginale operativo lordo adjusted** in Italia del **terzo trimestre 2024** è pari a 71 milioni, in aumento rispetto al medesimo periodo del 2023 (66 milioni).

I **ricavi** registrati **nei primi nove mesi del 2024** risultano in aumento principalmente grazie al valore dell'incentivo GRIN (42 Euro/MWh) e all'effetto perimetro di cui sopra in parte compensato dalla scarsa ventosità e dai minori prezzi di vendita sui mercati dell'energia registrati nel primo semestre.

Alla luce di quanto sopra, il ricavo netto unitario dell'eolico in Italia, considerando il valore di cessione dell'energia, incluso del valore degli incentivi (ex certificati verdi) e delle coperture nonché altre componenti minori, per ERG è stato pari a 123 Euro/MWh (111 Euro/MWh nei primi nove mesi del 2023).

I ricavi netti unitari relativi agli impianti fotovoltaici sono pari a 402 Euro/MWh (342 Euro/MWh nei primi nove mesi del 2023) in aumento per effetto delle coperture fissate a prezzi più alti rispetto al medesimo periodo del 2023 e dei maggiori ricavi da conto energia grazie allo spalma-incentivi.

Il **marginale operativo lordo adjusted** in Italia dei primi nove mesi del **2024** è pari a 252 milioni, in aumento rispetto al medesimo periodo del 2023 (217 milioni).

Investimenti

Gli investimenti in Italia dei **primi nove mesi del 2024 (105 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 di Storage (13 MW).

ESTERO

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

ERG è uno dei primi dieci operatori nel settore eolico in Europa con una presenza significativa e crescente (1.491 MW operativi), in particolare in Francia (587 MW, incrementati ad inizio 2024 con l'acquisizione di un parco eolico di 24 MW e l'avvio in operatività di due parchi eolici di 32 MW e 9 MW), Germania (327 MW), Polonia (142 MW), UK & Nordics (311 MW), Romania (70 MW), Bulgaria (54 MW).

Inoltre, ERG opera in Francia e Spagna nel settore della produzione di energia elettrica da fonte solare con 393 MW di potenza installata, di cui 128 MW in Francia, e 266 MW in Spagna, in incremento rispetto al medesimo periodo del 2023 per effetto delle acquisizioni rispettivamente di 149 MW in Spagna e 49 MW Francia.

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

Francia

3° trimestre			9 mesi		
2024	2023	Δ	2024	2023	Δ
Risultati Operativi					
715	600	114	715	600	114
587	522	65	587	522	65
128	79	49	128	79	49
235	229	6	888	879	8
189	197	(9)	782	797	(15)
47	32	15	106	82	24
Load Factor %⁽²⁾					
15%	17%	-3%	20%	23%	-3%
17%	18%	-2%	13%	16%	-3%
77	87	(10)	80	92	(12)
77	86	(8)	80	91	(11)
75	96	(21)	80	96	(16)

(1) Potenza impianti installati a fine periodo.

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

Nel **terzo trimestre 2024** la **produzione di energia elettrica** in Francia risulta pari a 235 GWh, di cui 189 GWh da fonte eolica e 47 GWh da impianti fotovoltaici, sostanzialmente in linea rispetto al medesimo periodo del 2023 (229 GWh di cui 197 GWh da fonte eolica e 32 GWh da impianti fotovoltaici) principalmente per effetto perimetro (+37 GWh) derivante dall'acquisizione di parchi eolici e fotovoltaici effettuata a inizio 2024 e dai primi contributi derivanti dai parchi entrati in esercizio nel terzo trimestre, in gran parte compensati dalla minore ventosità registrata rispetto ad un 2023 sopra le medie storiche ed al minor irraggiamento.

Nei **primi nove mesi del 2024** la **produzione di energia elettrica** in Francia risulta pari a 888 GWh, di cui 782 GWh da fonte eolica e 106 GWh da impianti fotovoltaici, sostanzialmente in linea rispetto al medesimo periodo del 2023 (879 GWh di cui 797 GWh da fonte eolica e 82 GWh da impianti fotovoltaici) principalmente per effetto perimetro (+82 GWh) derivante dall'acquisizione di parchi eolici e fotovoltaici effettuata a inizio 2024 ed ai primi contributi derivanti dai parchi entrati in esercizio nel terzo trimestre 2024 compensata dalla minore ventosità registrata rispetto ad un 2023 sopra le medie storiche ed al minor irraggiamento.

3° trimestre			9 mesi		
2024	2023	Δ	2024	2023	Δ
Risultati economici					
18	20	(2)	71	81	(11)
14	17	(3)	62	73	(11)
4	3	1	9	8	1
5	9	(4)	35	51	(16)
3	6	(3)	31	45	(14)
2	3	(0)	4	6	(1)
(11)	(9)	(2)	(34)	(30)	(4)
(10)	(8)	(2)	(30)	(27)	(3)
(2)	(1)	(1)	(4)	(3)	(1)
(6)	(0)	(6)	1	20	(19)
(6)	(2)	(5)	1	18	(17)
1	1	(1)	(0)	2	(2)
18	6	11	136	18	118
18	6	11	99	18	82
(0)	0	(0)	36	0	36
29%	43%	-14%	49%	62%	-13%
21%	36%	-15%	49%	61%	-12%
59%	84%	-25%	49%	71%	-22%

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

I **ricavi** registrati **nel terzo trimestre 2024** risultano pari a 18 milioni, in riduzione rispetto all'analogo periodo del 2023 (20 milioni) per effetto dei minori prezzi catturati, dei minori volumi registrati solo in parte compensati dal perimetro derivante dalla nuova capacity in esercizio nel 2024.

I ricavi netti unitari dell'eolico Francia pari a 77 Euro/MWh risultano in riduzione rispetto all'analogo periodo del 2023 (86 Euro/MWh) per effetto della contrazione dei prezzi di mercato, che ha influito solo in parte in quanto la maggior parte dei parchi beneficia ancora del meccanismo incentivante a due vie.

I ricavi netti unitari relativi agli impianti fotovoltaici sono complessivamente pari a 75 Euro/MWh, in riduzione rispetto ai 96 Euro/MWh dell'anno precedente in quanto i nuovi parchi acquisiti sono al momento venduti a mercato in attesa di entrare nella tariffa incentivante.

Il **marginale operativo lordo adjusted** in Francia del **terzo trimestre 2024** è pari a 5 milioni, in riduzione rispetto al terzo trimestre 2023 (9 milioni), per le stesse motivazioni legate ai ricavi.

I **ricavi** registrati **nei primi nove mesi del 2024** risultano pari a 71 milioni, in riduzione rispetto all'analogo periodo del 2023 (81 milioni) per effetto dei minori prezzi catturati, dei minori volumi registrati solo in parte compensati dal perimetro derivante dalla nuova capacity in esercizio nel 2024.

I ricavi netti unitari dell'eolico Francia pari a 80 Euro/MWh risultano in riduzione rispetto all'analogo periodo del 2023 (91 Euro/MWh) per effetto della contrazione dei prezzi di mercato, che ha influito solo in parte in quanto la maggior parte dei parchi beneficia ancora del meccanismo incentivante a due vie.

I ricavi netti unitari relativi agli impianti fotovoltaici sono complessivamente pari a 80 Euro/MWh, in riduzione rispetto ai 96 Euro/MWh dell'anno precedente in quanto i nuovi parchi acquisiti sono al momento venduti a mercato in attesa di entrare nella tariffa incentivante.

Il **marginale operativo lordo adjusted** in Francia dei primi nove mesi 2024 è pari a 35 milioni, in riduzione rispetto ai primi nove mesi 2023 (51 milioni), per le stesse motivazioni legate ai ricavi.

Gli ammortamenti dei primi nove mesi 2024 (34 milioni) risultano aumento rispetto ai primi nove mesi del 2023 (30 milioni) per il pieno contributo dei parchi eolici acquisiti nel mese di gennaio 2024.

Investimenti

Gli investimenti in Francia dei primi nove mesi del 2024 (**136 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, alla costruzione dei due parchi eolici entrato in operatività nel terzo trimestre (32 MW e 9 MW), oltre che alle attività di sviluppo e costruzione di nuovi parchi eolici (27 MW) con entrata in esercizio prevista nella prima metà del 2025.

Germania - Eolico

3° trimestre			9 mesi		
2024	2023	Δ	2024	2023	Δ
Risultati Operativi					
327	327	-	327	327	-
100	107	(7)	415	412	3
14%	15%	-1%	19%	19%	0%
92	137	(44)	91	148	(57)

(1) Potenza impianti installati a fine periodo.

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

Nel **terzo trimestre 2024** la **produzione di energia elettrica** in Germania risulta pari a 100 GWh, in lieve riduzione rispetto al medesimo periodo del 2023 (107 GWh) per effetto della minor ventosità registrata nel periodo.

Nei **primi nove mesi del 2024** la **produzione di energia** elettrica in Germania risulta pari a 415 GWh, in lieve aumento rispetto al medesimo periodo del 2023 (412 GWh) grazie alla ventosità registrata nel periodo.

3° trimestre			9 mesi			
2024	2023	Δ	(milioni di Euro)	2024	2023	Δ
Risultati economici						
10	15	(5)	Ricavi adjusted	39	62	(22)
4	10	(5)	Margine operativo lordo adjusted	24	47	(23)
(6)	(4)	(1)	Ammortamenti e svalutazioni	(16)	(16)	0
(1)	5	(6)	Risultato operativo netto adjusted	8	31	(23)
3	0	3	Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	4	0	3
44%	61%	-17%	Ebitda Margin % ⁽¹⁾	61%	89%	-28%

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

I **ricavi** registrati nel **terzo trimestre 2024** risultano pari a 10 milioni, in sensibile riduzione rispetto all'analogo periodo 2023 (15 milioni), prevalentemente per effetto del minor prezzo catturato in quanto le produzioni sono vendute tramite contratti CfD a una via e nel 2023 riflettevano prezzi di copertura elevati.

I ricavi netti unitari dell'eolico Germania, pari a 92 Euro/MWh, risultano pertanto in contrazione rispetto terzo trimestre 2023 (137 Euro/MWh).

Il **margine operativo lordo adjusted** in Germania del **terzo trimestre 2024** è pari a 4 milioni, in riduzione rispetto al terzo trimestre 2023 (10 milioni), per le stesse motivazioni legate ai ricavi.

I **ricavi** registrati nei **primi nove mesi del 2024** risultano pari a 39 milioni, in sensibile riduzione rispetto all'analogo periodo 2023 (62 milioni), prevalentemente per effetto del minor prezzo catturato in quanto le produzioni sono vendute tramite contratti CfD a una via e nel 2023 riflettevano prezzi di copertura elevati.

I ricavi netti unitari dell'eolico Germania, pari a 91 Euro/MWh, risultano pertanto in contrazione rispetto ai primi nove mesi del 2023 (148 Euro/MWh).

Il **margine operativo lordo adjusted** in Germania dei **primi nove mesi del 2024** è pari a 24 milioni, in riduzione rispetto ai primi nove mesi del 2023 (47 milioni), per le stesse motivazioni legate ai ricavi.

UK & Nordics - Eolico

3° trimestre			9 mesi		
2024	2023	Δ	2024	2023	Δ
Risultati Operativi					
311	311	-	311	311	-
118	109	9	421	326	94
21%	22%	0%	21%	25%	-4%
46	68	(22)	61	84	(23)

(1) Potenza impianti installati a fine periodo.

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

Nel **terzo trimestre 2024** la **produzione di energia elettrica** in UK e Svezia risulta pari a 118 GWh, in aumento rispetto al medesimo periodo del 2023 (109 GWh), principalmente grazie al contributo degli asset che nel 2023 erano ancora in fase di *commissioning*.

Nei **primi nove mesi del 2024** la **produzione di energia** elettrica in UK e Svezia risulta pari a 421 GWh, in aumento rispetto al medesimo periodo del 2023 (326 GWh), principalmente grazie al contributo degli asset che ad inizio 2023 erano in fase di *commissioning* o *ramp-up* delle produzioni e alla maggior ventosità riscontrata nel periodo.

3° trimestre			9 mesi		
2024	2023	Δ	2024	2023	Δ
(milioni di Euro)					
Risultati economici					
8	14	(6)	37	33	5
6	10	(4)	22	22	1
(4)	(4)	(0)	(13)	(10)	(3)
2	6	(4)	10	12	(2)
8	8	0	18	30	(12)
80%	72%	8%	60%	68%	-7%

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

I **ricavi** registrati nel **terzo trimestre 2024** risultano pari a 8 milioni, in riduzione rispetto all'analogo periodo del 2023 (14 milioni), per effetto dei minori prezzi nei mercati dell'energia. I ricavi netti unitari si attestano a 46 Euro/MWh, in contrazione rispetto al medesimo periodo del 2023 (103 Euro/MWh) per effetto dei minori prezzi di mercato. Si ricorda inoltre, che il terzo trimestre 2023 era stato fortemente influenzato dei ricavi derivanti dalla partecipazione al mercato dei servizi di bilanciamento in Scozia.

Il **margine operativo lordo *adjusted*** nell'area UK & Nordics del **terzo trimestre 2024** si attesta a 6 milioni, in riduzione rispetto all'analogo periodo del 2023 (10 milioni).

I **ricavi** registrati nei **primi nove mesi del 2024** risultano pari a 37 milioni, in aumento rispetto all'analogo periodo del 2023 (33 milioni), principalmente per effetto delle maggiori produzioni registrate. I ricavi netti unitari si attestano a 61 Euro/MWh, in contrazione rispetto al medesimo periodo del 2023 (84 Euro/MWh) per effetto dei minori prezzi di mercato.

Il **margine operativo lordo *adjusted*** nell'area UK & Nordics dei **primi nove mesi del 2024** si attesta a 22 milioni, in linea con l'analogo periodo del 2023 (22 milioni).

Gli ammortamenti del periodo (13 milioni) risultano in aumento rispetto ai primi nove mesi del 2023 (10 milioni) per effetto del pieno contributo dei parchi eolici in UK & Nordics entrati in operatività nel corso del 2023.

Investimenti

Gli investimenti nell'area UK & Nordics dei **primi nove mesi del 2024** si riferiscono alle attività di costruzione di un nuovo parco eolico di 47 MW in Nord Irlanda.

Spagna - Solare

3° trimestre			9 mesi		
2024	2023	Δ	2024	2023	Δ
Risultati Operativi					
266	117	149	266	117	149
169	66	103	416	156	260
29%	26%	3%	24%	20%	3%
48	135	(87)	43	132	(89)

(1) Potenza impianti installati a fine periodo.

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

Nel **terzo trimestre 2024** la **produzione di energia** elettrica in Spagna risulta pari a 169 GWh, in aumento rispetto alla produzione registrata nel medesimo periodo del 2023 (66 GWh) sostanzialmente per effetto perimetro (+102 GWh).

Nei **primi nove mesi del 2024** la **produzione di energia** elettrica in Spagna risulta pari a 416 GWh, in aumento rispetto alla produzione registrata nel medesimo periodo del 2023 (156 GWh) principalmente grazie al contributo derivante dal perimetro degli asset acquisiti nel corso del 2023 (+257 GWh).

3° trimestre			9 mesi			
2024	2023	Δ	(milioni di Euro)	2024	2023	Δ
Risultati economici						
9	9	(0)	Ricavi adjusted	19	21	(2)
7	8	(1)	Margine operativo lordo adjusted	12	17	(5)
(3)	(1)	(2)	Ammortamenti e svalutazioni	(9)	(3)	(5)
4	7	(3)	Risultato operativo netto adjusted	3	14	(11)
0	7	(7)	Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	0	189	(188)
74%	87%	-13%	Ebitda Margin % ⁽¹⁾	64%	82%	-19%

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

I **ricavi** registrati nel **terzo trimestre 2024** risultano pari a 9 milioni in linea rispetto all'anno precedente (9 milioni) per effetto dei minori prezzi di mercato particolarmente penalizzati nelle ore giornaliere rispetto ad un 2023 che aveva beneficiato di prezzi di copertura elevati, compensati dal perimetro derivante dalla nuova capacity in esercizio nel 2024. Ne risulta che i ricavi netti unitari si attestano a 48 Euro/MWh, in riduzione rispetto a quelli dell'anno precedente (135 Euro/MWh).

Il **margine operativo lordo adjusted** in Spagna del **terzo trimestre 2024** si attesta a 7 milioni, in contrazione rispetto al terzo trimestre 2023 (8 milioni).

I **ricavi** registrati nei **primi nove mesi del 2024** risultano pari a 19 milioni in riduzione rispetto all'anno precedente (21 milioni) per effetto dei minori prezzi di mercato particolarmente penalizzati nelle ore giornaliere rispetto ad un 2023 che aveva beneficiato di prezzi di copertura elevati solo parzialmente compensati dal perimetro derivante dalla nuova capacity in esercizio nel 2024. Ne risulta che i ricavi netti unitari si attestano a 43 Euro/MWh, in riduzione rispetto a quelli dell'anno precedente (132 Euro/MWh).

Il **margine operativo lordo adjusted** in Spagna dei **primi nove mesi del 2024** si attesta a 12 milioni, in contrazione rispetto ai primi nove mesi 2023 (17 milioni).

Gli ammortamenti del periodo (9 milioni) risultano in aumento rispetto ai primi nove mesi 2023 (3 milioni) per il pieno contributo dei parchi fotovoltaici acquisiti nel corso del 2023 (174 MW) ed entrati in operatività nel corso del secondo semestre 2023.

East Europe (Polonia, Romania e Bulgaria) - Eolico

3° trimestre			9 mesi		
2024	2023	Δ	2024	2023	Δ
Risultati Operativi					
266	266	-	266	266	-
144	130	14	516	506	10
24%	22%	2%	29%	29%	1%
94	72	22	88	93	(5)

(1) Potenza impianti installati a fine periodo.

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

Nel **terzo trimestre 2024** la **produzione di energia** elettrica in East Europe risulta pari a 144 GWh, in aumento rispetto al medesimo periodo del 2023 (130 GWh) caratterizzato da maggiore ventosità in Romania e Polonia compensata Bulgaria.

Nei **primi nove mesi del 2024** la **produzione di energia** elettrica in East Europe risulta pari a 516 GWh, in aumento al medesimo periodo del 2023 (506 GWh) caratterizzato da maggiore ventosità in Polonia e minore in Romania e Bulgaria.

3° trimestre			9 mesi			
2024	2023	Δ	(milioni di Euro)	2024	2023	Δ
Risultati economici						
15	12	3	Ricavi <i>adjusted</i>	49	52	(3)
13	7	6	Margine operativo lordo <i>adjusted</i>	38	37	1
(5)	(5)	(0)	Ammortamenti e svalutazioni	(14)	(14)	(0)
8	2	5	Risultato operativo netto <i>adjusted</i>	25	24	1
0	0	(0)	Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	0	1	(1)
86%	59%	26%	Ebitda Margin % ⁽¹⁾	79%	71%	7%

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

I **ricavi** registrati nel **terzo trimestre 2024** pari a 15 milioni, in aumento rispetto all'analogo periodo 2023 (12 milioni), principalmente per effetto della maggiore ventosità e alla ripresa dei prezzi di cessione dell'energia.

I ricavi netti unitari medi in East Europe risultano pari a 94 Euro/MWh, in diminuzione rispetto al terzo trimestre 2023 (72 Euro/MWh).

Il **margine operativo lordo *adjusted*** in East Europe del **terzo trimestre 2024** è pari a 13 milioni, in aumento rispetto al terzo trimestre 2023 (7 milioni).

I **ricavi** registrati nei **primi nove mesi del 2024** pari a 49 milioni, in lieve riduzione rispetto all'analogo periodo 2023 (52 milioni), principalmente per effetto della riduzione dei prezzi di cessione dell'energia registrata nel primo semestre. I ricavi netti unitari medi in East Europe risultano pari a 88 Euro/MWh, in diminuzione rispetto ai primi nove mesi del 2023 (93 Euro/MWh).

Si precisa che a partire da aprile 2024 le misure (windfall tax) introdotte dal Governo rumeno per contrastare gli elevati prezzi dell'energia prevedono l'obbligo per gli impianti del Gruppo a vendere tramite PPA a 400 lei/MWh, pari circa a 80 Euro/MWh.

Il **margine operativo lordo *adjusted*** in East Europe dei **primi nove mesi 2024** è pari a 38 milioni, in aumento rispetto ai primi nove mesi 2023 (37 milioni).

Stati Uniti - Eolico e Solare

Come già indicato nella Relazione Semestrale, il presente comunicato riflette gli impatti del consolidamento integrale del portafoglio eolico e solare acquisito negli Stati Uniti (per complessivi 317 MW) a partire dal 1° aprile 2024.

3° Trimestre			9 mesi		
2024	2023	Δ	2024	2023	Δ
Risultati operativi					
317	-	317	317	-	317
224	-	224	224	-	224
92	-	92	92	-	92
180	-	180	444	-	444
134	-	134	347	-	347
47	-	47	96	-	96
Load Factor % ⁽²⁾					
27%	-	27%	27%	-	27%
23%	-	23%	23%	-	23%
32	-	32	28	-	28
26	-	26	23	-	23
48	-	48	46	-	46
53	-	53	51	-	51
55	-	55	53	-	53
48	-	48	46	-	46

(1) potenza impianti installati a fine periodo.

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

Nel **terzo trimestre 2024** la **produzione di energia** negli Stati Uniti risulta pari a 180 GWh (di cui 134 GWh da fonte eolica e 47 da fonte solare).

I **ricavi netti unitari** relativi all'impianto eolico si attestano a 26 Euro/MWh (55 Euro/MWh includendo i PTC), mentre quelli da fonte solare a 48 Euro/MWh, e riflettono i prezzi dei PPA contrattualizzati con primarie controparti corporate.

Dal 1° aprile 2024 fino al 30 settembre 2024 la **produzione di energia** negli Stati Uniti risulta pari a 444 GWh (di cui 347 GWh da fonte eolica e 96 da fonte solare).

I **ricavi netti unitari** relativi all'impianto eolico si attestano a 23 Euro/MWh (53 Euro/MWh includendo i PTC), mentre quelli da fonte solare a 46 Euro/MWh, e riflettono i prezzi dei PPA contrattualizzati con primarie controparti corporate.

3° Trimestre			(milioni di Euro)	9 mesi		
2024	2023	Δ		2024	2023	Δ
Risultati economici						
6	-	6	Ricavi adjusted	12	-	12
3	-	3	<i>Eolico</i>	8	-	8
2	-	2	<i>Solare</i>	4	-	4
8	-	8	Margine operativo lordo adjusted	20	-	20
6	-	6	<i>Eolico</i>	16	-	16
2	-	2	<i>Solare</i>	4	-	4
(6)	-	(6)	Ammortamenti e svalutazioni	(12)	-	(12)
(5)	-	(5)	<i>Eolico</i>	(10)	-	(10)
(1)	-	(1)	<i>Solare</i>	(2)	-	(2)
2	-	2	Risultato operativo netto adjusted	8	-	8
1	-	1	<i>Eolico</i>	6	-	6
1	-	1	<i>Solare</i>	2	-	2
0	-	0	Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	235	-	235
0	-	0	<i>Eolico</i>	182	-	182
0	-	0	<i>Solare</i>	53	-	53
142%	-	142%	Ebitda Margin % ⁽¹⁾	165%	-	165%
176%	-	176%	<i>Eolico</i>	206%	-	206%
91%	-	91%	<i>Solare</i>	93%	-	93%
10	-	10	Ricavi adjusted e Altri proventi (PTC)	23	-	23
7	-	7	<i>Eolico</i>	18	-	18
2	-	2	<i>Solare</i>	4	-	4
84%	-	84%	Ebitda Margin % ⁽²⁾	90%	-	90%
82%	-	82%	<i>Eolico</i>	89%	-	89%
91%	-	91%	<i>Solare</i>	93%	-	93%

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

(2) rapporto del margine operativo lordo *adjusted* sui ricavi della gestione caratteristica e Altri proventi (PTC).

I **ricavi** di vendita dell'energia registrati **nel terzo trimestre 2024**, risultano pari a 6 milioni.

I **ricavi e altri proventi (PTC)** nel **terzo trimestre 2024** risultano pari a 10 milioni e comprendono, oltre ai ricavi sopracitati, 4 milioni relativi al provento Production Tax Credit contabilizzato alla voce "Altri proventi" e calcolato sulla base della produzione di energia registrata nel periodo dal parco eolico.

Il **margine operativo lordo adjusted** negli Stati Uniti del **terzo trimestre 2024** è pari a 8 milioni e risulta influenzato dal prezzo dei PPA e dal provento sopracitato.

I **ricavi** di vendita dell'energia registrati a partire dalla data di consolidamento¹⁰, risultano pari a 12 milioni.

I **ricavi e altri proventi (PTC)** risultano pari a 23 milioni e comprendono, oltre ai ricavi sopracitati, 10 milioni relativi al provento Production Tax Credit contabilizzato alla voce "Altri proventi" e calcolato sulla base della produzione di energia registrata nel periodo dal parco eolico.

Il **margine operativo lordo adjusted** negli Stati Uniti è pari a 20 milioni a partire dalla data di consolidamento e risulta influenzato dal prezzo dei PPA e dal provento sopracitato.

¹⁰ Si ricorda che il portafoglio eolico e solare acquisito negli Stati Uniti è consolidato integralmente dal 1° aprile 2024.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL TRIMESTRE

Data	Area Geografica	Settore	Fatto di rilievo
10 luglio 2024	Italia	Corporate	MSCI Inc. 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 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.
1° agosto 2024	Italia	Corporate	Il Gruppo ERG ha ottenuto la Certificazione di Parità di Genere UNI/PdR 125:2022 per le attività in Italia, un importante riconoscimento nell'ambito del percorso intrapreso per promuovere una cultura inclusiva che garantisca pari opportunità a tutte le persone, senza distinzione di genere.
20 agosto 2024	Francia	Wind	ERG ha completato la costruzione e avviato l'energizzazione del parco eolico greenfield di Bourgogne I (Moulins du Bois), nella regione della Bourgogne-Franche-Comté, per una capacità installata pari a 32,4 MW.
18 settembre 2024	Italia	Corporate	Inaugurato a Limestre, Pistoia, presso la sede di Dynamo Camp, il quarto progetto "Social Purpose for Solar Revamping", il programma ideato da ERG per garantire una seconda vita ai pannelli fotovoltaici provenienti da attività di revamping dei propri impianti solari.

FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Data	Area Geografica	Settore	Fatto di rilievo
10 ottobre 2024	Italia	Corporate	GRESB, agenzia di rating internazionale che valuta le performance ESG delle aziende a livello globale, ha assegnato ad ERG un punteggio complessivo di 98/100 con il secondo posto in Europa nel settore "On-Shore Wind Power Generation".
28 ottobre 2024	Italia	Corporate	Con riferimento alle notizie apparse negli ultimi giorni sugli organi di stampa, il Gruppo ERG precisa che, a seguito di una segnalazione ricevuta nel corso del 2023, nella quale si prospettavano eventi di potenziale rilevante gravità per l'azienda, ha condotto e completato nei mesi successivi un'indagine ai sensi delle proprie Linee Guida Whistleblowing, approvate dal Consiglio di Amministrazione e in linea con le best practice di mercato.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il contesto in cui opera il Gruppo è caratterizzato da volatilità ed incertezza. Lo scenario prezzi delle commodity e dei prezzi dell'elettricità risulta in calo nel 2024 rispetto a quanto 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.

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 e per minori produzioni previste. 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 sono in gran parte compensati dai minori prezzi presenti nelle ore giornaliere in Spagna.

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

Guidance 2024

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 ad inizio anno e del pagamento dell'imposta sostitutiva per l'affrancamento degli avviamenti delle ultime acquisizioni in Italia (35 milioni di euro già sostenuti nel primo semestre ma non previsti nella guidance iniziale). Tenendo conto inoltre degli esborsi attesi nel corso del quarto trimestre per il piano di buyback approvato in data odierna dal Consiglio di Amministrazione (per complessivi 23 milioni di euro), l'indebitamento finanziario netto atteso a fine anno si posiziona quindi nella parte alta del suddetto range.

PROFILO DEL GRUPPO

Il Gruppo ERG è un primario operatore indipendente di energia pulita da fonti rinnovabili, presente in nove paesi a livello europeo e, a partire dal 24 aprile 2024, negli Stati Uniti.

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

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

A partire dal 2021 il Gruppo ha intrapreso un importante percorso di *Asset Rotation*¹¹ volto a completare la propria trasformazione verso un modello di business puro "Wind&Solar", che si è concretizzato a fine 2023 con la cessione del business termoelettrico, perseguendo l'obiettivo strategico del Piano Industriale 2022-2026 di focalizzazione sul core business della produzione di energia elettrica interamente da fonti rinnovabili.

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

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

Il Gruppo ERG, con un parco di generazione di 3.795 MW di capacità installata rinnovabile (3.134 MW eolico, 661 MW solare), opera direttamente ed attraverso le proprie controllate, nelle seguenti Aree Geografiche:

Italia

Nel paese ERG ha una capacità installata complessiva di 1.594 MW nel settore della produzione di energia elettrica da fonte eolica e solare.

In particolare, ERG è il primo operatore nel settore eolico in Italia con 1.419 MW di potenza installata, ed un primario operatore nella produzione elettrica da fonte solare con 175 MW di potenza installata.

Estero

Fuori dai confini nazionali ERG ha una capacità installata complessiva di 2.202 MW.

Nell'eolico ERG è uno dei primi operatori in Europa con una presenza significativa e crescente (1.492 MW operativi), in particolare in Francia (587 MW), Germania (327 MW), UK (249 MW), Polonia (142 MW), Romania (70 MW), Bulgaria (54 MW) e Svezia (62 MW).

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

Inoltre, dal mese di aprile 2024 il Gruppo è presente negli Stati Uniti con 317 MW di potenza installata, di cui 224 MW nell'eolico e 92 MW nel fotovoltaico.

ERG entra nel mercato delle rinnovabili negli Stati Uniti

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.

¹¹ Si ricorda che in data 3 gennaio 2022 ERG ha perfezionato la cessione degli asset idroelettrici, mentre in data 17 ottobre 2023 è stata perfezionata la cessione del business termoelettrico.

ORGANI SOCIETARI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE¹²

Presidente

EDOARDO GARRONE *(esecutivo)*

Vice Presidente

ALESSANDRO GARRONE *(esecutivo)*¹³

GIOVANNI MONDINI *(non esecutivo)*

Amministratore Delegato

PAOLO LUIGI MERLI

Consiglieri

LUCA BETTONTE *(non esecutivo)*

ELISABETTA CALDERA *(indipendente)*¹⁴

MARINA NATALE *(indipendente)*¹⁴

FEDERICA LOLLI *(indipendente)*¹⁴

ELISABETTA OLIVERI *(indipendente)*¹⁴

DANIELA TOSCANI *(indipendente)*¹⁴

BARBARA POGGIALI *(non esecutivo)*

RENATO PIZZOLLA *(non esecutivo)*

COLLEGIO SINDACALE¹⁵

Presidente

MONICA MANNINO¹⁶

Sindaci Effettivi

GIULIA DE MARTINO

FABRIZIO CAVALLI

DIRIGENTE PREPOSTO (L. 262/05)

MICHELE PEDEMONTE¹⁷

SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG S.P.A.¹⁸

¹² Consiglio di Amministrazione nominato in data 23 aprile 2024.

¹³ Amministratore incaricato del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

¹⁴ Con riferimento a quanto previsto dall'art. 148, comma terzo, del Testo Unico della Finanza e a quanto contenuto nel vigente Codice di Corporate Governance promosso da Borsa Italiana S.p.A. tenendo altresì conto dei criteri «quantitativi» e «qualitativi» definiti nel Regolamento per l'operatività del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità e del Comitato Nomine e Compensi.

¹⁵ Collegio Sindacale nominato in data 26 aprile 2022.

¹⁶ Nominata in data 26 aprile 2023, nella carica di Sindaco Effettivo e Presidente del Collegio Sindacale di ERG S.p.A. e scadente unitamente agli altri componenti del Collegio Sindacale e pertanto alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2024.

¹⁷ Nominato in data 26 aprile 2021 contestualmente alla carica di CFO del Gruppo.

¹⁸ Nominata in data 23 aprile 2018 per il periodo 2018 – 2026.

PROSPETTI CONTABILI E ALTRE INFORMAZIONI

CONTO ECONOMICO ADJUSTED

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

Si precisa inoltre che:

- le società acquisite in Francia¹⁹ titolari di impianti eolici e fotovoltaici per complessivi 73,2 MW sono consolidate integralmente dal 1° gennaio 2024;
- le società acquisite negli Stati Uniti, titolari di impianti eolici e fotovoltaici per complessivi 317 MW, sono state consolidate integralmente a partire dal 1° aprile 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.

CONTO ECONOMICO

3° trimestre			9 mesi			
2024	2023	Δ	(milioni di Euro)	2024	2023	Δ
156	151	4	Ricavi	542	521	21
14	5	9	Altri proventi	32	17	15
170	156	13	Ricavi Totali	574	539	36
(4)	(4)	(0)	Costi per acquisti e variazione delle rimanenze	(10)	(9)	(1)
(42)	(35)	(7)	Costi per servizi e altri costi operativi	(132)	(116)	(16)
(14)	(13)	(1)	Costi del lavoro	(43)	(38)	(4)
109	105	5	Margine Operativo Lordo	390	375	15
(66)	(54)	(13)	Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(193)	(166)	(27)
43	51	(8)	Risultato operativo netto	196	209	(12)
(9)	(3)	(6)	Proventi (oneri) finanziari netti	(18)	(11)	(7)
(0)	0	(0)	Proventi (oneri) da partecipazioni netti	0	0	0
34	48	(14)	Risultato prima delle imposte	178	197	(19)
(8)	(13)	5	Imposte sul reddito	(46)	(47)	1
25	35	(10)	Risultato netto attività continue	132	151	(18)
(1)	(1)	0	Risultato di azionisti terzi	(2)	(2)	0
25	34	(10)	Risultato netto attività continue di Gruppo	130	149	(18)
0	2	(2)	Risultato netto attività cedute	0	(5)	5
25	37	(12)	Risultato netto di Gruppo	130	143	(13)

1 - Ricavi

I ricavi delle vendite sono costituiti principalmente:

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

¹⁹ L'acquisizione è stata finalizzata nel mese di gennaio 2024

I **ricavi del terzo trimestre 2024** sono pari a 156 milioni, in lieve aumento rispetto al terzo trimestre 2023 (151 milioni), grazie a maggiori produzioni per effetto della nuova capacità in esercizio. Tale effetto è stato tuttavia in parte controbilanciato dalle minori produzioni a parità di perimetro per effetto di una scarsa ventosità registrata nel periodo, sia rispetto allo scorso anno che alle medie storiche. Lo scenario di mercato impatta solo in parte i 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.

Si ricorda che i ricavi del terzo trimestre 2023 includevano gli effetti correlati agli **Interventi normativi in materia di contenimento dell'aumento dei prezzi energia (clawback measure and windfall tax)**, che avevano comportato restituzioni nel terzo trimestre 2023 pari a 2 milioni (9 milioni nei primi nove mesi del 2023), mentre si rilevano impatti non significativi nel 2024 (1 milione) in considerazione dello scenario di mercato.

I ricavi **dei primi nove mesi 2024** sono pari a 542 milioni, in aumento rispetto al periodo comparativo (521 milioni), principalmente grazie al contributo derivante dalla maggiore capacità in esercizio in parte compensato dai minori prezzi di vendita, e dalle minori produzioni registrate nel periodo sulla capacità esistente. 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.

2 - Altri proventi

Comprendono principalmente i rimborsi assicurativi, gli indennizzi contrattuali ricevuti da fornitori, i recuperi di spese e il parziale rilascio di fondi rischi. A partire dal secondo trimestre 2024 la voce include anche 10 milioni di proventi da PTC (Production Tax Credit), strumento di incentivazione tipico del mercato delle rinnovabili degli Stati Uniti, previsti dagli accordi di Tax Equity Partnership.

3 - Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze

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

4 - Costi per servizi ed altri costi operativi

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

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

I valori *adjusted* **nei primi nove mesi 2024** non includono gli oneri accessori legati ad operazioni straordinarie pari a 6 milioni.

5 - Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti del **terzo trimestre** sono stati pari a 66 milioni, in aumento rispetto al terzo trimestre 2023 (54 milioni) e riflettono principalmente il pieno contributo dei nuovi asset acquisiti nel periodo (7 milioni) e sviluppati internamente (4 milioni). La voce include inoltre gli ammortamenti IFRS 16 pari a 2 milioni (1 milione nel terzo trimestre 2023).

Gli ammortamenti dei **primi nove mesi 2024** sono stati pari a 193 milioni, in aumento rispetto ai primi nove mesi del 2023 (166 milioni) e riflettono il pieno contributo dei nuovi asset acquisiti nel periodo (17 milioni) e sviluppati internamente (10 milioni).

La voce include inoltre gli ammortamenti IFRS 16 pari a 7 milioni nei primi nove mesi 2024 (5 milioni nei primi nove mesi del 2023).

6 - Proventi (oneri) finanziari netti

Gli **oneri finanziari netti adjusted** del **terzo trimestre 2024** sono stati pari a 9 milioni, in aumento rispetto al terzo trimestre 2023 (3 milioni), principalmente per l'effetto legato all'accounting delle Tax Equity Partnership del portafoglio USA (3 milioni). La voce include inoltre gli oneri finanziari relativi all'applicazione dell'IFRS 16 (3 milioni nel terzo trimestre 2024 rispetto ai 2 milioni del terzo trimestre 2023) e gli effetti degli strumenti derivati di copertura dal rischio di fluttuazione dei tassi.

Il costo medio del debito a medio-lungo termine del terzo trimestre 2024 si è attestato al 2% rispetto all'1,3% del terzo trimestre 2023.

Gli **oneri finanziari netti adjusted** dei **primi nove mesi 2024** sono stati pari a 18 milioni, in aumento rispetto al 2023 (11 milioni)²⁰, principalmente per l'effetto legato all'accounting delle Tax Equity Partnership del portafoglio USA (6 milioni). La voce include inoltre gli oneri finanziari relativi all'applicazione dell'IFRS 16 (7 milioni nel 2024 rispetto ai 5 milioni del terzo trimestre 2023) e gli effetti degli strumenti derivati di copertura dal rischio di fluttuazione dei tassi. Il costo medio del debito a medio-lungo termine nei primi nove mesi 2024 si è attestato all'1,7% rispetto all'1,3% dei primi nove mesi 2023.

7 - Imposte sul reddito

Le **imposte sul reddito del terzo trimestre** sono pari a 8 milioni, in diminuzione rispetto ai 13 milioni del terzo trimestre 2023 principalmente per il minor risultato del trimestre in parte compensato dal venir meno dal 2024 del beneficio fiscale in Italia dell'ACE²¹ (Aiuto alla Crescita Economica). Il tax rate *adjusted*, ottenuto dal rapporto tra le imposte e l'utile ante imposte, è risultato pari al 25% (27% nel terzo trimestre 2023).

Le **imposte sul reddito adjusted dei primi nove mesi** sono pari a 46 milioni, in linea rispetto ai 47 milioni dei primi nove mesi 2023 principalmente a seguito del venir meno dal 2024 del beneficio fiscale in Italia dell'ACE²² (Aiuto alla Crescita Economica) in parte compensato da un imponibile inferiore per i già commentati risultati dei primi nove mesi. Si precisa inoltre che i valori adjusted non includono il beneficio derivante dall'affrancamento dell'avviamento nell'ambito di operazioni di fusione (28 milioni).

Il tax rate adjusted, ottenuto dal rapporto tra le imposte e l'utile ante imposte, è risultato pari al 26% (24% nei primi nove mesi 2023).

8 - Risultato netto attività cedute

Il **Risultato netto delle attività cedute** del terzo trimestre 2023 e dei primi nove mesi 2023 include il risultato della società ERG Power S.r.l., proprietaria dell'impianto CCGT, ceduto in data 17 ottobre 2023.

²⁰ Si ricorda che nei primi nove mesi 2023 gli oneri finanziari netti reported includevano gli oneri finanziari correlati alla chiusura anticipata di due project financing.

²¹ Aiuto alla crescita economica (ACE), abrogato dall'art.5 del D.Lgs. 30 dicembre 2023 n. 216.

²² Aiuto alla crescita economica (ACE), abrogato dall'art.5 del D.Lgs. 30 dicembre 2023 n. 216.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

30/09/2023	(milioni di Euro)		30/09/2024	30/06/2024	31/12/2023
3.972	Capitale immobilizzato	1	4.792	4.812	4.023
61	Capitale circolante operativo netto	2	67	50	56
(4)	Fondi per benefici ai dipendenti		(3)	(3)	(4)
284	Altre attività	3	335	359	241
(612)	Altre passività	4	(889)	(905)	(560)
3.702	Capitale investito netto attività continue		4.301	4.313	3.757
130	Capitale investito netto attività cedute⁽¹⁾		-	-	-
3.832	Capitale investito netto		4.301	4.313	3.757
2.119	Patrimonio netto di Gruppo		2.105	2.103	2.133
9	Patrimonio netto di terzi	5	80	85	7
1.406	Indebitamento finanziario netto ante IFRS 16	6	1.888	1.912	1.445
173	Passività per leasing	6	228	213	172
1.579	Indebitamento finanziario netto post IFRS 16	6	2.117	2.125	1.617
126	Indebitamento finanziario netto Discontinued Operations	6	-	-	-
3.832	Mezzi propri e debiti finanziari		4.301	4.313	3.757

(1) Al 30 settembre 2024, 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".

1 - Capitale immobilizzato

(milioni di Euro)	Immateriali	Materiali	Finanziarie	Totale
Capitale immobilizzato al 31/12/2023	1.403	2.569	51	4.023
Investimenti	3	179	0	182
Variazioni area di consolidamento	214	505	0	718
Altre variazioni e disinvestimenti	(0)	10	0	10
Ammortamenti	(57)	(147)	0	(204)
Right of use assets	-	63	-	63
Capitale immobilizzato al 30/09/2024	1.563	3.178	51	4.792

La riga **Investimenti** si riferisce alle attività di costruzione del Repowering sui parchi italiani per circa 177 MW di nuova capacità eolica e alla costruzione di parchi Greenfield in Italia (47 MW), Francia (59 MW) di cui 41 MW entrati in esercizio nel terzo trimestre, UK (47 MW) e alla costruzione del primo progetto di Storage (13 MW).

La riga **Variazioni Area di Consolidamento** si riferisce all'impatto delle acquisizioni avvenute nel corso dei primi nove mesi 2024 negli Stati Uniti (317 MW) ed in Francia (73,2 MW).

2 - Capitale circolante operativo netto

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

3 - Altre attività

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

4 - Altre passività

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

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

5 – Patrimonio Netto di terzi

Le *minorities* sono relative alla partecipazione non totalitaria (75%) nella neocostituita joint venture di diritto statunitense, nella quale è stato conferito il portafoglio eolico e solare acquisito nel mese di aprile 2024, e alla partecipazione non totalitaria (59%) in due neoacquisite società solari in Francia²³ e alla partecipazione non totalitaria (78,5%) in Andromeda PV S.r.l., acquisita nel 2019.

6 - Indebitamento finanziario netto

Si precisa che 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», indicando la suddetta passività.

La passività per leasing, al 30 settembre 2024, è pari a 228 milioni (172 milioni al 31 dicembre 2023). L'incremento dei primi nove mesi 2024 è dovuto alla variazione dell'area di consolidamento a seguito delle acquisizioni perfezionate negli Stati Uniti ed in Francia nel corso del primo semestre 2024 e all'entrata in operatività dei nuovi parchi eolici sviluppati internamente.

RIEPILOGO INDEBITAMENTO DEL GRUPPO

30/09/2023	(milioni di Euro)	30/09/2024	30/06/2024	31/12/2023
2.039	Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	2.132	1.642	1.999
(633)	Indebitamento finanziario (disponibilità liquide) a breve termine	(244)	270	(554)
1.406	Indebitamento finanziario netto ante IFRS 16	1.888	1.912	1.445
173	Passività per leasing	228	213	172
1.579	Indebitamento finanziario netto post IFRS 16	2.117	2.125	1.617
126	Totale indebitamento Discontinued Operations	0	0	0
1.704	Totale indebitamento finanziario netto	2.117	2.125	1.617

²³ L'acquisizione è stata perfezionata nel mese di gennaio 2024.

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

INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO-LUNGO TERMINE

30/09/2023	(milioni di Euro)	30/09/2024	30/06/2024	31/12/2023
329	Finanziamenti bancari a medio-lungo termine	419	419	329
1.591	Debiti finanziari a medio-lungo termine	1.597	1.108	1.606
1.920	Totale	2.016	1.527	1.935
180	Totale Project Financing	159	169	98
(18)	Quota corrente Project Financing	(31)	(32)	(17)
162	Project Financing a medio-lungo termine	128	137	81
(43)	Crediti finanziari a medio-lungo termine	(11)	(22)	(17)
2.039	Totale indebitamento finanziario a medio-lungo termine ante IFRS 16	2.132	1.642	1.999
166	Passività per leasing	222	206	166
2.206	Totale indebitamento finanziario a medio-lungo termine post IFRS 16	2.354	1.848	2.165
2.206	TOTALE	2.354	1.848	2.165

I **Finanziamenti bancari a medio-lungo termine** al 30 settembre 2024 sono pari a 419 milioni e si riferiscono a quattro *Sustainable bilateral linked loans*, di cui uno sottoscritto nel primo trimestre 2024 per 90 milioni nominali. I debiti sopra rappresentati sono rilevati al netto degli oneri accessori a medio lungo termine rilevati contabilmente con il metodo del costo ammortizzato (1 milione).

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

- 500 milioni nominali²⁴ (della durata di 6 anni a tasso fisso)
- 600 milioni nominali (della durata di 7 anni a tasso fisso)
- 500 milioni nominali (della durata di 10 anni a tasso fisso)

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

Il prestito obbligazionario emesso nel 2019 (pari a 500 milioni nominali) è stato riclassificato nell'indebitamento a breve termine in quanto è previsto il rimborso entro i prossimi dodici mesi (scadenza prevista nel mese di aprile 2025). La voce include inoltre passività correlate a componenti differite di corrispettivi di acquisto di assets e autorizzazioni (3 milioni).

I debiti per **Project Financing** pari a 159 milioni²⁵ al 30 settembre 2024 sono relativi a:

- finanziamenti per 64 milioni relativi alla società Andromeda S.r.l., proprietaria di due impianti fotovoltaici in Centro Italia;
- finanziamenti per 17 milioni erogati per la costruzione di un parco eolico in Germania;
- finanziamenti per 77 milioni erogati per la costruzione di parchi eolici e fotovoltaici in Francia, nell'ambito della recente acquisizione avvenuta nel mese di gennaio 2024.

I **Crediti finanziari a medio-lungo termine** pari a 11 milioni si riferiscono alla quota a lungo termine delle attività derivanti dalla valutazione al *fair value* degli strumenti derivati a copertura dei tassi di interesse.

²⁴ Emesso nel mese di luglio 2024

²⁵ Tali passività sono rilevate al netto degli oneri accessori a medio lungo periodo rilevati contabilmente con il metodo del costo ammortizzato.

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

INDEBITAMENTO FINANZIARIO (DISPONIBILITÀ LIQUIDE) A BREVE TERMINE

30/09/2023	(milioni di Euro)	30/09/2024	30/06/2024	31/12/2023
0	Finanziamenti bancari a breve termine	80	111	132
-	Quota corrente dei debiti finanziari a medio-lungo termine	498	498	0
37	Altri debiti finanziari a breve termine	37	33	37
37	Passività finanziarie a breve termine	614	642	169
(474)	Disponibilità liquide ⁽¹⁾	(283)	(283)	(459)
(202)	Titoli e altri crediti finanziari a breve termine	(587)	(100)	(272)
(676)	Attività finanziarie a breve termine	(869)	(383)	(731)
18	Project Financing a breve termine	31	32	17
(12)	Disponibilità liquide	(20)	(21)	(9)
6	Project Financing	11	10	8
(633)	Totale indebitamento finanziario netto a breve termine ante IFRS 16	(244)	270	(554)
6	Passività per leasing	6	7	6
(627)	Totale indebitamento finanziario a medio-lungo termine post IFRS 16	(238)	277	(548)
126	Totale indebitamento finanziario breve termine Discontinued Operations	-	-	-
(501)	TOTALE	(238)	277	(548)

(1) Il dato relativo al 30 settembre 2023 include l'impatto dell'applicazione dell'IFRS 5 relativamente alle disponibilità liquide del business termoelettrico.

I **finanziamenti bancari a breve termine** comprendono le posizioni riferite a linee di finanziamento a breve termine. Come sopra commentato, la quota corrente dei debiti finanziari a medio-lungo termine include un prestito obbligazionario (pari a 500 milioni nominali) riclassificato nell'indebitamento a breve termine in quanto è previsto il rimborso entro i prossimi dodici mesi.

Gli **Altri debiti finanziari a breve termine** comprendono principalmente i ratei per interessi passivi su Bond e *Corporate Loans* (12 milioni) oltre ad una passività finanziaria, iscritta in sede acquisizione, riconducibile al perimetro degli Stati Uniti (16 milioni) oltre ad una passività correlata a componenti differite di corrispettivi di acquisto di assets e autorizzazioni (6,5 milioni).

I **Titoli e altri crediti finanziari a breve termine** includono principalmente gli impieghi a breve di liquidità per 565 milioni, la quota a breve termine delle attività derivanti dalla valutazione al *fair value* degli strumenti derivati a copertura dei tassi di interesse per 8 milioni e i depositi a garanzia dell'operatività su strumenti derivati "futures" circa 3 milioni.

Flussi finanziari

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

3° trimestre			9 mesi	
2024	2023	(milioni di Euro)	2024	2023
109	105	Margine operativo lordo <i>adjusted</i>	390	375
(5)	(54)	Variazione capitale circolante	(67)	0
104	51	Cash Flow operativo	323	376
(57)	(63)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(182)	(193)
0	(2)	Acquisizioni di assets e business combination	(319)	(184)
1	0	Investimenti immobilizzazioni finanziarie	1	1
(2)	(1)	Altre variazioni e disinvestimenti	(11)	(2)
(57)	(66)	Cash Flow da investimenti/disinvestimenti	(510)	(377)
(6)	(1)	Proventi (oneri) finanziari	(13)	(6)
-	-	Oneri finanziari chiusura finanziamenti	-	(4)
(0)	0	Proventi (oneri) da partecipazione netti	0	0
-	88	Incasso distribuzione riserve ERG Power ⁽¹⁾	-	88
(6)	87	Cash Flow da gestione finanziaria	(13)	78
(5)	(5)	Cash Flow da gestione fiscale	(58)	(14)
(2)	-	Distribuzione dividendi	(150)	(152)
-	-	Programma acquisto azioni proprie (Buy back)	(37)	-
(10)	43	Altri movimenti di patrimonio netto	1	117
(12)	43	Cash Flow da Patrimonio Netto	(185)	(36)
-	(85)	Cash Flow Termo	-	(27)
1.912	1.556	Indebitamento finanziario netto iniziale "Attività continue"	1.445	1.533
(24)	(24)	Variazione netta	443	(1)
1.888	1.532	Indebitamento finanziario netto totale ante IFRS 16	1.888	1.532
-	(126)	(+ Posizione finanziaria netta business Termo)	-	(126)
1.888	1.406	Indebitamento finanziario netto ante IFRS 16	1.888	1.406
228	173	Passività per leasing	228	173
2.117	1.579	Indebitamento finanziario netto post IFRS 16	2.117	1.579

(1) Il dato relativo al 30 settembre 2023 include l'impatto dell'applicazione dell'IFRS 5 relativamente alle disponibilità liquide del business termoelettrico.

Il **Cash flow operativo** dei primi nove mesi 2024 è positivo per 323 milioni, in diminuzione rispetto al corrispondente periodo del 2023 (376 milioni) principalmente per le dinamiche puntuali del circolante. Si ricorda che il comparativo 2023 beneficiava dell'effetto positivo dovuto alla regolazione finanziaria di alcuni strumenti derivati di copertura.

Il **Cash flow da investimenti** dei primi nove mesi 2024 si riferisce agli impatti correlati all'acquisizione negli Stati Uniti di parchi eolici e fotovoltaici (317 MW) ed in Francia (73 MW), al Repowering sui parchi italiani per circa 177 MW di nuova capacità eolica e 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).

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

Il **Cash flow da gestione fiscale** si riferisce al versamento delle imposte²⁶.

Il **Cash flow da Patrimonio Netto** si riferisce ai dividendi distribuiti agli azionisti (150 milioni), all'impatto del programma di acquisto azioni proprie²⁷ (37 milioni), ai movimenti della riserva di cash flow hedge legata agli strumenti finanziari derivati oltreché alla riserva di traduzione cambi.

La variazione della **Passività per Leasing** è riconducibile alla variazione del perimetro di consolidamento per le acquisizioni negli Stati Uniti e in Francia, avvenute nel corso del primo semestre 2024 e all'entrata in operatività dei nuovi parchi eolici sviluppati internamente.

²⁶ L'importo include il pagamento dell'imposta sostitutiva sull'affrancamento sui plusvalori emersi dalle business combinations Siena e Donatello, avvenute nel corso del 2022.

²⁷ Il programma di acquisto azioni proprie è stato avviato nel quarto trimestre 2023 e si è concluso nel mese di febbraio 2024.

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 (*adjusted*) 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 settembre 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 e gli oneri accessori alle operazioni straordinarie;
 - 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, e «post IFRS 16», indicando la suddetta passività.

Riconciliazione con i risultati economici *adjusted*

MARGINE OPERATIVO LORDO

3° trimestre			Note	9 mesi	
2024	2023	(milioni di Euro)		2024	2023
109	103	Margine operativo lordo		383	372
Esclusione Special Items:					
0	2	- Storno oneri accessori operazioni straordinarie (Progetti Speciali)	1	6	3
-	-	- Storno accantonamento Fondo Business Dismessi	2	0	1
109	105	Margine operativo lordo adjusted		390	375

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

3° trimestre			Note	9 mesi	
2024	2023	(milioni di Euro)		2024	2023
(76)	(55)	Ammortamenti e svalutazioni		(204)	(168)
Esclusione Special Items:					
9	1	- Storno svalutazione Repowering Wind Italia	3	10	1
(66)	(54)	Ammortamenti adjusted		(193)	(166)

RISULTATO NETTO DI GRUPPO

3° trimestre			Note	9 mesi	
2024	2023	(milioni di Euro)		2024	2023
18	32	Risultato netto attività continue di Gruppo		146	146
Esclusione Special Items:					
0	1	Esclusione Oneri accessori operazioni straordinarie	1	5	2
(29)	0	Esclusione oneri correlati a Business dismissi	2	(28)	(5)
(1)	1	Esclusione svalutazione Repowering Wind Italia	3	-	1
0	-	Esclusione oneri accessori prepayment finanziamenti	4	0	3
36	-	Esclusione Tax Asset UK e imposta sostitutiva Wind & Solar Italy	5	7	-
-	0	Esclusione impatto gains/losses on IFRS 9	6	-	1
25	34	Risultato netto attività continue di Gruppo adjusted		130	149

1. Oneri accessori relativi ad altre operazioni di natura non ricorrente, nonché alle acquisizioni non andate a buon fine.
2. Accantonamenti correlati a poste straordinarie sui Business dismissi dal Gruppo.
3. Oneri correlati a progetti di Repowering e Revamping in Italia.
4. Oneri finanziari correlati alla chiusura anticipata di project financing e finanziamenti Corporate nell'ambito di attività di Liability Management.
5. Storno beneficio dell'imposta sostitutiva derivante dall'affrancamento degli avviamenti per fusione nelle Business combination Siena e Donatello acquisite nel corso del 2022.
6. Il principio IFRS 9 non consente di differire gli effetti economici positivi della rinegoziazione dei finanzia-

menti sulla durata residua del debito: ciò ha comportato la contabilizzazione nei primi nove mesi 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.

Interventi normativi in materia di contenimento dell'aumento dei prezzi energia (*clawback measures and windfall tax*)

Si ricorda che nel corso del 2022 sono state introdotte in Italia ed all'estero misure di contenimento degli effetti degli aumenti dei prezzi nel settore elettrico, già descritte nel Bilancio di Gruppo al 31 dicembre 2022 e i cui effetti hanno avuto impatto anche sul Bilancio di Gruppo al 31 dicembre 2023.

A seguito dell'andamento dello scenario prezzi nel periodo di riferimento, non si rilevano restituzioni di importo significativo nel corso dei primi nove mesi 2024 dall'applicazione di tali misure (1 milione).

Si ricorda che, nei primi nove mesi 2023, tale impatto negativo era stato pari a 9 milioni sul margine operativo lordo.

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

Conto Economico 9 mesi 2024

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

Si precisa che, a partire dall'esercizio corrente, 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.

Di seguito la riconciliazione degli effetti sopra descritti:

Conto Economico 9 mesi 2023

(milioni di Euro)	Conto economico <i>adjusted</i> (non inclusivo IFRS 16)	IFRS 16	Conto economico <i>adjusted</i> (inclusivo IFRS 16)
Ricavi	521	-	521
Altri proventi	17	-	17
Ricavi totali	539	-	539
Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	(9)	-	(9)
Costi per servizi e altri costi operativi	(126)	10	(116)
Costi del lavoro	(38)	-	(38)
Margine operativo lordo	365	10	375
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(161)	(5)	(166)
Risultato operativo	204	5	209
Proventi (oneri) finanziari netti	(6)	(5)	(11)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	0	-	0
Risultato prima delle imposte	198	(0)	197
Imposte sul reddito	(47)		(47)
Risultato netto attività continue	151	(0)	151
Risultato di azionisti terzi	(2)		(2)
Risultato netto attività continue di Gruppo	149	(0)	149
Risultato netto attività destinate ad essere cedute	(5)		(5)
Risultato netto di Gruppo	144	(0)	143

www.erg.eu



ERG S.P.A.

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

REGISTER OFFICE

via De Marini, 1
 16149 Genoa,
 Italy



Press Release

The Board of Directors of ERG S.p.A. approves the consolidated results for the first nine months of 2024 and the third quarter of 2024

Third quarter of 2024:

Adjusted consolidated EBITDA¹: EUR 109 million, EUR 105 million in the third quarter of 2023
Adjusted Group net profit (loss): EUR 25 million, EUR 34 million in the third quarter of 2023²

First nine months of 2024:

Adjusted consolidated EBITDA: EUR 390 million, EUR 375 million in the first nine months of 2023
Adjusted net profit (loss) from continuing operations attributable to owners of the parent: EUR 130 million, EUR 149 million in the first nine months of 2023

- **Organic growth abroad:** in France, construction was completed and energisation started on the Bourgogne and Limousin I wind farms for a total of more than 41 MW of new installed capacity in the country. In Germany, 22 MW of wind power was awarded at the August auction and authorisation was obtained for a further 40 MW.
- **Repowering progress:** the technological renovation of the Group's wind power assets continued with the completion of the construction of the Salemi-Castelvetrano wind farm, the fourth repowered project in ERG's portfolio, with a total installed capacity of 76 MW (compared to the previous 26 MW) and an estimated annual production of approximately 208 GWh.
- **Buyback programme:** as part of the Group's remuneration policy, the Board of Directors approved a buyback programme in order to maximise value creation for the company and its stakeholders, at a time of weak stock market performance in the renewables sector.
- **ESG performance:** the Group's sustainable strategy is confirmed with MSCI Inc. confirming its "AAA" rating for ERG and positioning in the "Leader" category. GRESB awarded the Group an overall score of 98/100 with second place in Europe in the "On-Shore Wind Power Generation" sector. ERG also received 75/100 in the S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA) Score, an eight-point improvement over 2023 (67/100).
- **Guidance 2024:** in light of the results of the third quarter and the start of the fourth, which were characterised by exceptionally poor wind conditions, EBITDA is now estimated to be in the range of EUR 520 to 560 million, capital expenditure in the range of EUR 550 to 600 million, and net debt at the end of 2024 in the range of EUR 1,750 to 1,850 million.

¹ It should be noted that, starting from 2024, the adjusted operating results include the accounting impacts of IFRS 16. Comparative results for the first nine months of 2023 and the third quarter of 2023 have therefore been restated consistent with the new approach defined by the Group.

² It should be noted that the adjusted profit attributable to owners of the parent, for the comparative period, refers to the scope of "Continuing operations" and therefore does not include the contribution of the thermoelectric business sold on 17 October 2023.

Genoa, 14 November 2024 – The Board of Directors of ERG S.p.A., in its meeting held today, approved the consolidated results for the first nine months of 2024 and the third quarter of 2024.

Paolo Merli, Chief Executive Officer of ERG, commented:

“Third-quarter results were affected by exceptionally low wind conditions across Europe and falling electricity prices in major markets. The Group’s EBITDA recorded modest growth in this challenging environment, driven by new wind and solar capacity in Europe and the US. In terms of net profit, the results were down due to higher amortisation and depreciation and financial expenses due to the consolidation of the new farms. We continued expanding our renewable portfolio in the first nine months, consolidating over 500 MW of new assets. With farms nearing completion, we expect to reach an installed capacity target of approximately 3.9 GW by year-end. For the full year we now expect EBITDA in the range of EUR 520 to 560 million, capital expenditure between EUR 550 and 600 million, and net financial debt between EUR 1,750 and 1,850 million.”

HIGHLIGHTS

Adjusted ⁽¹⁾ 3rd quarter			Adjusted ⁽¹⁾ 9 months	
2024	2023	(EUR million)	2024	2023
MAIN INCOME STATEMENT FIGURES				
156	151	Revenue	542	521
109	105	Gross operating profit (EBITDA)	390	375
43	51	Operating profit (EBIT)	196	209
25	34	Profit attributable to owners of the parent ⁽²⁾	130	149
18	34	Reported profit attributable to owners of the parent ⁽³⁾	146	112
70%	69%	EBITDA Margin %	72%	72%
MAIN FINANCIAL FIGURES				
4,301	3,702	Net invested capital	4,301	3,702
2,184	2,128	Equity	2,184	2,128
1,888	1,406	Net financial indebtedness (before IFRS 16) ⁽⁴⁾	1,888	1,406
2,117	1,579	Net financial indebtedness (after IFRS 16) ⁽⁴⁾	2,117	1,579
46%	40%	Financial leverage before IFRS 16 ⁽⁵⁾	46%	40%
OPERATING DATA				
3,795	3,117	Total installed capacity at the end of the period	3,795	3,117
			MW	
1,441	1,225	Total electricity output	5,111	4,214
			GWh	
1,594	1,496	Installed capacity at the end of the period – Italy	1,594	1,496
			MW	
495	584	Electricity output – Italy	2,012	1,933
			GWh	
715	600	Installed capacity at the end of the period – France	715	600
			MW	
235	229	Electricity output – France	888	879
			GWh	
327	327	Installed capacity at the end of the period – Germany	327	327
			MW	
100	107	Electricity output – Germany	415	412
			GWh	
311	311	Installed capacity at the end of the period – UK & Nordics	311	311
			MW	
118	109	Electricity output – UK & Nordics	421	326
			GWh	
266	117	Installed capacity at the end of the period – Spain	266	117
			MW	
169	66	Electricity output – Spain	416	156
			GWh	
266	266	Installed capacity - East Europe	266	266
			MW	
144	130	Electricity output – East Europe	516	506
			GWh	
317	-	Installed capacity at the end of the period – United States	317	-
			MW	
180	-	Electricity output - United States	444	-
			GWh	
57	65	Capital expenditure ⁽⁶⁾	500	377
			EUR million	
659	631	Employees at the end of the period ⁽⁷⁾	659	631
			Units	

(1) 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. Adjusted economic indicators do not include special items and related applicable taxes.

(2) 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.

(3) Reported economic indicators are calculated on the basis of the Financial Statements and include special items and related taxes. It should also be noted that the 2023 comparative figure includes the result of the thermoelectric business, sold in October 2023.

(4) 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.

(5) 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.

(6) In property, plant and equipment and intangible assets. The figure for the first nine months 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.

(7) The comparative figure for the first nine months of 2023 does not include personnel dedicated to ensuring the operation of the CCGT cogeneration plant, sold in October 2023.

<i>Adjusted</i>				<i>Adjusted</i>	
3rd quarter				9 months	
2024	2023	(EUR million)		2024	2023
111	126	NET UNIT REVENUE ⁽⁸⁾		102	120
132	97	Italy – Wind	EUR/MWh	123	111
404	339	Italy – Solar	EUR/MWh	402	342
77	86	France – Wind	EUR/MWh	80	91
75	96	France – Solar	EUR/MWh	80	96
92	137	Germany – Wind	EUR/MWh	91	148
46	68	UK & Nordics – Wind	EUR/MWh	61	84
48	135	Spain – Solar	EUR/MWh	43	132
94	72	East Europe – Wind	EUR/MWh	88	93
55	n.a.	United States - Wind (including PTCs)	EUR/MWh	53	n.a.
48	n.a.	United States - Solar	EUR/MWh	46	n.a.

(8) 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.

COMMENTS ON THE PERFORMANCE FOR THE PERIOD

Third quarter

In the third quarter of 2024, **adjusted revenue** amounted to EUR 156 million, a slight increase compared to the third quarter of 2023 (EUR 151 million), as a result of higher production due to new capacity coming on stream. This effect was, however, partly offset by lower production on a like-for-like basis as a result of the low wind levels during the period, both compared to last year and to historical averages in a context of falling energy prices.

The 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.

Production amounted to 1.4 TWh, an increase of 0.2 TWh compared to the third quarter of 2023 (+18%), thanks to acquisitions made during 2024 and the contribution of new farms developed internally and put into operation largely offset by the low windiness recorded.

Adjusted EBITDA, net of special items, amounted to EUR 109 million, up compared with the EUR 105 million recorded in the third quarter of 2023.

ITALY

- **Wind (EUR +1 million)**: EBITDA of EUR 38 million, up slightly from the third quarter of 2023 (EUR 37 million) due to the contribution of the results from the new repowering and greenfield wind farms that came on stream and higher unit sales revenue compared to the same period last year, due to the higher value of the GRIN incentive. Despite the contribution from the new capacity of approximately 58 GWh, total output was down by 16% (412 GWh compared to 492 GWh in the third quarter of 2023) due to the low wind levels in the period.
- **Solar (EUR +3 million)**: EBITDA of EUR 33 million, up from the third quarter of 2023 (EUR 30 million) due to higher sales prices that benefited in comparison with the same period of the previous year from forward sales at higher prices, carried out in line with Group policy, partly offset by lower production due to both lower irradiation and shutdowns for plant revamping activities. Output amounted to 83 GWh in the third quarter of 2024 compared to 92 GWh in the third quarter of 2023.

ABROAD

- **Wind (EUR -1 million)**: EBITDA of EUR 32 million, down slightly from the third quarter of 2023 (EUR 33 million), despite the scope effect deriving from the new acquisitions in the United States (224 MW) and France (24 MW), offset by lower volumes on a like-for-like basis due to the lower volumes recorded in the main geographies, as well as lower energy sales prices. The price effect was particularly significant in Germany where products are sold under one-way CfD contracts which had benefited from particularly high-priced hedges in 2023. Production in the third quarter of 2024 amounted to 684 GWh, including production from new plants of 154 GWh, compared to 543 GWh in the same period of 2023.
- **Solar (EUR +0.4 million)**: EBITDA of EUR 11 million, only slightly up on the third quarter of 2023 (EUR 10 million) despite the significant increase in installed capacity due to the acquisitions of photovoltaic systems in Spain (149 MW), France (49 MW) and the United States (92 MW) in the second half of 2023 and during 2024. The contribution of new plants was in fact substantially offset by significantly lower sales prices in comparison with the third quarter of 2023, particularly in Spain, which had also benefited from particularly high hedging prices in the third quarter of 2023. Indeed, output amounted to 262 GWh in the third quarter of 2024 compared to 98 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 19 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 early 2024.

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

Adjusted EBIT amounted to EUR 43 million (EUR 51 million in the third quarter of 2023). Depreciation and amortisation amounted to EUR 66 million, up from the third quarter of 2023 (EUR 54 million) and mainly reflecting the full contribution of new assets acquired during the period (EUR 7 million) and developed internally (EUR 4 million).

The **Adjusted profit attributable to owners of the parent** was EUR 25 million, down from the third quarter of 2023 (EUR 34 million³), and reflects, in addition to what has already been commented on, higher financial expenses (EUR +6 million) mainly due to the effect linked to the accounting of the Tax Equity Partnership of the US portfolio and lower taxes for EUR 5 million.

The **Reported profit attributable to owners of the parent** totalled EUR 18 million, including the net tax impacts of special items, down compared with the EUR 34 million in the third quarter of 2023⁴.

In the third quarter of 2024, **capital expenditure** amounted to EUR 57 million (EUR 65 million in the third quarter of 2023) and mainly related to **investments in property, plant and equipment and intangible assets** in connection with the completion of the Repowering wind farms in Italy for approximately 177 MW of new wind power capacity, and the construction of Greenfield wind farms in France (59 MW) and the UK (47 MW).

Net financial indebtedness before IFRS 16 amounted to **EUR 1,888 million**, a decrease (EUR -24 million) compared to 30 June 2024 (EUR 1,912 million).

The change mainly reflects the effects of investments in the period (EUR 57 million), the changes in cash flow hedging reserves on derivative instruments (EUR 10 million), and the change in working capital (EUR 5 million), which were more than offset by EBITDA in the quarter (EUR 109 million⁵).

Net financial indebtedness after IFRS 16 includes the liabilities (pursuant to IFRS 16) relating to the discounting of future lease payments equal to EUR 228 million at 30 September 2024 (EUR 213 million at 30 June 2024) as a result of the increase in installed capacity.

First nine months

In the first nine months of 2024, **adjusted revenue** amounted to EUR 542 million, up from the comparative period (EUR 521 million), due to higher production as a result of the new capacity in operation. However, this effect was partly offset by a falling average sales price as well as lower production on a like-for-like basis due to the low wind speeds recorded in the period, both compared to last year and historical averages. The worse 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.

Production amounted to 5.1 TWh, an increase of 0.9 TWh over the first nine months of 2023 (+21%), due to higher capacity in operation, which was partly offset by lower production recorded in the main geographies on existing capacity.

Adjusted EBITDA, net of special items, amounted to EUR 390 million, up compared with the EUR 375 million recorded in the first nine months of 2023.

³ The comparative figure for the third 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.

⁴ It should be noted that the Reported profit attributable to owners of the parent for the first nine months of 2023 included the contribution of the thermoelectric business, sold on 17 October 2023.

⁵ Adjusted EBITDA does not include special items and related applicable theoretical taxes.

ITALY

- **Wind (EUR +26 million):** EBITDA of EUR 175 million, up compared to the first nine months of 2023 (EUR 149 million) due to the contribution from the new repowering and greenfield wind farms that entered into operation starting from the second half of 2023, and higher unit sales revenue compared to the same period of the previous year, also due to the higher value of the GRIN incentive. These effects are partly offset by lower wind speeds recorded in the same period of 2023. Production amounted to 1,808 GWh in the first nine months of 2024 compared to 1,716 GWh in the same period of 2023 (+5%), of which 171 GWh came from new capacity in operation.
- **Solar (EUR +9 million):** EBITDA of EUR 77 million, up from the first nine months of 2023 (EUR 69 million) due to higher sales prices that benefited in comparison with the same period of the previous year from forward sales at higher prices, carried out in line with Group policy, partly offset by lower production due to both lower irradiation and shutdowns for plant revamping activities. Production amounted to 204 GWh in the first nine months of 2024 compared to 217 GWh in the same period of 2023.

ABROAD

- **Wind (EUR -19 million):** EBITDA of EUR 132 million, down from the first nine months of 2023 (EUR 151 million), despite the scope effect from new acquisitions in the US (224 MW) and France (24 MW), due to lower prices captured in all geographies. 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 particularly high-priced hedges in 2023. Output amounted to 2,481 GWh in the first nine months of 2024 compared to 2,042 GWh in the same period of 2023.
- **Solar (EUR -2 million):** EBITDA of EUR 21 million, which benefits from the scope of acquisitions of photovoltaic systems in Spain (149 MW), France (49 MW) and the United States (92 MW). The contribution of the new plants was more than offset by significantly lower sales prices in comparison with the comparative period, mainly in Spain, which had also benefited from particularly high hedging prices in 2023. Output amounted to 618 GWh in the first nine months of 2024 compared to 238 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 46 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 overall gross operating profit is impacted by the electricity price hedging policies implemented in line with the Group's risk policies.

Adjusted EBIT amounted to EUR 196 million (EUR 209 million in the first nine months of 2023). Depreciation and amortisation amounted to EUR 193 million, up from the first nine months of 2023 (EUR 166 million) and reflecting the full contribution of new assets acquired during the period (EUR 17 million) and developed internally (EUR 10 million).

The **Adjusted profit attributable to owners of the parent** was EUR 130 million, down from the first nine months of 2023 (EUR 149 million⁶), and reflects, in addition to what has already been commented on, higher financial expenses (EUR +7 million) mainly due to the accounting of the Tax Equity Partnership of the US portfolio.

The **Reported profit attributable to owners of the parent** totalled EUR 146 million, including the net tax impacts of special items, a sharp increase compared to EUR 112 million in the first nine months of 2023⁷.

In the first nine months of 2024, **capital expenditure** amounted to EUR 500 million (EUR 377 million in the first nine months 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 farms and photovoltaic systems in the United States (317 MW) and 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) of which 41 MW

⁶ 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.

⁷ 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.

became operational in the third quarter, UK (47 MW) and the construction of the first storage project in Italy (13 MW).

The **net financial indebtedness before IFRS 16** totalled **EUR 1,888 million**, a significant increase (EUR +443 million) compared to 31 December 2023 (EUR 1,445 million).

The change reflects the effects of capital expenditures and acquisitions in the period (EUR 500 million), the distribution of dividends to shareholders (EUR 150 million), the payment of taxes (EUR 58 million)⁸, the change in working capital (EUR 67 million), and the completion of the share buyback programme (EUR 37 million), partly offset by EBITDA for the period (EUR 390 million⁹).

Net financial indebtedness after IFRS 16 includes the liabilities (pursuant to IFRS 16) relating to the discounting of future lease payments equal to EUR 228 million at 30 September 2024 (EUR 172 million at 31 December 2023). The increase in the period is mainly attributable to the scope effect due to the acquisitions of wind farms and photovoltaic systems in the United States and in France and the new wind farms developed internally.

⁸ The amount includes the payment of the substitute tax (EUR 35 million) on the redemption of capital gains arising from the Siena and Donatello business combinations, which took place in 2022.

⁹ Adjusted EBITDA does not include special items and related applicable theoretical taxes.

BASIS FOR PREPARATION

Quarterly report

This press release on the consolidated results of the ERG Group relating to the first nine months of 2024 and the third quarter of 2024 has been prepared on a voluntary basis in compliance with the provisions of Article 82-ter of the Issuers' Regulation (CONSOB resolution no. 11971 of 14 May 1999 and subsequent amendments).

Unless otherwise indicated, the income statement, balance sheet and cash flow information has been prepared in compliance with the valuation and measurement criteria established by International Financial Reporting Standards (IFRS). The recognition and measurement criteria adopted in preparing the results for the first nine months of 2024 and the third quarter of 2024 are the same as those adopted in preparing the 2023 Annual Financial Report and the Half-Year Condensed Consolidated Financial Statements at 30 June 2024, to which reference is made.

Unless otherwise indicated, the amounts included in this document are expressed in Euro.

Operating segments

Operating performance figures are presented and commented on with reference to the various geographical segments in which ERG operates, in line with the Group's internal performance measurement methods. It should be noted that the results, shown by geographical segment, reflect the energy sales on markets by Group Energy Management, in addition to the application of effective hedges of the generation margin. The above mentioned hedges include, inter alia, the use of instruments by Energy Management to hedge the price risk. In order to give a clearer representation of business by geographic segment and, secondarily, by technology, the wind and solar results include the hedging carried out in respect of renewables.

Alternative Performance Indicators (APIs) and adjusted results

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.

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. Comparative data have therefore been restated in line with the new approach.

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.

Risks and uncertainties in relation to the business outlook

With reference to the estimates and forecasts contained in this document, and in particular in the section "Business outlook", it should be noted that the actual results could differ from those presented due to a number of factors, including: future price trends, the operating performances of plants, wind and irradiance conditions, the impact of energy industry and environmental regulations, and other changes in business conditions and competitors' actions.

Certification from the Manager in charge of Financial Reporting

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 document contains matches the documentary records, books and accounting entries.

This press release, issued on 14 November 2024, is available to the public on the Company's website (www.erg.eu) in the "Media/Press Releases" section, at Borsa Italiana S.p.A. and on the authorised storage mechanism eMarket Storage (www.emarketstorage.com).

Contacts:

Emanuela Delucchi Chief ESG, IR & Communication Officer – tel. + 39 010 2401806 – e-mail: edelucchi@erg.eu

Anna Cavallarin Head of Media Relations – tel. + 39 010 2401804 mobile + 39 339 3985139 – e-mail: acavallarin@erg.eu

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

PERFORMANCE BY COUNTRY

3rd quarter			(EUR million)	9 months		
2024	2023 ⁽¹⁾	Δ		2024	2023 ⁽¹⁾	Δ
ADJUSTED REVENUE						
91	81	10	Italy	313	272	41
65	70	(5)	Abroad	228	249	(21)
18	20	(2)	France	71	81	(11)
10	15	(5)	Germany	39	62	(22)
8	14	(6)	UK & Nordics	37	33	5
9	9	(0)	Spain	19	21	(2)
15	12	3	East Europe	49	52	(3)
6	-	6	United States	12	-	12
9	9	0	Corporate	28	25	3
(9)	(9)	(0)	Intra-segment revenue	(27)	(25)	(2)
156	151	4	Total adjusted revenue	542	521	21
ADJUSTED GROSS OPERATING PROFIT						
71	66	5	Italy	252	217	35
43	43	(1)	Abroad	152	174	(21)
5	9	(4)	France	35	51	(16)
4	10	(5)	Germany	24	47	(23)
6	10	(4)	UK & Nordics	22	22	1
7	8	(1)	Spain	12	17	(5)
13	7	6	East Europe	38	37	1
8	-	8	United States	20	-	20
(5)	(5)	0	Corporate	(15)	(16)	1
109	105	5	Adjusted gross operating profit	390	375	15
ADJUSTED AMORTISATION, DEPRECIATION AND IMPAIRMENT LOSSES						
(31)	(30)	(2)	Italy	(93)	(91)	(2)
(34)	(23)	(11)	Abroad	(98)	(73)	(25)
(11)	(9)	(2)	France	(34)	(30)	(4)
(6)	(4)	(1)	Germany	(16)	(16)	0
(4)	(4)	(0)	UK & Nordics	(13)	(10)	(3)
(3)	(1)	(2)	Spain	(9)	(3)	(5)
(5)	(5)	(0)	East Europe	(14)	(14)	(0)
(6)	-	(6)	United States	(12)	-	(12)
(1)	(1)	(0)	Corporate	(3)	(3)	(0)
(66)	(54)	(13)	Adjusted amortisation, depreciation and impairment losses	(193)	(166)	(27)

(1) 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.

3rd quarter			(EUR million)	9 months		
2024	2023 ⁽¹⁾	Δ		2024	2023 ⁽¹⁾	Δ
ADJUSTED OPERATING PROFIT						
40	37	3	Italy	159	126	33
9	20	(12)	Abroad	55	101	(46)
(6)	(0)	(6)	France	1	20	(19)
(1)	5	(6)	Germany	8	31	(23)
2	6	(4)	UK & Nordics	10	12	(2)
4	7	(3)	Spain	3	14	(11)
8	2	5	East Europe	25	24	1
2	-	2	United States	8	-	8
(6)	(6)	0	Corporate	(18)	(18)	0
43	51	(8)	Adjusted operating profit	196	209	(13)
CAPITAL EXPENDITURE⁽²⁾						
27	43	(16)	Italy	105	137	(32)
29	22	7	Abroad	392	237	155
18	6	11	France	136	18	118
3	0	3	Germany	4	0	3
8	8	0	UK & Nordics	18	30	(12)
0	7	(7)	Spain	0	189	(188)
0	0	(0)	East Europe	0	1	(1)
0	0	0	United States	235	-	235
1	1	1	Corporate	3	2	1
57	65	(9)	Total capital expenditure	500	377	124

(1) 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.

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

REFERENCE MARKET

PRICE SCENARIO

3rd Quarter			9 months	
2024	2023		2024	2023
Base load price scenario (EUR/MWh)				
Italy				
119	113	Single National Price	102	128
42	0	Feed-In Premium (FIP) (former Green Certificates) – Italy	42	0
37	33	TTF	32	41
68	85	CO ₂	65	86
Abroad				
51	86	France	48	102
76	91	Germany	70	100
115	138	Poland	103	157
101	111	of which Electricity	91	119
13	27	of which Certificates of Origin	12	39
123	100	Bulgaria	93	106
157	130	Romania	123	136
127	101	of which Electricity	94	106
29	29	of which Green Certificate	29	29
108	105	Northern Ireland	100	125
81	91	Great Britain	78	112
79	97	Spain	52	91
35	40	Sweden SE4	49	67
27	n.a.	MISO-MidAm*	22	n.a.
30	n.a.	MISO-Illinois*	28	n.a.

ITALY

The ERG Group operates in Italy through its companies that own wind and solar farms. Aside from the availability of plants, the performance of each wind farm is influenced by the wind speed profile of the site on which the farm is located, by the sales price of electricity, which can vary in relation to the region where the plants are located, by the incentive systems for renewable energy sources and by the regulations of organised energy markets.

ERG is active in the generation of electricity in Italy, with an installed capacity of 1,419 MW in wind and 175 MW in solar.

3rd Quarter			9 months		
2024	2023	Δ	2024	2023	Δ
Operating results					
1,594	1,496	98	1,594	1,496	98
1,419	1,321	98	1,419	1,321	98
175	175	0	175	175	0
495	584	(89)	2,012	1,933	79
412	492	(80)	1,808	1,716	92
83	92	(9)	204	217	(13)
Load factor % ⁽²⁾					
13%	17%	2%	20%	20%	0%
22%	24%	1%	18%	19%	-1%
178	135	43	151	137	14
132	97	35	123	111	12
404	339	66	402	342	60

(1) capacity of plants in operation at the end of the period.

(2) actual output in relation to maximum theoretical output (calculated taking into account the actual date of entry into operation of each individual farm).

In the **third quarter of 2024, electricity generation** in Italy amounted to 495 GWh, of which 412 GWh from wind power and 83 GWh from photovoltaic systems, a decrease compared to the same period of 2023 (584 GWh of which 492 GWh from wind power and 92 GWh from solar power), due to low wind conditions compared to the third quarter of 2023, partly offset by the contribution from repowering and greenfield plants that came into operation between the second half of 2023 and the beginning of 2024.

In the **first nine months of 2024, electricity production** in Italy amounted to 2,012 GWh, of which 1,808 GWh from wind power and 204 GWh from photovoltaic systems, an increase compared to the same period of 2023 (1,933 GWh, of which 1,716 GWh from wind power and 217 GWh from solar power), due to the contribution from repowering and greenfield plants that came into operation between the second half of 2023 and the beginning of 2024, partly offset by lower volumes recorded in the period.

3rd Quarter			9 months		
2024	2023	Δ	2024	2023	Δ
Economic results					
91	81	10	313	272	41
57	49	7	229	197	33
34	32	2	83	75	8
71	66	5	252	217	35
38	37	1	175	149	26
33	30	3	77	69	9
(31)	(30)	(2)	(93)	(91)	(2)
(20)	(18)	(2)	(59)	(56)	(3)
(11)	(11)	(0)	(34)	(35)	1
40	37	3	159	126	33
18	18	(0)	116	93	23
22	18	3	44	33	10
27	43	(16)	105	137	(32)
24	41	(18)	90	133	(43)
3	2	1	7	4	3
0	-	0	8	-	8
78%	81%	-3%	81%	80%	1%
67%	74%	-7%	76%	76%	1%
97%	93%	4%	93%	91%	2%

(1) ratio of adjusted EBITDA to revenue from sales and services.

Revenue in the third quarter of 2024 was up mainly due to the better price on the energy market as well as the higher value of the GRIN incentive (42 EUR/MWh), and the scope effect mentioned above partly offset by the low wind levels and the shutdowns for revamping photovoltaic systems.

In light of the above, for ERG the net unit revenue from wind power in Italy, considering the sale value of energy, including the value of incentives (former green certificates) and hedges as well as other minor components, was equal to 132 EUR/MWh (97 EUR/MWh in the third quarter of 2023).

Net unit revenue from photovoltaic systems amounted to 404 EUR/MWh (339 EUR/MWh in the third quarter of 2023), up due to hedging set at higher prices than in the same period of 2023 and higher feed-in tariff revenue due to “incentive allocation”.

Adjusted EBITDA in Italy in the **third quarter of 2024** amounted to EUR 71 million, up compared to the same period of 2023 (EUR 66 million).

Revenue in the **first nine months of 2024** increased mainly due to the value of the GRIN incentive (42 EUR/MWh), and the above-mentioned scope effect partly offset by the low wind levels and lower sales prices on the energy markets recorded in the first half of the year.

In light of the above, for ERG the net unit revenue from wind power in Italy, considering the sale value of energy, including the value of incentives (former green certificates) and hedges as well as other minor components, was equal to 123 EUR/MWh (111 EUR/MWh in the first nine months of 2023).

Net unit revenue from photovoltaic systems amounted to 402 EUR/MWh (342 EUR/MWh in the first nine months of 2023), up due to hedging set at higher prices than in the same period of 2023 and higher feed-in tariff revenue due to “incentive allocation”.

Adjusted EBITDA in Italy in the **first nine months of 2024** amounted to EUR 252 million, up compared to the same period of 2023 (EUR 217 million).

Capital expenditure

Capital expenditure in the **first nine months of 2024 (EUR 105 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–Castelvetrano 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

ERG is active abroad in the generation of electricity from wind and solar sources.

ERG is one of the ten leading operators in the wind sector in Europe with a significant and growing presence (1,491 MW operational), mainly in France (587 MW, increased at the beginning of 2024 with the acquisition of a 24 MW wind farm and the start of operation of two wind farms of 32 MW and 9 MW), Germany (327 MW), Poland (142 MW), UK & Nordics (311 MW), Romania (70 MW), Bulgaria (54 MW).

In addition, ERG operates in France and Spain in the production of electricity from solar sources with 393 MW of installed capacity, of which 128 MW in France and 266 MW in Spain, an increase compared to the same period of 2023 due to acquisitions respectively of 149 MW in Spain and 49 MW in France.

In April 2024, the Group entered the renewable energy market in the United States through a strategic partnership with Apex Clean Energy, acquiring a wind and solar portfolio (317 MW of which 224 MW wind and 92 MW photovoltaic).

France

3rd quarter				9 months		
2024	2023	Δ		2024	2023	Δ
Operating results						
715	600	114	Installed capacity (MW) ⁽¹⁾	715	600	114
587	522	65	Wind	587	522	65
128	79	49	Solar	128	79	49
235	229	6	Output (GWh)	888	879	8
189	197	(9)	Wind	782	797	(15)
47	32	15	Solar	106	82	24
Load factor % ⁽²⁾						
15%	17%	-3%	Wind	20%	23%	-3%
17%	18%	-2%	Solar	13%	16%	-3%
77	87	(10)	Net unit revenue (EUR/MWh)	80	92	(12)
77	86	(8)	Wind	80	91	(11)
75	96	(21)	Solar	80	96	(16)

(1) capacity of plants in operation at the end of the period.

(2) actual output in relation to maximum theoretical output (calculated taking into account the actual date of entry into operation of each individual farm).

In the **third quarter of 2024, electricity generation** in France amounted to 235 GWh, of which 189 GWh from wind power and 47 GWh from photovoltaic systems, substantially in line with the same period of 2023 (229 GWh, of which 197 GWh from wind power and 32 GWh from photovoltaic systems), mainly due to the scope effect (+37 GWh) resulting from the acquisition of wind farms and photovoltaic systems carried out at the beginning of 2024 and the first contributions from the wind farms that came into operation in the third quarter, largely offset by the lower wind levels recorded compared to a 2023 above historical averages and lower radiation.

In the **first nine months of 2024, electricity generation** in France amounted to 888 GWh, of which 782 GWh from wind power and 106 GWh from photovoltaic systems, substantially in line with the same period of 2023 (879 GWh, of which 797 GWh from wind power and 82 GWh from photovoltaic systems), mainly due to the scope effect (+82 GWh) resulting from the acquisition of wind farms and photovoltaic systems carried out at the beginning of 2024 and the first contributions from the wind farms that came into operation in the third quarter of 2024, offset by the lower wind levels recorded compared to a 2023 above historical averages and lower radiation.

3rd quarter				9 months		
2024	2023	Δ	(EUR million)	2024	2023	Δ
Economic results						
18	20	(2)	Adjusted revenue	71	81	(11)
14	17	(3)	Wind	62	73	(11)
4	3	1	Solar	9	8	1
5	9	(4)	Adjusted gross operating profit	35	51	(16)
3	6	(3)	Wind	31	45	(14)
2	3	(0)	Solar	4	6	(1)
(11)	(9)	(2)	Amortisation, depreciation and impairment losses	(34)	(30)	(4)
(10)	(8)	(2)	Wind	(30)	(27)	(3)
(2)	(1)	(1)	Solar	(4)	(3)	(1)
(6)	(0)	(6)	Adjusted operating profit	1	20	(19)
(6)	(2)	(4)	Wind	1	18	(17)
1	1	(1)	Solar	(0)	2	(2)
18	6	11	Capital expenditure in property, plant and equipment and intangible assets	136	18	118
18	6	11	Wind	99	18	82
(0)	0	(0)	Solar	36	0	36
29%	43%	-14%	EBITDA Margin % (1)	49%	62%	-13%
21%	36%	-15%	Wind	49%	61%	-12%
59%	84%	-25%	Solar	49%	71%	-22%

(1) ratio of adjusted EBITDA to revenue from sales and services.

Revenue recorded in the **third quarter of 2024** amounted to EUR 18 million, down from the same period in 2023 (EUR 20 million) due to lower prices captured and lower volumes recorded, only partly offset by the scope resulting from the new capacity in operation in 2024.

Net unit revenue from wind power in France, equal to 77 EUR/MWh, was down compared to the same period of 2023 (86 EUR/MWh) due to the contraction in market prices, which had only a limited impact as most of the wind farms still benefit from the two-way incentive mechanism.

Net unit revenue from photovoltaic systems totalled 75 EUR/MWh, down from 96 EUR/MWh in the previous year, as the newly acquired plants are currently sold on the market while waiting to enter the feed-in tariff.

The **adjusted EBITDA** in France in the **third quarter of 2024** amounted to EUR 5 million, down compared to the third quarter of 2023 (EUR 9 million), for the same reasons linked to revenue.

Revenue recorded in the **first nine months of 2024** amounted to EUR 71 million, down from the same period in 2023 (EUR 81 million) due to lower prices captured and lower volumes recorded, only partly offset by the scope resulting from the new capacity in operation in 2024.

Net unit revenue from wind power in France, equal to 80 EUR/MWh, was down compared to the same period of 2023 (91 EUR/MWh) due to the contraction in market prices, which had only a limited impact as most of the wind farms still benefit from the two-way incentive mechanism.

Net unit revenue from photovoltaic systems totalled 80 EUR/MWh, down from 96 EUR/MWh in the previous year, as the newly acquired plants are currently sold on the market while waiting to enter the feed-in tariff.

Adjusted EBITDA in France for the first nine months of 2024 amounted to EUR 35 million, a decrease compared to the first nine months of 2023 (EUR 51 million), for the same reasons linked to revenue.

Depreciation and amortisation in the first nine months of 2024 (EUR 34 million) increased compared to the first nine months of 2023 (EUR 30 million) due to the full contribution of the wind farms acquired in January 2024.

Capital expenditure

Capital expenditure in France in the first nine months of 2024 (**EUR 136 million**) mainly refer to the acquisition in January 2024 of 73 MW (EUR 84 million) of wind farms and photovoltaic systems, of which 44 MW already started up and 29 MW entered into operation in the second quarter, the construction of two wind farms that entered into operation in the third quarter (32 MW and 9 MW), as well as the development and construction of new wind farms (27 MW) scheduled to enter into operation in the first half of 2025.

Germany – Wind

3rd quarter			9 months		
2024	2023	Δ	2024	2023	Δ
Operating results					
327	327	-	327	327	-
100	107	(7)	415	412	3
14%	15%	-1%	19%	19%	0%
92	137	(44)	91	148	(57)

(1) capacity of plants in operation at the end of the period.

(2) actual output in relation to maximum theoretical output (calculated taking into account the actual date of entry into operation of each individual farm).

In the **third quarter of 2024, electricity output** in Germany amounted to 100 GWh, down slightly compared to the same period in 2023 (107 GWh) due to the lower wind speeds during the period.

In the **first nine months of 2024, electricity output** in Germany amounted to 415 GWh, up slightly compared to the same period of 2023 (412 GWh) due to the wind speeds during the period.

3rd quarter			9 months		
2024	2023	Δ	2024	2023	Δ
Economic results					
10	15	(5)	39	62	(22)
4	10	(5)	24	47	(23)
(6)	(4)	(1)	(16)	(16)	0
(1)	5	(6)	8	31	(23)
3	0	3	4	0	3
44%	61%	-17%	61%	89%	-28%

(1) ratio of adjusted EBITDA to revenue from sales and services.

Revenue recorded in the **third quarter of 2024** amounted to EUR 10 million, a significant decrease compared to the same period of 2023 (EUR 15 million), mainly due to the lower captured price as productions are sold through one-way CfDs and in 2023 reflected high hedging prices.

Net unit revenue from wind power Germany, equal to 92 EUR/MWh, was therefore down compared to the third quarter of 2023 (137 EUR/MWh).

The **adjusted EBITDA** in Germany in the **third quarter of 2024** amounted to EUR 4 million, down compared to the third quarter of 2023 (EUR 10 million), for the same reasons linked to revenue.

Revenue recorded in the **first nine months of 2024** amounted to EUR 39 million, a significant decrease compared to the same period of 2023 (EUR 62 million), mainly due to the lower captured price as productions are sold through one-way CfDs and in 2023 reflected high hedging prices.

Net unit revenue from wind power in Germany, equal to 91 EUR/MWh, was therefore down compared to the first nine months of 2023 (148 EUR/MWh).

Adjusted EBITDA in Germany for the **first nine months of 2024** amounted to EUR 24 million, an increase compared to the first nine months of 2023 (EUR 47 million), for the same reasons linked to revenue.

UK & Nordics - Wind

3rd quarter			9 months		
2024	2023	Δ	2024	2023	Δ
Operating results					
311	311	-	311	311	-
118	109	9	421	326	94
21%	22%	0%	21%	25%	-4%
46	68	(22)	61	84	(23)

(1) capacity of plants in operation at the end of the period.

(2) actual output in relation to maximum theoretical output (calculated taking into account the actual date of entry into operation of each individual farm).

In the **third quarter of 2024, electricity output** in the UK and Sweden amounted to 118 GWh, up from the same period in 2023 (109 GWh), mainly due to the contribution of assets that were still in the commissioning phase in 2023.

In the **first nine months of 2024, electricity output** in the UK and Sweden amounted to 421 GWh, up from the same period in 2023 (326 GWh), mainly due to the contribution of assets that were in the commissioning or ramp-up phase of generation at the beginning of 2023 and the increased wind speeds during the period.

3rd quarter			9 months		
2024	2023	Δ	2024	2023	Δ
Economic results					
8	14	(6)	37	33	5
6	10	(4)	22	22	1
(4)	(4)	(0)	(13)	(10)	(3)
2	6	(4)	10	12	(2)
8	8	0	18	30	(12)
80%	72%	8%	60%	68%	-7%

(1) ratio of adjusted EBITDA to revenue from sales and services.

Revenue recorded in the **third quarter of 2024** amounted to EUR 8 million, down from the same period in 2023 (EUR 14 million), due to lower prices in the energy markets. Net unit revenue amounted to 46 EUR/MWh, down compared to the same period of 2023 (103 EUR/MWh) due to lower market prices. It should also be noted that the third quarter of 2023 was heavily influenced by revenue from participation in the balancing services market in Scotland.

Adjusted EBITDA in the UK & Nordics segment in the **third quarter of 2024** was EUR 6 million, down from the same period in 2023 (EUR 10 million).

Revenue recorded in the **first nine months of 2024** amounted to EUR 37 million, up compared to the same period of 2023 (EUR 33 million) mainly due to the increased output recorded. Net unit revenue amounted to 61 EUR/MWh, down compared to the same period of 2023 (84 EUR/MWh) due to lower market prices.

Adjusted EBITDA in the UK & Nordics segment in the **first nine months of 2024** was EUR 22 million, in line with the same period in 2023 (EUR 22 million).

Depreciation and amortisation for the period (EUR 13 million) increased compared to the first nine months of 2023 (EUR 10 million) due to the full contribution of the wind farms in the UK & Nordics that became operational during 2023.

Capital expenditure

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

Spain – Solar

3rd quarter			9 months		
2024	2023	Δ	2024	2023	Δ
Operating results					
266	117	149	266	117	149
169	66	103	416	156	260
29%	26%	3%	24%	20%	3%
48	135	(87)	43	132	(89)

(1) capacity of plants in operation at the end of the period.

(2) actual output in relation to maximum theoretical output (calculated taking into account the actual date of entry into operation of each individual farm).

In the **third quarter of 2024, electricity output** in Spain amounted to 169 GWh, up compared to the output recorded in the same period of 2023 (66 GWh) largely due to the scope effect (+102 GWh).

In the **first nine months of 2024, electricity output** in Spain amounted to 416 GWh, up compared to the output recorded in the same period of 2023 (156 GWh) mainly due to the contribution from the scope of the assets acquired during 2023 (+257 GWh).

3rd quarter			9 months			
2024	2023	Δ	(EUR million)	2024	2023	Δ
Economic results						
9	9	(0)	Adjusted revenue	19	21	(2)
7	8	(1)	Adjusted gross operating profit	12	17	(5)
(3)	(1)	(2)	Amortisation, depreciation and impairment losses	(9)	(3)	(5)
4	7	(3)	Adjusted operating profit	3	14	(11)
0	7	(7)	Capital expenditure in property, plant and equipment and intangible assets	0	189	(188)
74%	87%	-13%	EBITDA Margin % ⁽¹⁾	64%	82%	-19%

(1) ratio of adjusted EBITDA to revenue from sales and services.

Revenue recorded in the **third quarter of 2024** amounted to EUR 9 million, in line with the previous year (EUR 9 million) due to lower market prices, which were particularly penalised during daylight hours compared to 2023, which had benefited from high hedging prices, offset by the scope resulting from the new capacity coming on stream in 2024. As a result, net unit revenue amounted to 48 EUR/MWh, down compared to the previous year (135 EUR/MWh).

The **adjusted EBITDA** in Spain in the **third quarter of 2024** amounted to EUR 7 million, down compared to the third quarter of 2023 (EUR 8 million).

Revenue recorded in the **first nine months of 2024** amounted to EUR 19 million, down compared with the previous year (EUR 21 million) due to lower market prices, which were particularly penalised during daylight hours compared to 2023, which had benefited from high hedging prices, only partially offset by the scope resulting from the new capacity coming on stream in 2024. As a result, net unit revenue amounted to 43 EUR/MWh, down compared to the previous year (132 EUR/MWh).

The **adjusted EBITDA** in Spain in the **first nine months of 2024** amounted to EUR 12 million, down compared to the first nine months of 2023 (EUR 17 million).

Depreciation and amortisation for the period (EUR 9 million) increased compared to the first nine months of 2023 (EUR 3 million) due to the full contribution of the photovoltaic systems acquired during 2023 (174 MW) and entered into operation during the second half of 2023.

East Europe (Poland, Romania and Bulgaria) – Wind

3rd quarter			9 months		
2024	2023	Δ	2024	2023	Δ
Operating results					
266	266	-	266	266	-
144	130	14	516	506	10
24%	22%	2%	29%	29%	1%
94	72	22	88	93	(5)

(1) capacity of plants in operation at the end of the period.

(2) actual output in relation to maximum theoretical output (calculated taking into account the actual date of entry into operation of each individual farm).

In the **third quarter of 2024, electricity output** in East Europe amounted to 144 GWh, up compared with the same period of 2023 (130 GWh), characterised by higher wind speeds in Romania and Poland, offset by Bulgaria.

In the **first nine months of 2024, electricity output** in East Europe amounted to 516 GWh, up compared with the same period of 2023 (506 GWh), characterised by higher wind speeds in Poland and lower wind speeds in Romania and Bulgaria.

3rd quarter			9 months		
2024	2023	Δ	2024	2023	Δ
Economic results					
15	12	3	49	52	(3)
13	7	6	38	37	1
(5)	(5)	(0)	(14)	(14)	(0)
8	2	5	25	24	1
0	0	(0)	0	1	(1)
86%	59%	26%	79%	71%	7%

(1) ratio of adjusted EBITDA to revenue from sales and services.

Revenue of EUR 15 million recorded **in the third quarter of 2024** was up compared to the same period of 2023 (EUR 12 million), mainly due to increased windiness and the recovery of energy transfer prices.

Average net unit revenue in East Europe amounted to 94 EUR/MWh, up on the third quarter of 2023 (72 EUR/MWh).

Adjusted EBITDA in East Europe for **the third quarter of 2024** amounted to EUR 13 million, an increase compared to the third quarter of 2023 (EUR 7 million).

Revenue of EUR 49 million recorded **in the first nine months of 2024** was down slightly compared to the same period of 2023 (EUR 52 million), mainly due to the reduction in energy transfer prices recorded in the first half of the year.

Average net unit revenue in East Europe amounted to 88 EUR/MWh, down from the first nine months of 2023 (93 EUR/MWh).

It should be noted that from April 2024, the measures introduced by the Romanian government to combat high energy prices (windfall tax) require the Group's plants to sell through PPAs at 400 lei/MWh, which is approximately 80 EUR/MWh.

The **adjusted EBITDA** in East Europe in the **first nine months of 2024** amounted to EUR 38 million, up compared to the first nine months of 2023 (EUR 37 million).

United States – Wind and Solar

As mentioned in the Interim Report, this release reflects the impact of the line-by-line consolidation of the wind and solar portfolio acquired in the United States (totalling 317 MW) as of 1 April 2024.

3rd quarter			9 months			
2024	2023	Δ		2024	2023	Δ
Operating results						
317	-	317	Installed capacity (MW) ⁽¹⁾	317	-	317
224	-	224	Wind	224	-	224
92	-	92	Solar	92	-	92
180	-	180	Output (GWh)	444	-	444
134	-	134	Wind	347	-	347
47	-	47	Solar	96	-	96
Load factor % ⁽²⁾						
27%	-	27%	Wind	27%	-	27%
23%	-	23%	Solar	23%	-	23%
32	-	32	Net unit revenue (EUR/MWh)	28	-	28
26	-	26	Wind	23	-	23
48	-	48	Solar	46	-	46
53	-	53	Net unit revenue including PTC (EUR/MWh)	51	-	51
55	-	55	Wind	53	-	53
48	-	48	Solar	46	-	46

(1) capacity of plants in operation at the end of the period.

(2) actual output in relation to maximum theoretical output (calculated taking into account the actual date of entry into operation of each individual farm).

In the **third quarter of 2024**, **energy output** in the US totalled 180 GWh (of which 134 GWh from wind and 47 GWh from solar).

Net unit revenue from wind power amounted to 26 EUR/MWh (55 EUR/MWh including PTCs), and those from solar power to 48 EUR/MWh, and reflected the prices of PPAs contracted with leading corporate counterparties.

From **1 April 2024 to 30 September 2024**, **energy output** in the US totalled 444 GWh (of which 347 GWh from wind and 96 GWh from solar).

Net unit revenue from wind power amounted to 23 EUR/MWh (53 EUR/MWh including PTCs), and those from solar power to 46 EUR/MWh, and reflected the prices of PPAs contracted with leading corporate counterparties.

3rd quarter			(EUR million)	9 months		
2024	2023	Δ		2024	2023	Δ
Economic results						
6	-	6	Adjusted revenue	12	-	12
3	-	3	<i>Wind</i>	8	-	8
2	-	2	<i>Solar</i>	4	-	4
8	-	8	Adjusted gross operating profit	20	-	20
6	-	6	<i>Wind</i>	16	-	16
2	-	2	<i>Solar</i>	4	-	4
(6)	-	(6)	Amortisation, depreciation and impairment losses	(12)	-	(12)
(5)	-	(5)	<i>Wind</i>	(10)	-	(10)
(1)	-	(1)	<i>Solar</i>	(2)	-	(2)
2	-	2	Adjusted operating profit	8	-	8
1	-	1	<i>Wind</i>	6	-	6
1	-	1	<i>Solar</i>	2	-	2
0	-	0	Capital expenditure in property, plant and equipment and intangible assets	235	-	235
0	-	0	<i>Wind</i>	182	-	182
0	-	0	<i>Solar</i>	53	-	53
142%	-	142%	EBITDA Margin % ⁽¹⁾	165%	-	165%
176%	-	176%	<i>Wind</i>	206%	-	206%
91%	-	91%	<i>Solar</i>	93%	-	93%
10	-	10	Adjusted revenue and Other income (PTCs)	23	-	23
7	-	7	<i>Wind</i>	18	-	18
2	-	2	<i>Solar</i>	4	-	4
84%	-	84%	EBITDA margin % ⁽²⁾	90%	-	90%
82%	-	82%	<i>Wind</i>	89%	-	89%
91%	-	91%	<i>Solar</i>	93%	-	93%

(1) ratio of adjusted EBITDA to revenue from sales and services.

(2) ratio of adjusted EBITDA to revenue from sales and services and Other income (PTCs).

Revenue from the sale of energy in the **third quarter of 2024** totalled EUR 6 million.

Revenue and other income (PTCs) in the third quarter of 2024 totalled EUR 10 million and includes, in addition to the aforementioned revenue, EUR 4 million relating to the Production Tax Credit income recognised under "Other income" and calculated on the basis of energy production recorded in the period from the wind farm.

Adjusted EBITDA in the United States for the **third quarter of 2024** totalled EUR 8 million and was influenced by the price of PPAs and the aforementioned income.

Energy sales **revenue** recorded from the date of consolidation¹⁰ amounted to EUR 12 million.

Revenue and other income (PTCs) in the first nine months of 2024 totalled EUR 23 million and includes, in addition to the aforementioned revenue, EUR 10 million relating to the Production Tax Credit income recognised under "Other income" and calculated on the basis of energy production recorded in the period from the wind farm.

Adjusted EBITDA in the US in the **first nine months of 2024** was EUR 20 million as of the date of consolidation and was affected by the PPA price and the above-mentioned income.

¹⁰ It should be noted that the wind and solar portfolio acquired in the United States has been consolidated on a line-by-line basis since 1 April 2024.

SIGNIFICANT EVENTS DURING THE QUARTER

Date	Geographical segment	Sector	Significant event
10 July 2024	Italy	Corporate	MSCI Inc. has confirmed its "AAA" rating for ERG and its positioning in the "Leader" category. ERG ranked among the top 14 Utilities internationally, among the 137 companies in the sector for ESG performance, and among over 2,800 companies globally.
24 July 2024	France	Wind	ERG completed the construction and started the energisation of the Saint-Maurice-La Clouere wind farm, for a total capacity of 9 MW.
1 August 2024	Italy	Corporate	The ERG Group has achieved the UNI/PdR 125:2022 Gender Equality Certification for its operations in Italy, marking a significant milestone in its commitment to fostering an inclusive culture that ensures equal opportunities for everyone, regardless of gender.
20 August 2024	France	Wind	ERG has completed the construction and started the energisation of the Bourgogne 1 (Moulins du Bois) greenfield wind farm in the Bourgogne-Franche-Comté region, with an installed capacity of 32.4 MW.
18 September 2024	Italy	Corporate	Fourth 'Social Purpose for Solar Revamping' project launched at Dynamo Camp in Limestre, Pistoia: ERG programme gives second life to solar panels from plant upgrades.

SIGNIFICANT EVENTS AFTER THE REPORTING DATE

Date	Geographical segment	Sector	Significant event
10 October 2024	Italy	Corporate	GRESB, the international rating agency that evaluates companies' ESG performance globally, awarded ERG an overall score of 98/100, ranking it second in Europe in the 'Onshore Wind Power Generation' sector.
28 October 2024	Italy	Corporate	With reference to the news that has appeared in recent days in the press, the ERG Group would like to point out that, following a report received in 2023, in which events of potentially significant severity for the company were envisaged, it conducted and completed an investigation in the following months in accordance with its Whistleblowing Guidelines, approved by the Board of Directors and in line with market best practices.

BUSINESS OUTLOOK

The context in which the Group operates is characterised by volatility and uncertainty. Prices for commodities and electricity appear to be lower in 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.

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 and lower expected output. 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 are largely offset by lower prices during the daily hours in Spain.

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

2024 Guidance

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 in the first part of the year and the payment of the substitute tax for the redemption of goodwill from the latest acquisitions in Italy (EUR 35 million accounted for in the first half of 2024 and not included in the previous guidance). Considering the expected disbursements during the fourth quarter for the buyback plan approved today by the Board of Directors (totalling EUR 23 million), the expected net financial debt at year-end is therefore in the upper part of the aforementioned range.

BUSINESS DESCRIPTION

The ERG Group is a leading independent operator of clean energy from renewable sources, operating in nine countries at European level and, from 24 April 2024, in the United States.

The leading wind power operator in Italy and among the top ten in Europe in the onshore wind sector, the Group is also active in the generation of energy from solar sources, being among the top five in Italy and with a gradually increasing presence in France and Spain.

A major player in the oil market until 2008, ERG radically changed its business portfolio in anticipation of long-term energy scenarios, successfully transforming towards a sustainable development model. Today the company is a leading European player in the renewable energy sector.

Starting from 2021, the Group embarked on an important Asset Rotation¹¹ process aimed at completing its transformation towards a pure “Wind&Solar” business model, which materialised at the end of 2023 with the divestment of the thermoelectric business, pursuing the strategic objective of the 2022-2026 Business Plan to focus on the core business of electricity generation entirely from renewable sources.

As a result of the completion of these important transactions, the Group, whose industrial strategy integrates the ESG (Environmental, Social and Governance) plan, in line with the United Nations Sustainable Development Goals (SDGs), has become a 100% Renewable operator, a key player in the decarbonisation process underway globally, as well as in the realisation of a fair and inclusive energy transition.

Management of the industrial and commercial processes of the ERG Group is entrusted to the subsidiary ERG Power Generation S.p.A., which carries out:

- centralised Energy Management & Sales activities for all generation technologies in which the ERG Group operates with the mission of securing output through long-term contracts and managing the hedging of merchant positions in line with the Group's risk policies;
- the Operation & Maintenance activities of its wind and solar farms, which involves insourcing the maintenance of the Italian wind farms and some of the plants in France and Germany.

The ERG Group, with generation facilities of 3,795-MW installed renewable capacity (3,134 MW wind, 661 MW solar), operates directly or through its subsidiaries, in the following Geographical Segments:

Italy

In Italy, ERG has a total installed capacity of 1,594 MW in the sector of electricity generation from wind and solar sources.

Specifically, ERG is the leading operator in the wind power sector in Italy with 1,419 MW of installed capacity, and a leading operator in solar power generation with 175 MW of installed capacity.

Abroad

Outside Italy, ERG has a total installed capacity of 2,202 MW.

In wind power, ERG is one of the leading operators in Europe with a significant and growing presence (1,492 MW operational), particularly in France (587 MW), Germany (327 MW), the UK (249 MW), Poland (142 MW), Romania (70 MW), Bulgaria (54 MW) and Sweden (62 MW).

ERG operates in France and Spain in the generation of electricity from solar sources with 393 MW of installed capacity, of which 128 MW in France and 266 MW in Spain. In addition, since April 2024 the Group has been present in the United States with 317 MW of installed capacity, of which 224 MW in wind power and 92 MW in photovoltaic power.

ERG enters the US renewable energy market

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.

¹¹ It should be noted that on 3 January 2022 ERG completed the sale of the hydroelectric assets, while on 17 October 2023 the sale of the thermoelectric business was completed.

CORPORATE BODIES

BOARD OF DIRECTORS¹²

Chairman

EDOARDO GARRONE (*executive*)

Deputy Chairman

ALESSANDRO GARRONE (*executive*)¹³

GIOVANNI MONDINI (*non-executive*)

Chief Executive Officer

PAOLO LUIGI MERLI

Directors

LUCA BETTONTE (*non-executive*)

ELISABETTA CALDERA (*independent*)¹⁴

MARINA NATALE (*independent*)¹⁴

FEDERICA LOLLI (*independent*)¹⁴

ELISABETTA OLIVERI (*independent*)¹⁴

DANIELA TOSCANI (*independent*)¹⁴

BARBARA POGGIALI (*non-executive*)

RENATO PIZZOLLA (*non-executive*)

BOARD OF STATUTORY AUDITORS¹⁵

Chairwoman

MONICA MANNINO¹⁶

Standing Auditors

GIULIA DE MARTINO

FABRIZIO CAVALLI

MANAGER RESPONSIBLE FOR PREPARING THE COMPANY'S FINANCIAL REPORTS (ITALIAN LAW NO. 262/05)

MICHELE PEDEMONTE¹⁷

INDEPENDENT AUDITORS

KPMG S.P.A.¹⁸

¹² Board of Directors appointed on 23 April 2024.

¹³ Director in charge of the Internal Control and Risk Management System.

¹⁴ With reference to the provisions of Article 148, third paragraph, of the Italian Consolidated Finance Act, and the provisions of the current Corporate Governance Code promoted by Borsa Italiana S.p.A., also taking into account the "quantitative" and "qualitative" criteria defined in the Regulation for the operation of the Board of Directors, the Risk and Sustainability Committee and the Nominations and Remuneration Committee.

¹⁵ Board of Statutory Auditors appointed on 26 April 2022.

¹⁶ Appointed on 26 April 2023, in the office of Standing Auditor and Chairwoman of the Board of Statutory Auditors of ERG S.p.A. and expiring, together with the other members of the Board of Statutory Auditors, on the date of the Shareholders' Meeting called to approve the Financial Statements at 31 December 2024.

¹⁷ Appointed on 26 April 2021 at the same time as appointment to the office of Group CFO.

¹⁸ Appointed on 23 April 2018 for the period 2018 – 2026.

FINANCIAL STATEMENTS AND OTHER INFORMATION

ADJUSTED INCOME STATEMENT

This section shows the adjusted operating results, shown with the exclusion of special items. As of 2024, the adjusted financial results include the accounting impacts of IFRS 16; the comparative results for 2023 have therefore been restated in line with the new approach defined by the Group.

It should also be noted that:

- the companies acquired in France¹⁹, owners of wind farms and photovoltaic systems for a total of 73.2 MW, are consolidated on a line-by-line basis starting from 1 January 2024;
- the companies acquired in the US, owners of wind farms and photovoltaic systems for a total of 317 MW, were consolidated on a line-by-line basis starting from 1 April 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.

INCOME STATEMENT

3rd Quarter			9 months			
2024	2023	Δ	(EUR million)	2024	2023	Δ
156	151	4	Revenue	542	521	21
14	5	9	Other income	32	17	15
170	156	13	Total revenue	574	539	36
(4)	(4)	(0)	Purchases and change in inventories	(10)	(9)	(1)
(42)	(35)	(7)	Services and other operating costs	(132)	(116)	(16)
(14)	(13)	(1)	Personnel expense	(43)	(38)	(4)
109	105	5	EBITDA	390	375	15
(66)	(54)	(13)	Amortisation, depreciation and impairment of non-current assets	(193)	(166)	(27)
43	51	(8)	Operating profit (EBIT)	196	209	(12)
(9)	(3)	(6)	Net financial income (expense)	(18)	(11)	(7)
(0)	0	(0)	Net gains (losses) on equity investments	0	0	0
34	48	(14)	Profit before taxes	178	197	(19)
(8)	(13)	5	Income taxes	(46)	(47)	1
25	35	(10)	Profit (loss) from continuing operations	132	151	(18)
(1)	(1)	0	Non-controlling interests	(2)	(2)	0
25	34	(10)	Profit (loss) from continuing operations attributable to owners of the parent	130	149	(18)
0	2	(2)	Net profit (loss) from discontinued operations	0	(5)	5
25	37	(12)	Profit attributable to owners of the parent	130	143	(13)

1 - Revenue

Revenue from sales consists mainly of:

- sales of electricity produced by wind farms, solar installations. The electricity is sold on wholesale channels, and to customers via bilateral agreements. Specifically, electricity sold wholesale includes sales on the IPEX electricity exchange, both on the "day-ahead market" (MGP) and on the "intraday market" (MI), in addition to sales to the main operators of the sector on the "over the counter" (OTC) platform and Power Purchase Agreements (PPAs), long-term energy sale contracts at pre-established prices, currently active in the wind sector in Italy, France, the United Kingdom, Spain and the United States;
- incentives related to the output of wind farms and solar installations in operation.

¹⁹ The acquisition was finalised in January 2024.

In the third quarter of 2024, revenue amounted to EUR 156 million, a slight increase compared to the third quarter of 2023 (EUR 151 million), as a result of higher production due to new capacity coming on stream. This effect was, however, partly offset by lower production on a like-for-like basis as a result of the low wind levels during the period, both compared to last year and to historical averages.

The 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.

It should be noted that revenue in the third quarter of 2023 included the effects related to the **regulatory measures to contain the increase in energy prices** (clawback measure and windfall tax), which resulted in repayments in the third quarter of 2023 of EUR 2 million (EUR 9 million in the first nine months of 2023), while there was no significant impact in 2024 (EUR 1 million) in view of the market scenario.

In the first nine months of 2024, revenue amounted to EUR 542 million, an increase compared to the comparative period (EUR 521 million), mainly due to the contribution from higher operating capacity, partly offset by lower sales prices, and lower production during the period on existing capacity. 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.

2 - Other income

This mainly includes insurance reimbursements, contractual indemnities received from suppliers, recovery of expenses and partial release of risk provisions. From the second quarter of 2024 onwards, the item also includes 10 million in income from PTC (Production Tax Credits), an incentive instrument typical of the US renewables market, under the Tax Equity Partnership agreements.

3 - Purchases and changes in inventories

The item includes costs for purchases of raw materials and spare parts net of changes in spare parts inventories.

4 - Services and other operating costs

Services include maintenance costs, costs for agreements with local authorities, for consulting services, insurance and for services rendered by third parties.

Other operating costs mainly relate to rent, lease payments, provisions for risks and charges and to taxes other than income taxes.

The adjusted values in the **first nine months of 2024** do not include the ancillary charges relating to non-recurring transactions equal to EUR 6 million.

5 - Amortisation, depreciation and impairment of non-current assets

Depreciation and amortisation in the **third quarter** amounted to EUR 66 million, up from the third quarter of 2023 (EUR 54 million) and mainly reflecting the full contribution of new assets acquired during the period (EUR 7 million) and developed internally (EUR 4 million). The item also includes IFRS 16 amortisation and depreciation of EUR 2 million (EUR 1 million in the third quarter of 2023).

Depreciation and amortisation in the **first nine months of 2024** amounted to EUR 193 million, up from the first nine months of 2023 (EUR 166 million) and reflecting the full contribution of new assets acquired during the period (EUR 17 million) and developed internally (EUR 10 million). The item also includes IFRS 16 amortisation and depreciation of EUR 7 million in the first nine months of 2024 (EUR 5 million in the first nine months of 2023).

6 - Net financial income (expense)

Adjusted net financial expense in the third quarter of 2024 totalled EUR 9 million, up compared to the third quarter of 2023 (EUR 3 million), mainly due to the effect related to the accounting of the Tax Equity Partnership of the US portfolio (EUR 3 million). The item also includes financial expense related to the application of IFRS 16 (EUR 3 million in the third quarter of 2024 compared to EUR 2 million in the third quarter of 2023) and the effects of derivative instruments hedging interest rate fluctuation risk.

The average cost of non-current liabilities in the third quarter of 2024 stood at 2% compared to 1.3% in the third quarter of 2023.

Adjusted net financial expense in the **first nine months of 2024** totalled EUR 18 million, up compared to 2023 (EUR 11 million)²⁰, mainly due to the effect related to the accounting of the Tax Equity Partnership of the US portfolio (EUR 6 million). The item also includes financial expense related to the application of IFRS 16 (EUR 7 million in 2024 compared to EUR 5 million in the third quarter of 2023) and the effects of derivative instruments hedging interest rate fluctuation risk. The average cost of medium/long-term debt in the first nine months of 2024 stood at 1.7%, compared to 1.3% in the first nine months of 2023.

7 - Income taxes

Income taxes in the third quarter amounted to EUR 8 million, down from EUR 13 million in the third quarter of 2023 mainly due to the lower result in the quarter partly offset by the discontinuation of the ACE²¹ (Aid to Economic Growth) tax benefit in Italy from 2024. The adjusted tax rate, obtained from the ratio between income taxes and pre-tax profit, was 25% (27% in third quarter of 2023).

Adjusted income taxes in the first nine months amounted to EUR 46 million, in line with the EUR 47 million in the first nine months of 2023, mainly as a result of the discontinuation of the ACE²² (Aid to Economic Growth) tax benefit in Italy from 2024, partly offset by a lower taxable income due to the already commented results in the first nine months. It should also be noted that the adjusted values do not include the benefit deriving from the redemption of goodwill as part of merger transactions (EUR 28 million).

The adjusted tax rate, obtained from the ratio between income taxes and pre-tax profit, was 26% (24% in first nine months of 2023).

8 - Profit (loss) from discontinued operations

Net profit (loss) from discontinued operations for the third quarter of 2023 and the first nine months of 2023 includes the result of ERG Power S.r.l., owner of the CCGT plant, which was sold on 17 October 2023.

²⁰ It should be noted that in the first nine months of 2023, the reported net financial expense included the financial expense related to the early closure of two project financings.

²¹ Aid to Economic Growth (ACE), repealed by Article 5 of Italian Legislative Decree no. 216 of 30 December 2023.

²² Aid to Economic Growth (ACE), repealed by Article 5 of Italian Legislative Decree no. 216 of 30 December 2023.

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.

RECLASSIFIED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

30/09/2023	(EUR million)		30/09/2024	30/06/2024	31/12/2023
3,972	Non-current assets	1	4,792	4,812	4,023
61	Net operating working capital	2	67	50	56
(4)	Employee benefits		(3)	(3)	(4)
284	Other assets	3	335	359	241
(612)	Other liabilities	4	(889)	(905)	(560)
3,702	Net invested capital of continuing operations		4,301	4,313	3,757
130	Net invested capital of discontinued operations ⁽¹⁾		-	-	-
3,832	Net invested capital		4,301	4,313	3,757
2,119	Equity attributable to owners of the parent		2,105	2,103	2,133
9	Non-controlling interests	5	80	85	7
1,406	Net financial indebtedness before IFRS 16	6	1,888	1,912	1,445
173	Lease liabilities	6	228	213	172
1,579	Net financial indebtedness after IFRS 16	6	2,117	2,125	1,617
126	Net financial indebtedness of discontinued operations	6	-	-	-
3,832	Equity and financial indebtedness		4,301	4,313	3,757

1) At 30 September 2024, 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".

1 - Non-current assets

(EUR million)	Intangible assets	Property, plant and equipment	Financial assets	Total
Non-current assets at 31/12/2023	1,403	2,569	51	4,023
Capital expenditure	3	179	0	182
Change in consolidation scope	214	505	0	718
Other changes and divestments	(0)	10	0	10
Amortisation and depreciation	(57)	(147)	0	(204)
Right-of-use assets	-	63	-	63
Non-current assets at 30/09/2024	1,563	3,178	51	4,792

The line **Capital Expenditure** refers to Repowering construction activities on Italian wind farms for approximately 177 MW of new wind power capacity and the construction of Greenfield wind farms in Italy (47 MW), France (59 MW) of which 41 MW became operational in the third quarter, UK (47 MW) and the construction of the first Storage project (13 MW).

The line **Changes in consolidation scope** refers to the impact of the acquisitions that took place during the first nine months of 2024 in the United States (317 MW) and in France (73.2 MW).

2 – Net operating working capital

This includes inventories of spare parts, receivables for the sale of electricity, and trade payables mainly related to the purchase of electricity, maintenance of wind power and photovoltaic systems, and other trade payables.

3 – Other assets

These mainly comprise deferred tax assets, the positive fair value of electricity hedging derivatives due to commodity price movements, receivables from Tax Authorities for tax advances and advance payments made against current provision of services.

4 – Other liabilities

These concern mainly the negative effect of the fair value of derivatives hedging electricity due to the trend in commodity prices, to the deferred tax liabilities calculated on the differences between carrying amounts and the related tax basis (mainly concessions and non-current assets), the estimate of income taxes due for the period, and the provisions for risks and charges.

The item also includes the liability recognised to the Tax Equity Partner corresponding to its right to receive tax benefits over time in the form, primarily, of Production Tax Credits (PTCs) and tax losses.

5 – Non-controlling interests

Non-controlling interests relate to the non-100% equity investment (75%) in the newly established joint venture under US law, into which the wind and solar portfolio acquired in April 2024 was transferred, and to the non-100% equity investment (59%) in two newly acquired solar companies in France²³ and the non-100% equity investment (78.5%) in Andromeda PV S.r.l., acquired in 2019.

6 – Net financial indebtedness

It should be noted that 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.

Lease liabilities at 30 September 2024 amounted to EUR 228 million (EUR 172 million at 31 December 2023). The increase in the first nine months of 2024 is due to the change in consolidation scope following the acquisitions completed in the United States and France during the first half of 2024 and the entry into operation of the new wind farms developed internally.

SUMMARY OF THE GROUP'S INDEBTEDNESS

30/09/2023	(EUR million)	30/09/2024	30/06/2024	31/12/2023
2,039	Non-current financial indebtedness	2,132	1,642	1,999
(633)	Current financial indebtedness (cash and cash equivalents)	(244)	270	(554)
1,406	Net financial indebtedness before IFRS 16	1,888	1,912	1,445
173	Lease liabilities	228	213	172
1,579	Net financial indebtedness after IFRS 16	2,117	2,125	1,617
126	Total indebtedness of discontinued operations	0	0	0
1,704	Total net financial indebtedness	2,117	2,125	1,617

²³ The acquisition was finalised in January 2024.

The following table illustrates the **non-current financial indebtedness** of the ERG Group:

NON-CURRENT FINANCIAL INDEBTEDNESS

30/09/2023	(EUR million)	30/09/2024	30/06/2024	31/12/2023
329	Non-current loans and borrowings	419	419	329
1,591	Non-current financial liabilities	1,597	1,108	1,606
1,920	Total	2,016	1,527	1,935
180	Total Project Financing	159	169	98
(18)	Current portion of Project Financing	(31)	(32)	(17)
162	Non-current Project Financing	128	137	81
(43)	Non-current financial assets	(11)	(22)	(17)
2,039	Total non-current financial indebtedness before IFRS 16	2,132	1,642	1,999
166	Lease liabilities	222	206	166
2,206	Total non-current financial indebtedness after IFRS 16	2,354	1,848	2,165
2,206	TOTAL	2,354	1,848	2,165

Non-current loans and borrowings at 30 September 2024 totalled EUR 419 million and refer to four Sustainable bilateral linked loans, of which one subscribed in the first quarter of 2024 for a nominal amount of EUR 90 million. The loans shown above are recognised net of medium/long-term ancillary charges recognised using the amortised cost method (EUR 1 million).

Medium/long-term financial payables of EUR 1,597 million mainly refer to the liability arising from the placement of three bonds issued as part of the Euro Medium Term Notes (EMTN) Programme, relating to:

- EUR 500 million nominal²⁴ (6-year fixed-rate term);
- EUR 600 million nominal (7-year fixed-rate term);
- EUR 500 million nominal (10-year fixed-rate term).

These liabilities are recognised net of medium/long-term ancillary charges recognised for accounting purposes using the amortised cost method (EUR 8 million).

The bond issued in 2019 (with a nominal value of EUR 500 million) has been reclassified as short-term debt as it is scheduled to be repaid within the next twelve months (scheduled maturity in April 2025).

The item also includes liabilities relating to deferred components of considerations for the purchase of assets and authorisations (EUR 3 million).

The liabilities for "Project Financing" totalling EUR 159 million²⁵ at 30 September 2024 relate to:

- EUR 64 million in loans relating to the company Andromeda S.r.l., owner of two photovoltaic systems in Central Italy;
- EUR 17 million in loans issued for the construction of a wind farm in Germany;
- EUR 77 million in loans disbursed for the construction of wind farms and photovoltaic systems in France, as part of the recent acquisition in January 2024.

Non-current financial assets of EUR 11 million refer to the long-term portion of assets arising from the fair value measurement of interest rate hedging derivatives.

²⁴ Issued in July 2024

²⁵ These liabilities are recognised net of medium/long-term ancillary charges recognised for accounting purposes using the amortised cost method.

The breakdown of **current net financial indebtedness** is shown below:

CURRENT FINANCIAL INDEBTEDNESS (CASH AND CASH EQUIVALENTS)

30/09/2023	(EUR million)	30/09/2024	30/06/2024	31/12/2023
0	Current bank loans and borrowings	80	111	132
-	Current portion of non-current financial liabilities	498	498	0
37	Other current financial liabilities	37	33	37
37	Current financial liabilities	614	642	169
(474)	Cash and cash equivalents ⁽¹⁾	(283)	(283)	(459)
(202)	Securities and other current financial assets	(587)	(100)	(272)
(676)	Current financial assets	(869)	(383)	(731)
18	Current Project Financing	31	32	17
(12)	Cash and cash equivalents	(20)	(21)	(9)
6	Project Financing	11	10	8
(633)	Total current net financial indebtedness before IFRS 16	(244)	270	(554)
6	Lease liabilities	6	7	6
(627)	Total non-current financial indebtedness after IFRS 16	(238)	277	(548)
126	Total current financial indebtedness of discontinued operations	-	-	-
(501)	TOTAL	(238)	277	(548)

(1) The figure at 30 September 2023 includes the impact of the application of IFRS 5 in relation to the cash and cash equivalents of the thermoelectric business.

Current bank loans and borrowings include positions related to short-term credit lines.

As noted above, the current portion of non-current financial liabilities includes a bond (equal to nominal EUR 500 million) restated under current financial indebtedness as it is expected to be repaid within the next twelve months.

Other current financial liabilities mainly comprise accrued interest expenses on Bonds and Corporate Loans (EUR 12 million), as well as a financial liability, recognised at the time of acquisition, attributable to the US scope (EUR 16 million), and a liability related to deferred components of purchase consideration for assets and authorisations (EUR 6.5 million).

Securities and other current financial receivables mainly include short-term cash investments in the amount of EUR 565 million, the current portion of assets arising from the fair-value measurement of interest-rate hedging derivatives in the amount of EUR 8 million, and deposits as collateral for futures derivatives transactions in the amount of approximately EUR 3 million.

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:

3rd quarter			9 months	
2024	2023	(EUR million)	2024	2023
109	105	<i>Adjusted gross operating profit</i>	390	375
(5)	(54)	<i>Change in net working capital</i>	(67)	0
104	51	Cash flows from operations	323	376
(57)	(63)	<i>Capital expenditure in property, plant and equipment and intangible assets</i>	(182)	(193)
0	(2)	<i>Asset acquisitions and business combinations</i>	(319)	(184)
1	0	<i>Capital expenditure on non-current financial assets</i>	1	1
(2)	(1)	<i>Other changes and divestments</i>	(11)	(2)
(57)	(66)	Cash flows from investments/divestments	(510)	(377)
(6)	(1)	<i>Financial income (expense)</i>	(13)	(6)
-	-	<i>Financial expense for closing loans</i>	-	(4)
(0)	0	<i>Net gains (losses) on equity investments</i>	0	0
-	88	<i>Collection distribution reserves ERG Power⁽¹⁾</i>	-	88
(6)	87	Cash flows from financing activities	(13)	78
(5)	(5)	Cash flows from tax management	(58)	(14)
(2)	-	<i>Distribution of dividends</i>	(150)	(152)
-	-	<i>Share buy-back programme</i>	(37)	-
(10)	43	<i>Other changes in equity</i>	1	117
(12)	43	Cash flows from Equity	(185)	(36)
-	(85)	Cash Flow Thermo	-	(27)
1,912	1,556	Opening net financial indebtedness of "Continuing operations"	1,445	1,533
(24)	(24)	<i>Net change</i>	443	(1)
1,888	1,532	Total net financial indebtedness before IFRS 16	1,888	1,532
-	(126)	<i>(+ Net financial position Thermo business)</i>	-	(126)
1,888	1,406	Net financial indebtedness before IFRS 16	1,888	1,406
228	173	<i>Lease liabilities</i>	228	173
2,117	1,579	Net financial indebtedness after IFRS 16	2,117	1,579

(1) It is noted that on 17 October 2023, the closing was finalised for the sale of the entire share capital of ERG Power S.r.l.

Cash flows from operations in the first nine months of 2024 were positive at EUR 323 million, down from the corresponding period of 2023 (EUR 376 million) mainly due to the changes in working capital. It should be noted that comparative 2023 benefited from the positive effect due to the financial settlement of some derivative instruments.

The Cash flows from investments in the first nine months of 2024 refer to the impacts related to the acquisition in the United States of wind farms and photovoltaic systems (317 MW) and in France (73 MW), the repowering of Italian wind farms for approximately 177 MW of new wind capacity and the construction of Greenfield farms in Italy (47 MW), France (59 MW) and the UK (47 MW) and the start of the activities of the first Storage project (13 MW).

Cash flows from financing activities refer to the interest accrued during the period.

Cash flows from tax management refer to the payment of direct taxes ²⁶.

Cash flows from Equity refer to dividends distributed to shareholders (EUR 150 million), the impact of the share buy-back programme²⁷ (EUR 37 million), changes in the cash flow hedge reserve related to derivative financial instruments, and the foreign exchange translation reserve.

The change in **Lease Liabilities** is attributable to the change in the scope of consolidation for the acquisitions in the United States and France, which took place in the first half of 2024, and to the commissioning of the new wind farms developed internally.

²⁶ The amount includes the payment of the substitute tax on the redemption of capital gains arising from the Siena and Donatello business combinations, which took place in 2022.

²⁷ The share buy-back programme started in the fourth quarter of 2023 and ended in February 2024.

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 (adjusted) 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 September 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 and charges associated with extraordinary transactions;
 - 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 on its adjusted operating 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

GROSS OPERATING PROFIT (EBITDA)

3rd quarter				9 months	
2024	2023	(amounts in millions)	Note	2024	2023
109	103	Gross operating profit (EBITDA)		383	372
Special items exclusion:					
0	2	- Reversal of ancillary charges on extraordinary operations	1	6	3
-	-	- Reversal of provision for disposed businesses	2	0	1
109	105	Adjusted gross operating profit		390	375

AMORTISATION, DEPRECIATION AND IMPAIRMENT LOSSES

3rd quarter				9 months	
2024	2023	(amounts in millions)	Note	2024	2023
(76)	(55)	Amortisation, depreciation and impairment losses		(204)	(168)
Special items exclusion:					
9	1	- Reversal of impairment losses recognised on Repowering Wind Italy	3	10	1
(66)	(54)	Adjusted depreciation and amortisation		(193)	(166)

PROFIT (LOSS) ATTRIBUTABLE TO OWNERS OF THE PARENT

3rd quarter				9 months	
2024	2023	(amounts in millions)	Note	2024	2023
18	32	Profit (loss) from continuing operations attributable to owners of the parent		146	146
Special items exclusion:					
0	1	Exclusion of ancillary charges on non-recurring transactions	1	5	2
(29)	0	Exclusion of expenses related to disposed Businesses	2	(28)	(5)
(1)	1	Exclusion of impairment losses recognised on Repowering Wind Italy	3	-	1
0	-	Exclusion of ancillary charges on loan prepayments	4	0	3
36	-	Exclusion of Tax Asset UK and substitute tax Wind & Solar Italy	5	7	-
-	0	Exclusion of impact of gains/losses (IFRS 9)	6	-	1
25	34	Adjusted profit (loss) from continuing operations attributable to owners of the parent		130	149

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
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 gains of approximately EUR 1 million being accounted for in the first nine months 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.

Regulatory measures to curb energy price rises (clawback measures and windfall tax)

In the course of 2022, measures were introduced in Italy and abroad to contain the effects of price increases in the electricity sector, which have already been described in the Group Financial Statements at 31 December 2022 and whose effects also impacted the Group Financial Statements at 31 December 2023.

Due to the development of the price scenario over the reference period, no significant refunds are to be expected in the first nine months of 2024 from the application of these measures (EUR 1 million).

It should be noted that, in the first nine months of 2023, this negative impact amounted to EUR 9 million on EBITDA.

Below is the reconciliation between the Financial Statements and the Adjusted Financial Statements shown and commented upon in this document:

Income Statement 9 months 2024

(EUR million)	Financial Statements	Reversal of special items	Adjusted Income Statement
Revenue	542	-	542
Other income	32	-	32
Total revenue	574	-	574
Purchases and change in inventories	(10)	-	(10)
Services and other operating costs	(138)	7	(132)
Personnel expense	(43)	-	(43)
Gross operating profit (EBITDA)	383	7	390
Amortisation, depreciation and impairment of non-current assets	(204)	10	(193)
Operating profit (loss) (EBIT)	179	17	196
Net financial income (expense)	(18)	-	(18)
Net gains (losses) on equity investments	(0)	0	0
Profit before taxes	161	17	178
Income taxes	(13)	(33)	(46)
Profit (loss) from continuing operations	148	(16)	132
Non-controlling interests	(2)	-	(2)
Profit (loss) from continuing operations attributable to owners of the parent	146	(16)	130
Net profit (loss) from discontinued operations	-	-	-
Profit attributable to owners of the parent	146	(16)	130

It should be noted that, starting from this year, 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.

The reconciliation of the effects described above is provided below:

Income Statement 9 months 2023

(EUR million)	Adjusted income statement (not including IFRS 16)	IFRS 16	Adjusted income statement (including IFRS 16)
Revenue	521	-	521
Other income	17	-	17
Total revenue	539	-	539
Purchases and change in inventories	(9)	-	(9)
Services and other operating costs	(126)	10	(116)
Personnel expense	(38)	-	(38)
Gross operating profit (EBITDA)	365	10	375
Amortisation, depreciation and impairment of non-current assets	(161)	(5)	(166)
Operating profit (loss) (EBIT)	204	5	209
Net financial income (expense)	(6)	(5)	(11)
Net gains (losses) on equity investments	0	-	0
Profit before taxes	198	(0)	197
Income taxes	(47)	-	(47)
Profit (loss) from continuing operations	151	(0)	151
Non-controlling interests	(2)	-	(2)
Profit (loss) from continuing operations attributable to owners of the parent	149	(0)	149
Profit (loss) from discontinued operations	(5)	-	(5)
Profit attributable to owners of the parent	144	(0)	143

www.erg.eu

