



Comunicato stampa

Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. approva la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023

MOL consolidato adjusted¹: 263 milioni di Euro, 272 milioni nel primo semestre 2022

Risultato netto attività continue adjusted: 116 milioni di Euro, 82 milioni nel primo semestre 2022

- **Risultati operativi in lieve flessione:** margine operativo lordo a 263 milioni di euro in contrazione del 3% rispetto ai 272 milioni del periodo precedente principalmente per effetto di condizioni anemologiche molto sfavorevoli nel secondo trimestre in un contesto di prezzi, nel semestre, in forte calo rispetto a quelli particolarmente elevati dello stesso periodo del 2022. Il calo dei prezzi dell'energia, mediamente del 50% nei vari mercati di riferimento, è mitigato dalla struttura dei ricavi del gruppo che prevede vendite attraverso tariffe fisse, contratti di lungo termine e politiche di copertura. Tali effetti sono stati solo in parte compensati dal contributo della nuova capacità in esercizio.
- **Utile netto in crescita del 40%:** l'utile, già al netto delle misure straordinarie, si attesta a 116 milioni di euro in forte incremento rispetto agli 82 milioni del periodo precedente. Il minor apporto del margine operativo è stato compensato da minori oneri finanziari grazie al rendimento della cassa in un contesto di tassi di interesse crescenti nonché dal venir meno delle windfall taxes che avevano gravato nel corso dello stesso periodo del 2022. Con riferimento all'utile netto, va anche segnalato il beneficio derivante da ammortamenti sostanzialmente stabili, nonostante importanti investimenti, per effetto dell'estensione della vita utile di taluni assets a valle dell'implementazione dei programmi di life-time extension.
- **Accordo per la cessione del CCGT:** ERG compie un passo fondamentale verso un modello di business "Wind & Solar" grazie all'accordo con Acherar Assets AG, holding di investimenti Svizzera, per la vendita della centrale cogenerativa Combined Cycle Gas Turbine (CCGT) di Priolo, Siracusa, il cui perfezionamento è atteso entro la fine dell'anno.
- **Primo repowering in Italia:** ultimata la costruzione e avviata l'energizzazione del parco eolico di Partinico-Monreale a Palermo per 42 MW, il primo nel portafoglio a portare a termine le operazioni di repowering. In linea con l'obiettivo di securizzazione dei ricavi, l'energia pulita prodotta sarà venduta ad Essilor-Luxottica grazie a un Power Purchase Agreement della durata di 12 anni. 274 MW eolici sono in costruzione in Sicilia con energizzazione prevista tra il 2023 ed il 2024 e infine ulteriori 115 MW autorizzati nella regione per il repowering del parco eolico di Carlentini.
- **Crescita all'estero:** in linea con gli obiettivi di diversificazione geografica e tecnologica del Piano Industriale 2022-2026 ERG prosegue il consolidamento in Spagna nel solare. Acquisito un parco fotovoltaico da 149 MW in costruzione situato nella regione di Castilla e León, e un impianto fotovoltaico da 25 MW in esercizio situato in Extremadura. Aggiudicata in Francia un'asta per due parchi con complessivi 18 MW; autorizzati ulteriori 28 MW in Germania, di cui 6 MW già con asta.
- **Riconoscimenti ESG:** ulteriore conferma della validità della strategia ESG del Gruppo con SBTi che ha approvato il target di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra (GHG), MSCI che ha promosso ERG al rating "AAA" e l'ingresso nella top ten dell'Integrated Governance Index 2023. Premiato anche l'impegno nella finanza sostenibile del Gruppo che entra a far parte del Nasdaq Sustainable Bond Network, piattaforma dedicata alla Finanza Sostenibile della borsa elettronica di New York.

¹ Al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale dei business e di dare la rappresentazione più trasparente possibile, i risultati economici sono esposti comprensivi degli effetti delle misure transitorie (*clawback measures / windfall taxes*), derivanti dalle norme introdotte in diverse *country* al fine di contrastare l'aumento dei prezzi dell'energia elettrica e con l'esclusione delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (*special items*): tali risultati sono indicati con la definizione "adjusted". Per la definizione degli indicatori e la riconciliazione dei relativi importi si rimanda a quanto indicato nella specifica sezione del presente documento "Indicatori Alternativi di Performance".

- **Guidance 2023:** a seguito di risultati operativi in flessione registrati nel secondo trimestre principalmente per effetto di una minore ventosità in un contesto di prezzi in significativa riduzione, si rivede al ribasso la guidance del margine operativo lordo consolidato nell'intervallo 480 - 520 milioni di euro rispetto al precedente intervallo 500-550 milioni di euro. Gli investimenti sono confermati nel range 500 - 600 milioni di euro, ed anche la guidance per il debito è confermata nel range 1400 - 1500 milioni grazie ad un flusso di cassa atteso in linea con le precedenti stime in quanto il minor margine operativo lordo atteso risulta essere compensato principalmente da minori oneri finanziari.

Genova, 28 luglio 2023 – Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. ha approvato oggi la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023. I dati del secondo trimestre, non sottoposti ad approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione e non soggetti a revisione contabile, sono da intendersi pro-forma e vengono esposti per completezza e continuità di informazione.

| II Trimestre | | | Principali dati economici (milioni di Euro) | I Semestre | | |
|--------------|------|-------|----------------------------------------------------------|------------|------|--------|
| 2023 | 2022 | Var % | | 2023 | 2022 | Var. % |
| 103 | 108 | -4% | Margine operativo lordo <i>adjusted</i> | 263 | 272 | -3% |
| 50 | 54 | -7% | Risultato operativo netto <i>adjusted</i> | 155 | 165 | -6% |
| 37 | 15 | 151% | Risultato netto attività continue <i>adjusted</i> | 116 | 82 | 41% |

| | 30/06/2023 | 31/12/2022 | Variazione |
|----------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Indebitamento finanziario netto attività continue (milioni di Euro) | 1.516 | 1.434 | 81 |
| Leverage ⁽¹⁾ | 42% | 41% | |

⁽¹⁾ Rapporto tra i debiti finanziari totali netti attività continue (incluso il project financing) ed il capitale investito netto.

Paolo Merli, Amministratore Delegato di ERG ha commentato: *“I risultati operativi del secondo trimestre sono stati inferiori rispetto alle nostre attese principalmente per effetto di una ventosità straordinariamente bassa. L’utile netto risulta invece in forte crescita grazie ai minori oneri finanziari e al venir meno delle windfall taxes. È proseguito spedito l’avanzamento del Piano Industriale nel secondo trimestre, con l’avvio del nostro primo parco da repowering in Italia e il consolidamento della nostra presenza in Spagna. Nel periodo abbiamo anche registrato importanti progressi nello sviluppo della pipeline con l’ottenimento dell’autorizzazione unica di un progetto di repowering per complessivi 115 MW in Italia nonché altre autorizzazioni in Germania e in Francia per un totale di 46 MW. L’accordo per la vendita della centrale CCGT di Priolo, il cui perfezionamento è atteso nella seconda metà dell’anno, segna un passo fondamentale verso la trasformazione del Gruppo in un operatore rinnovabile puro e il raggiungimento dell’obiettivo “Net Zero” previsto dal piano ESG. Stante la debolezza dei risultati nel secondo trimestre abbiamo preferito rivedere la guidance di Ebitda per l’anno nel range 480 – 520 milioni di euro mentre rimangono invariate le indicazioni su investimenti e debito, grazie ad un flusso di cassa atteso in linea con la precedente stima”.*

Interventi normativi in materia di contenimento dell'aumento dei prezzi energia (clawback measure and windfall taxes)

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.

L'applicazione di tali misure ha comportato restituzioni per un impatto negativo nel primo semestre 2023 pari a circa 7 milioni sul margine operativo lordo (6 milioni sul risultato netto delle attività continue).

Nella tabella sottostante è proposta la rappresentazione dei risultati adjusted del Gruppo sia al lordo che al netto degli effetti delle misure transitorie (clawback measures / windfall taxes) al fine di dare la rappresentazione più trasparente possibile circa gli impatti nel 2023 e nel 2022, di natura straordinaria e temporanea, derivante dalle norme introdotte in diverse country al fine di contrastare l'aumento dei prezzi dell'energia elettrica.

| Anno 2022 | 2° trimestre 2023 | 2° trimestre 2022 | Variazione | (milioni di Euro) | 1° semestre 2023 | 1° semestre 2022 | Variazione |
|-----------|-------------------|-------------------|------------|-------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------|
| 749 | 157 | 159 | (2) | Ricavi (gross clawback) | 377 | 374 | 3 |
| 35 | 1 | 2 | (1) | (-) clawback measures | 7 | 5 | 2 |
| 7 | - | - | - | Italia | 0 | - | 0 |
| 7 | 0 | - | 0 | Francia | 2 | - | 2 |
| 2 | - | - | - | Germania | - | - | - |
| 19 | 1 | 2 | (1) | Est Europa | 5 | 5 | (0) |
| 714 | 157 | 157 | (1) | Ricavi (net clawback) | 370 | 369 | 1 |
| 537 | 103 | 110 | (6) | Margine operativo lordo (gross clawback) | 270 | 277 | (7) |
| 35 | 1 | 2 | (1) | (-) clawback measures | 7 | 5 | 2 |
| 7 | - | - | - | Italia | 0 | - | 0 |
| 7 | 0 | - | 0 | Francia | 2 | - | 2 |
| 2 | - | - | - | Germania | - | - | - |
| 19 | 1 | 2 | (1) | Est Europa | 5 | 5 | (0) |
| 502 | 103 | 108 | (5) | Margine operativo lordo (net clawback) | 263 | 272 | (9) |
| 216 | 38 | 38 | (0) | Risultato netto attività continue (gross clawback e windfall tax) | 121 | 122 | (1) |
| 83 | 1 | 23 | (23) | (-) clawback measures e windfall tax ⁽¹⁾ | 6 | 40 | (34) |
| 61 | - | 22 | (22) | Italia | - | 36 | (36) |
| 5 | 0 | - | 0 | Francia | 2 | - | 2 |
| 2 | - | - | - | Germania | - | - | - |
| 16 | 1 | 1 | (0) | Est Europa | 4 | 4 | (0) |
| 133 | 37 | 15 | 22 | Risultato netto attività continue (net clawback e windfall tax) | 116 | 82 | 34 |

⁽¹⁾ Il primo semestre 2022 comprendeva misure di windfall tax rilevate alla riga imposte pari a 36 milioni, derivanti dal d.l. del 21 marzo 2022.

Per chiarezza espositiva nel presente comunicato i risultati *adjusted* saranno rappresentati al netto di tali oneri e saranno quindi da intendersi "net clawbacks e windfall taxes".

Variazione perimetro di business

Solare Spagna

In data 23 dicembre 2022 ERG, tramite la propria controllata ERG Spain HoldCo SLU, ha sottoscritto con Renertia Investment Company un accordo per l'acquisizione del 100% del capitale di una società proprietaria di un impianto solare fotovoltaico situato a Fregenal de la Sierra, nella comunidad autonoma de Extremadura, con una capacità installata di 25 MW.

Il valore dell'operazione in termini di *enterprise value* è stato pari a 30 milioni di euro. In data 30 giugno è stato perfezionato il closing dell'operazione.

Si precisa che la neoacquisita società spagnola è consolidata patrimonialmente dal 30 giugno 2023.

Solare Spagna

In data 5 maggio 2023 ERG, tramite la propria controllata ERG Spain HoldCo SLU, ha sottoscritto con IBV Solar Parks, B.V., azienda appartenente al gruppo tedesco ib vogt GmbH, piattaforma globale per lo sviluppo di impianti solari industriali, un accordo per l'acquisizione del 100% di Garnacha Solar S.L., società proprietaria di un parco fotovoltaico situato nella regione di Castilla e León, nel nord-ovest della Spagna. L'impianto, attualmente in avanzata fase di costruzione per una capacità installata di 149 MW, si prevede entrerà in esercizio commerciale entro la fine del 2023. Il valore dell'operazione in termini di *enterprise value* alla Commercial Operating Date è stato valutato essere di 170 milioni di euro, di cui circa 90 milioni relativi a finanziamenti bancari, e un equity value pari a 80,5 milioni di euro. In data 23 giugno è stato perfezionato il closing dell'operazione. La neoacquisita società

spagnola è consolidata patrimonialmente dal 30 giugno 2023.

Alla luce di quanto sopra citato l'impatto sull'indebitamento finanziario netto per "attività continue" al 30 giugno 2023 (152 milioni) non riflette gli investimenti ancora da effettuare fino all'entrata in operatività dell'impianto.

Si precisa inoltre che, nel corso del semestre, è entrato in piena operatività un parco eolico in Regno Unito per una capacità complessiva pari a 92 MW sviluppato e costruito internamente.

Inoltre, ERG ha completato la costruzione e avviato l'energizzazione del parco eolico di Partinico-Monreale, Palermo, il primo nel portafoglio del gruppo a portare a termine le operazioni di Repowering.

Secondo trimestre 2023

Nel secondo trimestre 2023 i ricavi adjusted sono pari a 157 milioni, in linea rispetto al secondo trimestre 2022 (157 milioni) principalmente a seguito delle minori produzioni e dei minori prezzi di mercato, di fatto compensati dal contributo derivante dalle acquisizioni effettuate nel secondo semestre 2022, dall'entrata in esercizio dei parchi sviluppati internamente ed entrati in operatività progressivamente nel corso del secondo semestre 2022 e ad inizio del 2023.

Le produzioni sono risultate pari a 1,2 TWh, in aumento di 92 GWh rispetto al 2022 (+8%), grazie al contributo dei nuovi parchi (154 GWh) che ha più che compensato le minori produzioni dovute alle scarse condizioni anemologiche registrate nel periodo, significativamente inferiore alle medie storiche. Il trimestre risulta inoltre caratterizzato da prezzi di mercato fortemente inferiori rispetto a quelli particolarmente elevati del 2022, che hanno influito solo marginalmente sui risultati in quanto il gruppo adotta una policy di copertura che prevede vendite attraverso tariffe fisse, contratti PPA a condizioni prestabilite e contratti di copertura finanziaria.

Si precisa che il **marginale operativo lordo adjusted** è pari a 103 milioni nel secondo trimestre 2023 (108 milioni nel secondo trimestre 2022).

ITALIA

- **Eolico (41 milioni):** margine operativo lordo in lieve riduzione (-3 milioni) rispetto al secondo trimestre 2022 (44 milioni) per effetto della minor ventosità riscontrata, significativamente inferiore alle medie storiche, e dai minori prezzi di mercato catturati, in particolare per l'azzeramento del valore dell'incentivo (pari a 43 euro al MWh nel 2022), in parte compensati dall'effetto perimetro (+61 GWh) derivanti dall'acquisizione di parchi eolici effettuata nel secondo semestre 2022 e dal contributo iniziale di un parco oggetto di Repowering entrato in esercizio nel mese di giugno. Le produzioni sono state pari a 486 GWh nel secondo trimestre 2023 rispetto ai 468 GWh del secondo trimestre 2022 principalmente per effetto perimetro.
- **Solare (25 milioni):** margine operativo lordo in aumento (+2 milioni) rispetto al secondo trimestre 2022 (23 milioni) per effetto dell'acquisizione di parchi fotovoltaici effettuata nel secondo semestre 2022 (+9 GWh) parzialmente compensato da un minor irraggiamento registrato nel trimestre e dalle attività di revamping / repowering su alcuni dei parchi. Nel complesso le produzioni sono state pari a 79 GWh nel secondo trimestre 2023 (77 GWh del medesimo periodo del 2022).

ESTERO

- **Eolico (35 milioni):** margine operativo lordo in lieve riduzione (-3 milioni) rispetto al secondo trimestre 2022 (38 milioni) prevalentemente per effetto di condizioni anemologiche lievemente inferiori rispetto al secondo trimestre 2022 e di minori prezzi di mercato catturati in alcune geografie, in parte compensati dal contributo dei parchi costruiti internamente nel corso del 2022 e nei primi mesi del 2023. Le produzioni sono state pari a 555 GWh nel secondo trimestre 2023 rispetto ai 479 GWh del secondo trimestre 2022 principalmente per effetto perimetro.
- **Solare (8 milioni):** margine operativo lordo pari a 8 milioni nel secondo trimestre 2023 (9 milioni nel medesimo periodo del 2022), per effetto di un minor irraggiamento in Spagna e dai minori prezzi di mercato catturati. Le produzioni sono state pari a 89 GWh nel secondo trimestre 2023 rispetto ai 93 GWh del secondo trimestre 2022.

Complessivamente l'effetto perimetro legato ai nuovi MW operativi è pari a 13 milioni grazie al contributo degli impianti sviluppati internamente ed entrati in esercizio nel corso del 2022 e nel corso del primo semestre 2023, per lo più ancora in fase di ramp-up delle produzioni, oltre che alle acquisizioni effettuate nel corso del 2022.

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 stato pari a 50 milioni (54 milioni nel secondo trimestre 2022). Gli ammortamenti sono pari a 52 milioni, sostanzialmente in linea rispetto al secondo trimestre 2022 (53 milioni) e riflettono il pieno contributo dei nuovi asset (10 milioni) pienamente compensato sia dall'allungamento della vita utile degli asset eolici italiani ed esteri (8 milioni) per effetto dei programmi di Life-Time-Extension che dal termine della vita utile di alcune componenti di parchi eolici e fotovoltaici (3 milioni) anche in conseguenza all'avvio di investimenti di Repowering.

Il **risultato netto delle attività continue adjusted** è pari a 37 milioni (15 milioni nel secondo trimestre 2022) e riflette oltre a quanto già sopra commentato, anche oneri finanziari per 2 milioni (6 milioni nel secondo trimestre 2022) in significativa diminuzione a seguito dell'ottimizzazione della struttura del capitale e della migliore remunerazione della liquidità.

Come già indicato in premessa, la voce riflette le misure delle clawback e windfall taxes, che, per effetto della forte e repentina contrazione nei prezzi dell'energia elettrica in tutti i mercati di riferimento al di sotto dei vari "revenues cap", hanno comportato restituzioni con un impatto negativo trascurabile stimabile in meno di 1 milione di Euro sul risultato netto (23 milioni nel secondo trimestre 2022).

Il **risultato netto di Gruppo adjusted**, inclusivo anche del contributo di ERG Power S.r.l. proprietaria dell'impianto CCGT rilevato nelle attività discontinue in base alle regole dell'IFRS 5, è stato pari a 34 milioni, in aumento rispetto al risultato del secondo trimestre 2022 (14 milioni).

Primo Semestre 2023

Nel primo semestre 2023 i **ricavi adjusted** sono pari a 370 milioni, sostanzialmente in linea rispetto al primo semestre 2022 (369 milioni), a seguito del pieno contributo derivante dalle acquisizioni effettuate nel secondo semestre 2022, all'entrata in esercizio dei parchi sviluppati internamente ed entrati in operatività progressivamente nel corso del secondo semestre 2022 e ad inizio del 2023, sostanzialmente compensato dai minori prezzi di mercato in tutte le countries e dalle minori produzioni eoliche e solari registrate del semestre.

Le produzioni sono risultate pari a 3,0 TWh, in aumento di 0,3 TWh rispetto 2022 (+13%), grazie al contributo dei nuovi parchi che ha più che compensato le minori produzioni dovute alle scarse condizioni anemologiche registrate rispetto al medesimo periodo del 2022. Il primo semestre risulta caratterizzato da prezzi di mercato fortemente inferiori rispetto a quelli particolarmente elevati del 2022, che hanno influito solo marginalmente sui risultati in quanto il gruppo adotta una policy di copertura che prevede vendite attraverso tariffe fisse, contratti PPA a condizioni prestabilite e contratti finanziari.

Si precisa che il **margin operativo lordo adjusted** è pari a 263 milioni nel primo semestre 2023 (272 milioni nel primo semestre 2022).

ITALIA

- **Eolico (110 milioni):** margine operativo lordo in lieve riduzione rispetto al primo semestre 2022 (113 milioni) per effetto della minor ventosità riscontrata e dei minori prezzi di mercato catturati, in particolare per l'azzeramento del valore dell'incentivo (pari a 43 euro al MWh nel 2022), in parte compensati dal perimetro derivante dall'acquisizione di parchi eolici effettuata nel secondo semestre 2022 ed ai primi contributi derivanti dal parco entrato in esercizio nel mese di giugno. Le produzioni sono state pari a 1.224 GWh nel primo semestre 2023 rispetto ai 1.129 GWh del primo semestre 2022 principalmente per effetto perimetro (+170 GWh).
- **Solare (38 milioni):** margine operativo lordo in aumento rispetto al primo semestre 2022 (36 milioni) per effetto dell'acquisizione di parchi fotovoltaici effettuata nel secondo semestre 2022 (+21 GWh) in parte compensato da un minor irraggiamento registrato nel semestre. Le produzioni sono state pari a 125 GWh nel primo semestre 2023 rispetto a 122 GWh del primo semestre 2022.

ESTERO

- **Eolico (114 milioni):** margine operativo lordo in lieve diminuzione rispetto al primo semestre 2022 (121 milioni) prevalentemente per effetto dei minori prezzi di mercato catturati in alcune geografie in parte compensato dal contributo derivante dalla capacità dei parchi costruiti internamente nel corso del 2022 e nei primi mesi del 2023. La variazione riflette inoltre maggiori restituzioni (*clawback measures*) per circa 2 milioni di Euro. Le produzioni sono state pari a 1.499 GWh nel primo semestre 2023 rispetto ai 1.266 GWh del primo semestre 2022 principalmente per effetto perimetro (+222 GWh).

- **Solare (12 milioni):** margine operativo lordo in lieve diminuzione rispetto al primo semestre 2022 (14 milioni) per effetto di minori prezzi di mercato in parte compensati da un miglior irraggiamento in Spagna. Le produzioni sono state pari a 141 GWh nel primo semestre 2023 rispetto ai 138 GWh del primo semestre 2022.

Complessivamente l'effetto perimetro legato alla maggiore capacità è pari a 37 milioni grazie al pieno contributo degli impianti costruiti internamente ed entrati in esercizio, oltre che alle acquisizioni effettuate nel corso del 2022. 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 stato pari a 155 milioni (165 milioni nel primo semestre 2022). Gli ammortamenti sono pari a 109 milioni, sostanzialmente in linea rispetto al primo semestre 2022 (107 milioni) e riflettono il pieno contributo dei nuovi asset (19 milioni) pienamente compensato sia dall'allungamento della vita utile degli asset eolici italiani ed esteri (11 milioni) per effetto dei programmi di Life-Time-Extension che dal termine della vita utile di alcune componenti di parchi eolici e fotovoltaici (6 milioni) anche in conseguenza all'avvio di investimenti di *Repowering*.

Si precisa che, il **risultato netto delle attività continue adjusted** è pari a 116 milioni nel primo semestre 2023 (82 milioni nel primo semestre 2022) e riflette, oltre a quanto già sopra commentato, anche oneri finanziari per 5 milioni (12 milioni nel primo semestre 2022) in significativa diminuzione a seguito dell'ottimizzazione della struttura del capitale e della migliore remunerazione della liquidità.

Come già indicato in premessa, la voce riflette le misure delle *clawback* e *windfall taxes*, che hanno comportato restituzioni con un impatto negativo (net tax) stimabile in 6 milioni di Euro sul risultato netto (40 milioni nel primo semestre 2022, inclusivi di *windfall taxes* per 36 milioni, in applicazione dell'art.37 del D.L. 21 marzo 2022²).

Il **risultato netto di Gruppo adjusted**, inclusivo anche del contributo di ERG Power S.r.l.³ proprietaria dell'impianto CCGT rilevato nelle attività discontinue in base alle regole dell'IFRS 5, è stato pari a 107 milioni, in aumento rispetto al risultato del primo semestre 2022 (81 milioni).

Il **risultato netto di Gruppo** è stato pari a 79 milioni. I valori del primo semestre 2022 (405 milioni) includevano la plusvalenza netta rilevata a seguito della cessione del nucleo idroelettrico di Terni (pari a circa 324 milioni).

Il risultato del primo semestre 2023 riflette gli special item tra i quali in particolare la svalutazione dell'impianto CCGT per un ammontare pari a 38 milioni di Euro.

L'**indebitamento finanziario netto per "attività continue" adjusted** risulta pari a **1.516 milioni**, in aumento (+81 milioni) rispetto al 31 dicembre 2022 (1.434 milioni). La variazione riflette principalmente l'effetto delle acquisizioni di due parchi fotovoltaici in Spagna (182 milioni), gli investimenti del periodo (130 milioni) principalmente correlati allo sviluppo sui progetti di *Repowering* in Italia, i dividendi distribuiti agli azionisti (152 milioni) parzialmente compensati dal positivo flusso di cassa del periodo (316 milioni⁴), che include l'incasso a seguito della regolazione finanziaria di alcuni strumenti derivati di copertura.

Si precisa, inoltre, che l'indebitamento di fine periodo riflette il *fair value* negativo dei future commodities di circa 23 milioni (153 milioni al 31 dicembre 2022).

L'indebitamento finanziario netto *adjusted* è rappresentato al netto degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16, non includendo pertanto l'attualizzazione dei pagamenti futuri dei canoni di locazione pari, al 30 giugno 2023, a 174 milioni.

² Si ricorda che l'impatto era stato calcolato sulla base di un'aliquota pari al 25% per il periodo intercorrente tra il 1° ottobre 2021 e il 30 aprile 2022. L'importo indicato considerava il perimetro relativo le attività continue, non comprensivo di ulteriori 4 milioni relativi al business termoelettrico, in corso di cessione, rilevato nelle attività discontinue.

³ Si precisa che i risultati *adjusted* delle *discontinued operations* includono sia il pieno contributo degli ammortamenti del business termoelettrico che gli effetti della svalutazione dell'impianto CCGT in corso di cessione (38 milioni). Si segnala che il margine operativo lordo del CCGT nel primo semestre 2023 è stato pari a circa 5 milioni.

⁴ Include il margine operativo lordo *adjusted*, la variazione del capitale circolante e i proventi (oneri) finanziari.

Investimenti

| II Trimestre | | (Milioni di Euro) | I Semestre | |
|--------------|-----------|----------------------------|------------|------------|
| 2023 | 2022 | | 2023 | 2022 |
| 54 | 30 | Italia | 94 | 51 |
| 1 | 4 | Francia | 11 | 9 |
| 0 | 0 | Germania | 0 | 0 |
| 7 | 30 | UK & Nordics | 22 | 48 |
| 182 | 0 | Spagna | 182 | 96 |
| 0 | 6 | Est Europa | 0 | 13 |
| 1 | 1 | Corporate | 1 | 1 |
| 246 | 71 | Totale Investimenti | 311 | 218 |

Nel primo semestre 2023, gli **investimenti** sono stati pari a 311 milioni (218 milioni nel primo semestre 2022) e si riferiscono principalmente alle acquisizioni di due parchi solari in Spagna (182 milioni) avvenute nel mese di giugno 2023 e alle attività di sviluppo organico (130 milioni di Euro rispetto ai 122 milioni nel primo semestre 2022), correlati alle attività di costruzione in Italia per 47 MW Greenfield e di Repowering sui parchi italiani per circa 269 MW di nuova capacità eolica, oltreché alle attività di completamento delle costruzioni dei parchi eolici entrati in esercizio tra fine 2022 e inizio 2023 in UK per circa 179 MW e Svezia per 62 MW. Si segnala inoltre l'avvio delle attività di costruzione di due parchi Greenfield in Francia per 50 MW.

ITALIA

Gli investimenti in Italia del **primo semestre 2023 (94 milioni)** si riferiscono principalmente all'avvio delle attività di costruzione dell'impianto greenfield di Roccapalumba (47 MW) e alle attività di *Repowering* (269 MW) sugli impianti di Camporeale, Partinico-Monreale, Mineo-Militello e Vizzini, 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.

ESTERO

FRANCIA

Gli investimenti del **primo semestre 2023 (11 milioni)** si riferiscono principalmente all'avvio delle attività di sviluppo e costruzione di nuovi parchi eolici (50 MW) con entrata in esercizio tra la fine del 2024 e i primi mesi del 2025.

UK & NORDICS

Gli investimenti nell'area UK & Nordics del **primo semestre 2023 (22 milioni)** si riferiscono al completamento delle attività di costruzione dei parchi eolici in Scozia per circa 179 MW e in Svezia per 62 MW.

SPAGNA

Gli investimenti del **primo semestre 2023 (182 milioni)** si riferiscono alle recenti acquisizioni di impianti fotovoltaici avvenute a giugno 2023, di cui 149 MW in costruzione con COD prevista a fine anno e 25 MW in fase di avviamento.

Dati operativi per Paese

| 2° trimestre | | | | Primo semestre | | | | |
|--------------|-------|----|-----|--------------------------------------------|-------|-------|-----|-----|
| 2023 | 2022 | Δ | Δ% | Produzioni Energia Elettrica (GWh) | 2023 | 2022 | Δ | Δ% |
| 565 | 545 | 20 | 4% | Produzione in Italia | 1.349 | 1.252 | 97 | 8% |
| 486 | 468 | 18 | 4% | di cui eolica | 1.224 | 1.129 | 95 | 8% |
| 79 | 77 | 2 | 3% | di cui solare | 125 | 122 | 3 | 2% |
| 644 | 572 | 73 | 13% | Produzione all'Estero | 1.640 | 1.404 | 237 | 17% |
| 555 | 479 | 77 | 16% | di cui eolica | 1.499 | 1.266 | 234 | 18% |
| 89 | 93 | -4 | | di cui solare | 141 | 138 | 3 | 2% |
| 1.209 | 1.117 | 92 | 8% | Produzioni complessive impianti ERG | 2.989 | 2.655 | 334 | 13% |

ITALIA

Nel **secondo trimestre 2023** la **produzione di energia** elettrica in Italia risulta pari a 565 GWh, di cui 486 GWh da fonte eolica e 79 GWh da impianti fotovoltaici, in aumento rispetto al medesimo periodo del 2022 (545 GWh di cui 468 da fonte eolica e 77 GWh da fonte solare), grazie al consolidamento dei parchi eolici e fotovoltaici acquisiti nel corso del 2022 e dai primi contributi di un parco eolico oggetto di Repowering entrato in esercizio a giugno a fronte sia di una minore ventosità che di un minor irraggiamento. Il contributo derivante dal perimetro risulta di +62 GWh di eolico e +13 GWh di solare.

Nel **primo semestre 2023** la **produzione di energia** elettrica in Italia risulta pari a 1.349 GWh, di cui 1.224 GWh da fonte eolica e 125 GWh da impianti fotovoltaici, in aumento rispetto al medesimo periodo del 2022 (1.252 GWh di cui 1.129 da fonte eolica e 122 GWh da fonte solare), grazie al consolidamento dei parchi eolici e fotovoltaici acquisiti nel corso del 2022 (+170 GWh di eolico e +21 GWh di solare) a fronte sia di una minore ventosità (-7%) che di un minor irraggiamento (-12%) sui parchi.

ESTERO

Nel **secondo trimestre 2023** la **produzione di energia elettrica** all'estero risulta pari a 644 GWh di cui 555 GWh da fonte eolica e 89 GWh da fonte solare), in aumento rispetto al medesimo periodo del 2022 (572 GWh di cui 479 GWh da fonte eolica e 93 da fonte solare), grazie al contributo derivante dai nuovi parchi (+79 GWh) principalmente in Polonia, UK e Svezia e alla maggiore ventosità riscontrata in Francia (+13%), in parte compensati dalla minor ventosità e dal minor irraggiamento registrato nelle altre geografie nel periodo.

Nel **primo semestre 2023** la **produzione di energia elettrica** all'estero risulta pari a 1.640 GWh di cui 1.499 GWh da fonte eolica e 141 GWh da fonte solare), in aumento rispetto al medesimo periodo del 2022 (1.404 GWh di cui 1.266 GWh da fonte eolica e 138 da fonte solare), principalmente per effetto perimetro (+222 GWh) derivante dal contributo dei parchi entrati in esercizio nel 2022 e ad inizio del 2023, alla maggior ventosità in Francia e al miglior irraggiamento registrato in Spagna, in parte compensati dalla minor ventosità registrata nelle altre geografie rispetto al primo semestre 2022. Si segnala inoltre che il parco eolico in Svezia (62 MW) risulta ancora in fase di commissioning per la risoluzione di alcune problematiche tecniche emerse in fase di avvio dell'impianto.

Principali fatti avvenuti nel corso del semestre

| Data | Area Geografica | Settore | Fatto di rilievo |
|----------------------------------|-----------------|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Comunicato Stampa del 12/01/2023 | UK & Nordics | Eolico | ERG annuncia l'avvio del parco eolico di Creag Riabhach nella contea di Sutherland, nel nord della Scozia. Il parco ha una capacità installata totale di 92,4 MW ed una produzione complessiva a regime di 271 GWh annui, evitando l'emissione di 125 kt di CO2 ogni anno. Larga parte dell'energia elettrica prodotta dall'impianto sarà venduta attraverso un Power Purchase Agreement (PPA) della durata di 10 anni siglato con ENGIE UK Markets Ltd nel corso del primo trimestre 2022. |
| Comunicato Stampa del 18/01/2023 | Italia | Corporate | Sustainalytics ha assegnato a ERG il Rating 'Low Risk' con punteggio 14,6 rispetto al Medium Risk (20,7) registrato l'anno precedente, migliorando il profilo di rischio ESG del Gruppo, che si posiziona al 5° posto (su 75) tra gli Independent Power Producers a livello globale. Inoltre, ERG è stata inclusa tra le "Global 100 most sustainable corporations in the world", posizionandosi al 54° posto nell'indice 2023, prima tra le imprese italiane incluse nell'elenco. |
| Comunicato Stampa del 31/01/2023 | Italia | Corporate | ERG si conferma nel Bloomberg Gender Equality Index con un significativo miglioramento del punteggio. Il Gruppo entra nel primo quartile del ranking. |
| Comunicato Stampa del 9/03/2023 | Italia | Eolico | EssilorLuxottica ed ERG annunciano la firma di un accordo di lungo termine per la fornitura di energia elettrica da fonti rinnovabili in Italia. |
| Comunicato Stampa del 15/03/2023 | Italia | Corporate | Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. ha approvato il Progetto di Bilancio 2022, l'aggiornamento del Piano Industriale e del Piano ESG 2022/26. |
| Comunicato Stampa del 26/04/2023 | Italia | Corporate | L'Assemblea degli azionisti di ERG S.p.A. ha approvato il Bilancio di Esercizio 2022, ha deliberato il pagamento di 1 Euro per azione ha confermato Renato Pizzolla quale Consigliere di Amministrazione e nominato Monica Mannino Presidente del Collegio Sindacale. |
| Comunicato Stampa del 04/05/2023 | Italia | Corporate | L'agenzia di rating Fitch Ratings ("Fitch") ha confermato per ERG S.p.A. un Long Term Issuer Default Rating (IDR) di BBB- stabile outlook ed un senior unsecured rating BBB-. |
| Comunicato Stampa del 05/05/2023 | Spagna | Solare | ERG, tramite la propria controllata ERG Spain HoldCo SLU, ha sottoscritto con IBV Solar Parks, B.V., azienda appartenente al gruppo tedesco ib vogt GmbH, piattaforma globale per lo sviluppo di impianti solari industriali, un accordo per l'acquisizione del 100% di Garnacha Solar S.L., società proprietaria di un parco fotovoltaico situato nella regione di Castilla e León, nel nord-ovest della Spagna. L'impianto, attualmente in avanzata fase di costruzione per una capacità installata di 149 MW, si prevede entrerà in esercizio commerciale entro la fine del 2023. Il valore dell'operazione in termini di <i>enterprise value</i> è di 170 milioni di euro, con un <i>equity value</i> pari a 80,5 milioni di euro. Il closing dell'operazione è stato perfezionato in data 23 giugno . |
| Comunicato Stampa del 09/05/2023 | Italia | Eolico Solare | Nuovo accordo di lungo termine tra ERG e TIM per la fornitura di energia elettrica prodotta da fonti rinnovabili. Il contratto prevede l'integrazione del <i>Power Purchase Agreement</i> precedentemente siglato in data 14 maggio 2021 per la fornitura di 340GWh/ anno per 10 anni, con un volume aggiuntivo di 200 GWh annui " <i>baseload</i> " di energia 100% green prodotta da impianti rinnovabili del portafoglio ERG. |

| | | | |
|-----------------------------------------|---------------|-----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Comunicato Stampa del 13/06/2023 | Italia | Corporate | ERG entra a far parte del Nasdaq Sustainable Bond Network, piattaforma dedicata alla Finanza Sostenibile della borsa elettronica di New York che riunisce investitori, emittenti e banche d'investimento. Dal lato dell'emittente, l'adesione permetterà al Gruppo di ampliare ulteriormente la rete di potenziali investitori internazionali attenti ai temi della sostenibilità. |
| Comunicato Stampa del 14/06/2023 | Italia | Eolico | ERG ha completato la costruzione e avviato l'energizzazione del parco eolico di Partinico-Monreale, Palermo, il primo nel portafoglio del gruppo a portare a termine le operazioni di Repowering. Il parco, a seguito della sostituzione di tutti gli aerogeneratori obsoleti con quelli di ultima generazione, si compone di 10 turbine VESTAS V132 da 4,2 MW con una potenza installata totale di 42 MW (rispetto alle precedenti 19 turbine per un totale di 16 MW) e una produzione annua stimata di 94 GWh (rispetto ai precedenti 27 GWh). |
| Comunicato Stampa del 16/06/2023 | Italia | Eolico | ERG è stata promossa da MSCI Inc., una delle principali società di ricerca sulle performance aziendali in ambito ESG, al rating "AAA", in miglioramento rispetto al rating "AA" del 2022, facendola rientrare nella categoria "Leader". ERG si è collocata tra le migliori 18 Utilities a livello internazionale, tra le 138 del settore analizzate da MSCI per le performance ESG, e le circa 2900 aziende esaminate a livello globale. ERG, inoltre, risulta tra i Top Performer ESG Identity, all'interno dell'"Integrated Governance Index 2023", l'indice che verifica il grado di integrazione dei fattori ESG nelle strategie aziendali, ponendola tra le best practice italiane in tema di corporate governance. Il Gruppo ha raggiunto la quarta posizione, in netto miglioramento rispetto alla decima registrata lo scorso anno. |
| Comunicato Stampa del 29/06/2023 | Italia | Termoelettrico | ERG ha firmato un accordo con Achernar Assets AG, holding di investimenti svizzera, per la cessione dell'intero capitale di ERG Power S.r.l., proprietaria della centrale cogenerativa Combined Cycle Gas Turbine (CCGT). Il closing dell'operazione, subordinato – inter alia - al positivo completamento della procedura golden power presso la Presidenza del Consiglio dei Ministri, è previsto entro la fine dell'anno in corso. |
| Comunicato Stampa del 30/06/2023 | Spagna | Solare | ERG, tramite la propria controllata ERG Spain Holco, ha perfezionato l'acquisizione del 100% del capitale di Instalacion Fotovoltaica Arericol VIII, società proprietaria di un impianto fotovoltaico situato a Fregenal de la Sierra, con una capacità installata di 25 MW. |

Evoluzione prevedibile della gestione

Il contesto in cui opera il Gruppo è caratterizzato da estrema volatilità ed incertezza. Lo scenario prezzi delle commodity e dei prezzi dell'elettricità è estremamente volatile ed in netto calo nei primi mesi del 2023 rispetto agli elevati prezzi registrati nel 2022. Il contesto regolatorio è in continua evoluzione ed incerto, in particolare per quanto riguarda le numerose e non coordinate misure emergenziali che si sono susseguite negli ultimi mesi, sia a livello dei singoli paesi, sia europeo. 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, 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 2023 rispetto al 2022, rappresentata al netto della migliore stima degli impatti derivanti dalle misure emergenziali (c.d. clawback measures) previste nei vari paesi anche sulla base del regolamento europeo. Si segnala che anche il confronto con l'anno prima è al netto delle suddette misure.

Italia

Il **marginale operativo lordo del Wind è previsto in riduzione** rispetto al 2022 per effetto dei minori volumi consuntivati nel periodo e dei minori prezzi di vendita che, oltre al minore scenario prezzi, risentiranno anche nel secondo semestre dell'azzeramento dell'incentivo GRIN nel 2023 a seguito degli elevati valori del PUN registrati nel 2022 (43 euro per MWh nel 2022). Tali risultati saranno in parte compensati dal pieno contributo derivante dagli asset consolidati a partire dal 1° agosto 2022 (172 MW), dall'entrata in esercizio nel corso dell'anno di due impianti oggetto di Repowering per complessivi 56 MW di nuova capacità aggiuntiva (92 MW al lordo della dismissione dei vecchi impianti) e di un parco di nuova costruzione (47 MW).

Il **marginale operativo lordo del Solare è previsto in aumento** prevalentemente per effetto del pieno contributo derivante dall'acquisizione di 34 MW avvenuta a luglio 2022.

Si stima per il 2023 un **Marginale Operativo Lordo Wind & Solar Italia in riduzione** rispetto al 2022.

Estero

Il **marginale operativo lordo Wind è previsto in aumento** rispetto al 2022 grazie al pieno contributo dei parchi eolici entrati in esercizio progressivamente nel corso del 2022 in UK (86 MW), Svezia (62 MW), Polonia (61 MW) e Francia (20 MW), oltre all'avvio a inizio 2023 del parco in Scozia (92 MW). Tale maggior risultato è in parte compensato dai minori volumi consuntivati nel primo semestre e dal minor prezzo di vendita rispetto a quello catturato nel corso del 2022 in alcune geografie, anche per effetto delle misure di clawback vigenti dal 1° dicembre 2022.

Il **marginale operativo lordo Solare è previsto in aumento** rispetto al 2022 principalmente per effetto del contributo derivante dal parco in corso di acquisizione in Spagna (25 MW), mentre prudenzialmente non si ipotizza alcun contributo in termini di margini operativo lordo dell'ulteriore acquisizione prevista in ingresso a fine anno (149 MW).

Il **Marginale Operativo Lordo Wind & Solar all'estero è pertanto atteso in crescita** rispetto al 2022.

Guidance 2023

Per l'esercizio 2023 a livello di Gruppo si stima un margine operativo lordo nell'intervallo compreso tra 480 e 520 milioni, in riduzione rispetto al precedente range 500-550 milioni a seguito dei minori volumi registrati nel secondo trimestre e del perdurare di uno scenario prezzi in ribasso; sostanzialmente in linea rispetto al risultato 2022 al netto dell'impatto delle claw back measures (502 milioni, al netto di 35 milioni di clawback measures).

Gli investimenti risultano in un range compreso tra 500 e 600 milioni (946 milioni nel 2022), in linea al range precedente, ed includono il completamento dei parchi entrati in esercizio tra la fine del 2022 e l'inizio del 2023, le attività di costruzione in corso e gli esborsi attesi per le recenti acquisizioni dei parchi fotovoltaici in Spagna.

L'indebitamento finanziario netto a fine 2023 è atteso nel range tra 1.400 e 1.500 milioni (1.434 milioni a fine 2022) in linea al range precedente.

Per quanto riguarda il business termoelettrico, si prevede la cessione degli asset entro il 2023; per tale ragione i risultati relativi non sono inclusi nelle attività continue sopra commentate, e saranno classificati in bilancio nelle *discontinued operations*.

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

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

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

I risultati del secondo trimestre e del primo semestre saranno illustrati ad analisti e investitori oggi, alle ore 14:30 nel corso di una conference call con relativo webcasting che potrà essere seguito collegandosi al sito internet della Società (www.erg.eu); la relativa presentazione sarà resa disponibile sul medesimo sito, nella sezione "Investor Relations/Presentazioni", presso Borsa Italiana S.p.A. e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage (www.emarketstorage.com) 15 minuti prima della conference call.

Il presente comunicato stampa, emesso il 28 luglio 2023, 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). La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023, comprensiva della Relazione della Società di Revisione, verrà messa a disposizione del pubblico nei termini previsti dalla vigente normativa presso la sede della Società in Genova, via De Marini 1, sul sito internet della Società (www.erg.eu) nella sezione "Investor Relations/Bilanci e relazioni", presso Borsa Italiana S.p.A. e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage (www.emarketstorage.com).

Contatti:

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

Anna Cavallarin Head of External Communication - tel. + 39 010 2401804 cell. + 39 3393985139 e-mail: acavallarin@erg.eu

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

www.erg.eu - @ergnow

Prospetti contabili e Indicatori Alternativi di Performance

Indicatori alternativi di performance (IAP) e Risultati adjusted

Nel presente comunicato sono utilizzati alcuni Indicatori Alternativi di Performance (IAP) che sono differenti dagli indicatori finanziari espressamente previsti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS adottati dal Gruppo.

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

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

Sono altresì definiti "Risultati reported" i risultati che includono le componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items).

Per la definizione degli indicatori e la riconciliazione dei relativi importi si rimanda a quanto indicato nello specifico capitolo.

Highlights

| <i>Adjusted</i> ⁽²⁾ | | <i>Adjusted</i> ⁽²⁾ | | (milioni di Euro) | <i>Reported</i> ⁽¹⁾ | | <i>Adjusted</i> ⁽²⁾ | |
|--------------------------------------------|--------------|--------------------------------|--------------|------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------|--------------------------------|--------------|
| Anno | 2° Trimestre | 2022 | 2023 | | 1° Semestre | 2022 | 2023 | 2022 |
| 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | Principali dati economici | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| 714 | 157 | 157 | 157 | Ricavi | 370 | 369 | 370 | 369 |
| 502 | 103 | 108 | 103 | Margine operativo lordo | 269 | 275 | 263 | 272 |
| 273 | 50 | 54 | 50 | Risultato operativo netto | 156 | 158 | 155 | 165 |
| 133 | 37 | 15 | 37 | Risultato netto attività continue | 116 | 72 | 116 | 82 |
| 149 | 35 | 15 | 35 | Risultato netto | 80 | 407 | 108 | 83 |
| 145 | 34 | 14 | 34 | di cui Risultato netto di Gruppo | 79 | 405 | 107 | 81 |
| Principali dati finanziari | | | | | | | | |
| 3.357 | 3.506 | 2.655 | 3.506 | Capitale investito netto attività continue ⁽³⁾ | 3.674 | 2.793 | 3.506 | 2.655 |
| 2.059 | 2.082 | 1.939 | 2.082 | Patrimonio netto | 2.076 | 1.935 | 2.082 | 1.939 |
| 1.434 | 1.516 | 1.019 | 1.516 | Indebitamento finanziario netto attività continue ⁽³⁾ | 1.690 | 1.160 | 1.516 | 1.019 |
| 212 | 188 | 225 | 188 | di cui <i>Project Financing non recourse</i> ⁽⁴⁾ | 188 | 225 | 188 | 225 |
| 41% | 42% | 34% | 42% | Leva finanziaria | 45% | 37% | 42% | 34% |
| 72% | 66% | 69% | 66% | Ebitda Margin % | 73% | 73% | 71% | 74% |
| Dati operativi | | | | | | | | |
| 2.944 | 3.087 | 2.554 | 3.087 | Totale capacità installata a fine periodo | MW | | 3.087 | 2.554 |
| 4.956 | 1.209 | 1.117 | 1.209 | Totale produzioni di energia elettrica | GWh | | 2.989 | 2.655 |
| 1.440 | 1.466 | 1.234 | 1.466 | Capacità installata Italia a fine periodo | MW | | 1.466 | 1.234 |
| 2.312 | 565 | 545 | 565 | Produzione di energia elettrica in Italia | GWh | | 1.349 | 1.252 |
| 600 | 600 | 600 | 600 | Capacità installata Francia a fine periodo | MW | | 600 | 600 |
| 1.076 | 254 | 224 | 254 | Produzione di energia elettrica in Francia | GWh | | 650 | 547 |
| 327 | 327 | 327 | 327 | Capacità installata Germania a fine periodo | MW | | 327 | 327 |
| 556 | 103 | 114 | 103 | Produzione di energia elettrica in Germania | GWh | | 306 | 321 |
| 219 | 311 | 70 | 311 | Capacità installata UK & Nordics a fine periodo | MW | | 311 | 70 |
| 226 | 85 | 49 | 85 | Produzione di energia elettrica UK & Nordics | GWh | | 218 | 115 |
| 92 | 117 | 92 | 117 | Capacità installata Spagna a fine periodo | MW | | 117 | 92 |
| 171 | 56 | 60 | 56 | Produzione di energia elettrica in Spagna | GWh | | 91 | 87 |
| 266 | 266 | 231 | 266 | Capacità installata in East Europe | MW | | 266 | 231 |
| 615 | 146 | 125 | 146 | Produzione di energia elettrica in East Europe | GWh | | 376 | 334 |
| 946 | 246 | 71 | 246 | Investimenti ⁽⁵⁾ | milioni di Euro | | 311 | 218 |
| 573 | 612 | 566 | 612 | Dipendenti a fine periodo ⁽⁶⁾ | Unità | | 612 | 566 |
| Ricavi netti unitari ⁽⁷⁾ | | | | | | | | |
| 134 | 117 | 122 | 117 | Italia - Eolico | Euro/MWh | | 117 | 124 |
| 317 | 355 | 323 | 355 | Italia - Solare | Euro/MWh | | 345 | 327 |
| 91 | 93 | 100 | 93 | Francia - Eolico | Euro/MWh | | 93 | 92 |
| 96 | 97 | 96 | 97 | Francia - Solare | Euro/MWh | | 96 | 98 |
| 168 | 153 | 137 | 153 | Germania - Eolico | Euro/MWh | | 152 | 143 |
| 151 | 83 | 168 | 83 | UK & Nordics - Eolico | Euro/MWh | | 83 | 183 |
| 126 | 122 | 130 | 122 | Spagna - Solare | Euro/MWh | | 130 | 142 |
| 139 | 103 | 133 | 103 | East Europa - Eolico | Euro/MWh | | 100 | 147 |

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

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

(3) L'indebitamento finanziario netto *adjusted* e il Capitale Investito Netto *adjusted* sono rappresentati al netto degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 e dell'IFRS 5.

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

(5) In immobilizzazioni materiali ed immateriali. Il dato del primo semestre 2023 include gli investimenti relativi a operazioni di *Merger & Acquisition* delle recenti acquisizioni in Spagna pari a 182 milioni, consolidate patrimonialmente dal 30 giugno 2023, mentre il dato del primo semestre 2022 comprendeva gli investimenti relativi a operazioni di *Merger & Acquisition* pari a 96 milioni a seguito dell'acquisizione di due parchi fotovoltaici in Spagna (92 MW).

(6) Il numero dei dipendenti non include il personale dedicato a garantire il funzionamento della centrale cogenerativa CCGT destinata ad essere ceduta

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

Risultati per Paese

| Anno 2022 | 2° Trimestre | | Δ | (milioni di Euro) Ricavi adjusted | 1° Semestre | | Δ |
|---------------------------------------------|--------------|-------------|------------|---------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| | 2023 | 2022 | | | 2023 | 2022 | |
| 365 | 86 | 84 | 3 | Italia | 191 | 183 | 8 |
| 348 | 70 | 74 | (4) | Estero | 179 | 186 | (7) |
| 98 | 24 | 22 | 2 | Francia | 61 | 50 | 11 |
| 94 | 16 | 16 | 0 | Germania | 47 | 46 | 1 |
| 34 | 7 | 8 | (1) | UK & Nordics | 19 | 21 | (2) |
| 22 | 7 | 8 | (1) | Spagna | 12 | 12 | (0) |
| 100 | 16 | 20 | (4) | Est Europa | 40 | 56 | (16) |
| 34 | 9 | 8 | 1 | Corporate | 16 | 17 | (0) |
| (33) | (9) | (8) | (0) | Ricavi infrasettori | (16) | (16) | (1) |
| 714 | 157 | 157 | (1) | Totale ricavi adjusted | 370 | 369 | 1 |
| Margine operativo lordo adjusted | | | | | | | |
| 288 | 67 | 67 | (0) | Italia | 148 | 149 | (1) |
| 239 | 42 | 47 | (4) | Estero | 126 | 135 | (8) |
| 55 | 14 | 11 | 3 | Francia | 41 | 30 | 11 |
| 70 | 8 | 9 | (1) | Germania | 36 | 34 | 2 |
| 24 | 3 | 6 | (3) | UK & Nordics | 11 | 17 | (7) |
| 18 | 5 | 7 | (2) | Spagna | 9 | 11 | (1) |
| 72 | 11 | 13 | (2) | Est Europa | 30 | 43 | (13) |
| (25) | (6) | (6) | (0) | Corporate | (11) | (12) | 0 |
| 502 | 103 | 108 | (5) | Margine operativo lordo adjusted | 263 | 272 | (9) |
| Ammortamenti e svalutazioni adjusted | | | | | | | |
| (127) | (30) | (29) | (1) | Italia | (60) | (58) | (2) |
| (98) | (22) | (24) | 2 | Estero | (48) | (48) | (0) |
| (46) | (9) | (11) | 2 | Francia | (21) | (23) | 2 |
| (28) | (4) | (7) | 3 | Germania | (11) | (14) | 3 |
| (4) | (3) | (1) | (2) | UK & Nordics | (5) | (2) | (3) |
| (4) | (1) | (1) | (0) | Spagna | (2) | (2) | (0) |
| (15) | (4) | (4) | (1) | Est Europa | (9) | (7) | (2) |
| (3) | (1) | (1) | 0 | Corporate | (1) | (2) | 1 |
| (229) | (52) | (53) | 1 | Ammortamenti e svalutazioni adjusted | (109) | (107) | (2) |
| Risultato operativo netto adjusted | | | | | | | |
| 160 | 37 | 38 | (2) | Italia | 89 | 92 | (3) |
| 141 | 20 | 23 | (2) | Estero | 78 | 87 | (9) |
| 9 | 5 | (0) | 5 | Francia | 20 | 7 | 13 |
| 42 | 4 | 2 | 2 | Germania | 25 | 21 | 4 |
| 19 | 0 | 5 | (5) | UK & Nordics | 5 | 16 | (10) |
| 14 | 4 | 6 | (2) | Spagna | 7 | 9 | (1) |
| 57 | 7 | 10 | (3) | Est Europa | 21 | 36 | (14) |
| (28) | (7) | (7) | 0 | Corporate | (13) | (14) | 1 |
| 273 | 50 | 54 | (4) | Risultato operativo netto adjusted | 155 | 165 | (10) |
| Investimenti ⁽¹⁾ | | | | | | | |
| 653 | 54 | 30 | 24 | Italia | 94 | 51 | 43 |
| 290 | 189 | 40 | 150 | Estero | 216 | 165 | 50 |
| 11 | 1 | 4 | (2) | Francia | 11 | 9 | 2 |
| 1 | 0 | 0 | 0 | Germania | 0 | 0 | (0) |
| 159 | 7 | 30 | (23) | UK & Nordics | 22 | 48 | (26) |
| 100 | 182 | 0 | 182 | Spagna | 182 | 96 | 86 |
| 20 | 0 | 6 | (6) | Est Europa | 0 | 13 | (12) |
| 3 | 1 | 1 | 0 | Corporate | 1 | 1 | 0 |
| 946 | 246 | 71 | 174 | Totale investimenti | 311 | 218 | 93 |

⁽¹⁾ Includono investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali ed investimenti tramite operazioni di Merger & Acquisition.

Conto Economico Adjusted

In questa sezione sono riportati i risultati economici *adjusted*, esposti con l'esclusione degli impatti relativi all'applicazione del principio IFRS 9⁵ e degli *special items*, nonché con la riclassifica del principio IFRS 16.

I dati 2023 e 2022 sono stati esposti secondo quanto previsto dall'IFRS 5, con riferimento al processo finalizzato alla cessione del business termoelettrico, riclassificando pertanto alla riga "Risultato netto attività destinate ad essere cedute" per il 2023 il risultato del primo semestre della controllata ERG Power S.r.l.

Si precisa inoltre che le neoacquisite società spagnole, titolari di impianti fotovoltaici, sono consolidate patrimonialmente dal 30 giugno 2023.

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.

(milioni di Euro)

| 2° Trimestre | | | Conto Economico | 1° Semestre | | |
|--------------|------------|------------|-----------------------------------------------------|-------------|------------|-------------|
| 2023 | 2022 | Δ | | 2023 | 2022 | Δ |
| 157 | 157 | (1) | Ricavi | 370 | 369 | 1 |
| 6 | 4 | 2 | Altri proventi | 12 | 6 | 7 |
| 163 | 162 | 1 | Ricavi Totali | 382 | 375 | 7 |
| (2) | (2) | 1 | Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze | (6) | (5) | (1) |
| (45) | (39) | (6) | Costi per servizi e altri costi operativi | (88) | (74) | (14) |
| (13) | (12) | (1) | Costi del lavoro | (25) | (24) | (1) |
| 103 | 108 | (5) | Margine Operativo Lordo | 263 | 272 | (9) |
| (52) | (53) | 1 | Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni | (109) | (107) | (1) |
| 50 | 54 | (4) | Risultato operativo netto | 155 | 165 | (10) |
| (2) | (6) | 4 | Proventi (oneri) finanziari netti | (5) | (12) | 7 |
| (0) | (0) | 0 | Proventi (oneri) da partecipazioni netti | (0) | 0 | (0) |
| 49 | 48 | 0 | Risultato prima delle imposte | 150 | 152 | (3) |
| (12) | (33) | 22 | Imposte sul reddito | (34) | (70) | 36 |
| 37 | 15 | 22 | Risultato netto attività continue | 116 | 82 | 34 |
| (2) | 0 | (2) | Risultato netto attività destinate ad essere cedute | (8) | 1 | (8) |
| 35 | 15 | 20 | Risultato netto di periodo | 108 | 83 | 25 |
| (1) | (1) | 0 | Risultato di azionisti terzi | (1) | (2) | 1 |
| 34 | 14 | 20 | Risultato netto di Gruppo | 107 | 81 | 26 |

⁵ Relativamente alle operazioni di liability management.

Stato Patrimoniale Adjusted

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.

Di seguito sono indicati i valori al 30 giugno 2023 che non includono gli impatti derivanti dall'applicazione del principio IFRS 16 pari a circa 174 milioni di maggiore indebitamento finanziario netto con contropartita sul Capitale investito netto pari a circa 168 milioni.

Si ricorda che, in applicazione dell'IFRS 5, il contributo patrimoniale del business termoelettrico è riclassificato alla voce Capitale investito netto attività destinate ad essere cedute.

| 30/06/2022 | Stato Patrimoniale riclassificato | 30/06/2023 | 31/12/2022 |
|--------------|---------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| | <i>(milioni di Euro)</i> | | |
| 2.873 | Capitale immobilizzato | 3.800 | 3.540 |
| 48 | Capitale circolante operativo netto | 78 | 97 |
| (3) | Fondi per benefici ai dipendenti | (4) | (4) |
| 356 | Altre attività | 305 | 381 |
| (619) | Altre passività | (673) | (657) |
| 2.655 | Capitale investito netto attività continue | 3.506 | 3.357 |
| 293 | Capitale investito netto attività destinate ad essere cedute | 133 | 235 |
| 2.948 | Capitale investito netto | 3.638 | 3.592 |
| 1.929 | Patrimonio netto di Gruppo | 2.074 | 2.050 |
| 10 | Patrimonio netto di terzi | 8 | 9 |
| 1.019 | Indebitamento finanziario netto Attività Continue | 1.516 | 1.434 |
| (9) | Indebitamento finanziario netto Discontinued Operations | 41 | 98 |
| 2.948 | Mezzi propri e debiti finanziari | 3.638 | 3.592 |

Flussi Finanziari

| 2° Trimestre | | (milioni di Euro) | 1° Semestre | |
|--------------|--------------|---------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| 2023 | 2022 | | 2023 | 2022 |
| 103 | 108 | Margine operativo lordo adjusted | 263 | 272 |
| (45) | 102 | Variazione capitale circolante | 62 | 50 |
| 58 | 209 | Cash Flow Operativo | 325 | 322 |
| (64) | (71) | Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali | (130) | (122) |
| (182) | (0) | Acquisizioni di assets e <i>business combination</i> | (182) | (96) |
| - | - | Incasso cessione ERG Hydro | - | 1.265 |
| 0 | 1 | Investimenti immobilizzazioni finanziarie | 1 | 0 |
| (1) | (6) | Disinvestimenti e altre variazioni | (1) | (7) |
| (246) | (77) | Cash Flow da investimenti/dinvestimenti | (311) | 1.041 |
| (2) | (6) | Proventi (oneri) finanziari | (5) | (12) |
| - | - | Oneri finanziari chiusura finanziamenti | (4) | (3) |
| (0) | - | Proventi (oneri) da partecipazione netti | (0) | - |
| (2) | (6) | Cash Flow da gestione finanziaria | (9) | (15) |
| (6) | (46) | Cash Flow da gestione Fiscale | (8) | (46) |
| (152) | (136) | Distribuzione dividendi | (152) | (136) |
| 38 | (73) | Altri movimenti di patrimonio netto | 74 | (47) |
| (115) | (209) | Cash Flow da Patrimonio Netto | (79) | (183) |
| - | - | Variazione area di consolidamento | - | (69) |
| 18 | 1 | Cash Flow Termine | 58 | (16) |
| 1.264 | 890 | Indebitamento finanziario netto iniziale "Attività continue" | 1.533 | 2.051 |
| 292 | 129 | <i>Variazione netta</i> | 24 | (1.033) |
| 1.556 | 1.019 | Indebitamento adjusted totale | 1.556 | 1.019 |
| (41) | (9) | (+ PFN Termine) | (41) | (9) |
| 1.516 | 1.009 | Indebitamento adjusted "Attività continue" | 1.516 | 1.009 |

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Definizioni

In data 3 dicembre 2015 la Consob ha emesso la Comunicazione n. 92543/15, che recepisce le Linee Guida riguardanti l'utilizzo e la presentazione di Indicatori Alternativi di Performance nell'ambito di informazioni finanziarie regolamentate, emanate in data 5 ottobre 2015 dall'Autorità Europea degli Strumenti finanziari e dei Mercati (ESMA). Le Linee Guida, che hanno aggiornato la Raccomandazione del CESR sugli indicatori alternativi di performance (CESR/05 – 178b), hanno la finalità di promuovere l'utilità e la trasparenza degli indicatori alternativi per migliorare la loro comparabilità, affidabilità e capacità di comprensione.

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

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

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

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

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

- **i Ricavi adjusted** sono i ricavi, come indicati negli schemi di Bilancio, con l'esclusione delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items);
- **il Margine operativo lordo** è un indicatore della *performance* operativa calcolato sommando al Risultato Operativo Netto gli "Ammortamenti e svalutazioni". Il Margine Operativo Lordo è indicato esplicitamente come subtotale negli schemi di Bilancio;
- **il Margine operativo lordo adjusted** è il margine operativo lordo, come sopra definito, con l'esclusione delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items) e con la riclassifica degli impatti legati all'applicazione dell'IFRS 16;
- **il Risultato operativo netto adjusted** è il risultato operativo netto, indicato esplicitamente come subtotale negli schemi di Bilancio, con l'esclusione delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items) e con la riclassifica degli impatti legati all'applicazione dell'IFRS 16;
- **L'EBITDA Margin** è un indicatore della *performance* operativa calcolato rapportando il Margine operativo lordo adjusted e i Ricavi della gestione caratteristica di ogni singolo business;
- **Il Tax rate adjusted** è calcolato rapportando i valori adjusted delle imposte e dell'utile ante imposte;
- **Il Risultato netto attività continue** non include il risultato delle attività destinate ad essere cedute relative ai business termoelettrico ed idroelettrico riclassificato alla riga "Risultato netto attività destinate ad essere 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) e con la riclassifica degli impatti legati all'applicazione dell'IFRS 16, al netto dei relativi effetti fiscali.
- **Il Risultato netto di Gruppo adjusted** è il Risultato netto di Gruppo con l'esclusione delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items) e con la riclassifica degli impatti legati all'applicazione dell'IFRS 16, al netto dei relativi effetti fiscali.
- gli **Investimenti** sono ottenuti dalla somma degli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali;
- **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;
- **Il Capitale investito netto adjusted** è il Capitale investito netto, come sopra definito, con l'esclusione degli impatti relativi all'applicazione dell'IFRS 16 legati principalmente all'incremento degli assets per Diritto di utilizzo ("right of use");
- **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 la quota non corrente di attività relative agli strumenti finanziari derivati.
- **L'indebitamento finanziario netto attività continue adjusted** è l'indebitamento finanziario netto, come sopra definito, con l'esclusione della componente di debito legato all'attualizzazione dei pagamenti futuri dei canoni di locazione, a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16.
- La **leva finanziaria** è calcolata rapportando l'indebitamento finanziario netto adjusted (inclusi i Project Financing) ed il capitale investito netto adjusted.
- Gli **special item** includono componenti reddituali significative aventi natura non usuale. Tra queste sono considerati:
 - proventi ed oneri legati ad eventi il cui accadimento risulta non ricorrente, ovvero quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività;
 - proventi ed oneri legati ad eventi non caratteristici della normale attività del business, quali gli oneri di ristrutturazione e ambientali;
 - plusvalenze e minusvalenze legate alla dismissione di asset;
 - le svalutazioni significative rilevate sugli asset a esito degli *impairment test*;
 - i proventi ed i relativi reversal rilevati in applicazione dell'IFRS 9 in relazione alle operazioni di ristrutturazione dei finanziamenti in essere

IFRS 16

Il Gruppo, in qualità di locatario, ha rilevato nuove passività per leasing e maggiori asset per Diritto di utilizzo ("right of use") correlate principalmente al business Eolico e relativi all'utilizzo di terreni, magazzini, immobili, attrezzature, sottostazioni e parco macchine.

L'applicazione del Principio ha modificato la rappresentazione a conto economico dei costi per leasing operativi: tali costi sono ora rilevati come ammortamento dei diritti d'utilizzo e come oneri finanziari correlati al debito legato all'attualizzazione dei pagamenti futuri dei canoni di locazione.

Precedentemente, il Gruppo contabilizzava i costi per leasing operativi a quote costanti lungo la durata del leasing, sostanzialmente in linea con la manifestazione finanziaria dei relativi canoni. L'applicazione del principio IFRS 16 ha comportato nel primo semestre 2022:

- il miglioramento del Margine Operativo Lordo nella misura dei canoni di locazione che rientrano nello scope dell'IFRS 16, pari a circa 7 milioni;

- l'incremento (circa 174 milioni) dell'indebitamento finanziario netto e del capitale investito netto (circa 168 milioni) in relazione all'applicazione del metodo patrimoniale indicato dal Principio;
- maggiori ammortamenti (4 milioni) e maggiori oneri finanziari (4 milioni) legati all'applicazione del metodo di cui sopra.

In considerazione di quanto sopra, e stante la natura tipica della posta, al fine di rappresentare al meglio la marginalità dei business si è ritenuto di esporre, nel Conto Economico *adjusted*, gli ammortamenti del periodo sui diritti d'uso e gli oneri finanziari sul debito IFRS 16 all'interno del margine operativo lordo *adjusted* a titolo di ragionevole approssimazione dei costi di locazione ed in coerenza con la manifestazione finanziaria (canone periodico) degli stessi. Coerentemente anche l'indebitamento finanziario netto *adjusted* ed il capitale investito netto *adjusted* sono rappresentati al netto del debito legato all'attualizzazione dei pagamenti futuri dei canoni di locazione.

Riconciliazione con i risultati economici *adjusted*

| Anno 2022 | 2° Trimestre | | MARGINE OPERATIVO LORDO | Note | 1° semestre | |
|-----------|--------------|------|-----------------------------------------------------------------------|------|-------------|------|
| | 2023 | 2022 | (importi in milioni) | | 2023 | 2022 |
| 499 | 105 | 109 | Margine operativo lordo Attività continue | | 269 | 275 |
| | | | Esclusione Special Items: | | | |
| (12) | (4) | (3) | - Riclassifica IFRS 16 | 1 | (7) | (6) |
| | | | Italia | | | |
| 14 | 1 | 1 | - Storno oneri accessori operazioni straordinarie (Progetti Speciali) | 2 | 1 | 3 |
| 1 | 1 | 0 | - Storno accantonamento Fondo Business Dismessi | 3 | 1 | 0 |
| 502 | 103 | 108 | Margine operativo lordo adjusted | | 263 | 272 |

| Anno 2022 | 2° Trimestre | | AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI | | 1° semestre | |
|-----------|--------------|------|----------------------------------------------|---|-------------|-------|
| | 2023 | 2022 | (importi in milioni) | | 2023 | 2022 |
| (279) | (55) | (55) | Ammortamenti e svalutazioni | | (113) | (117) |
| | | | Esclusione Special Items: | | | |
| 7 | 2 | 2 | - Riclassifica IFRS 16 | 1 | 4 | 3 |
| 43 | 0 | 0 | - Storno svalutazione Repowering Wind Italia | 4 | - | 7 |
| (229) | (52) | (53) | Ammortamenti adjusted | | (109) | (107) |

| Anno 2022 | 2° Trimestre | | RISULTATO NETTO DI GRUPPO | | 1° semestre | |
|-----------|--------------|------|------------------------------------------------------|---|-------------|------|
| | 2023 | 2022 | (importi in milioni) | | 2023 | 2022 |
| 89 | 39 | 14 | Risultato netto attività continue di Gruppo | | 116 | 72 |
| | | | Esclusione Special Items: | | | |
| 0 | 0 | 0 | Riclassifica IFRS 16 | 1 | 0 | 0 |
| 11 | 1 | 2 | Esclusione Oneri accessori operazioni straordinarie | 2 | 1 | 3 |
| (2) | (3) | 0 | Esclusione oneri correlati a Business dismissi | 3 | (5) | 0 |
| 31 | - | 0 | Esclusione svalutazione Repowering Wind Italia | 4 | - | 5 |
| 2 | - | 0 | Esclusione oneri accessori prepayment finanziamenti | 5 | 3 | 2 |
| (1) | - | (1) | Esclusione imposta sostitutiva Solar Italy | 6 | - | (1) |
| 3 | - | 1 | Esclusione impatto gains/losses on IFRS 9 | 7 | 1 | 1 |
| 133 | 37 | 15 | Risultato netto attività continue di Gruppo adjusted | | 116 | 82 |

1. Riclassifica su impatto applicazione IFRS 16. Si rimanda a quanto già commentato nel precedente paragrafo.
2. Oneri accessori relativi ad altre operazioni di natura non ricorrente ed altre acquisizioni avvenute nel primo semestre 2023 relative alle neoacquisite società fotovoltaiche in Spagna, nonché alle acquisizioni non andate a buon fine.
3. Accantonamenti correlati a poste straordinarie sui Business dismessi dal Gruppo. Nel primo semestre 2023 l'importo si riferisce agli aggiustamenti del prezzo relativo alla cessione del nucleo idroelettrico di Terni (2 milioni) e del business downstream integrato (3 milioni).
4. Svalutazione del valore netto residuo delle immobilizzazioni materiali ed immateriali di parchi eolici in Italia, a seguito dell'autorizzazione di un progetto di Repowering e di un parco fotovoltaico a seguito dell'autorizzazione di un progetto di Revamping.
5. Oneri finanziari correlati alla chiusura anticipata di project financing e finanziamenti Corporate nell'ambito di attività di Liability Management.
6. Storno beneficio dell'imposta sostitutiva in ERG Solar Holding S.r.l.
7. Il principio IFRS 9 non consente di differire gli effetti economici positivi della rinegoziazione dei finanziamenti sulla durata residua del debito: ciò ha comportato la contabilizzazione nel primo semestre 2023 di oneri finanziari netti per circa 1 milioni. Ai fini di una maggiore chiarezza espositiva del costo dell'indebitamento finanziario netto si è ritenuto opportuno esporre nel Conto Economico *adjusted* gli oneri finanziari assimilati al service payment del debito, differendo la rilevazione di benefici della rinegoziazione lungo la durata residua del debito e non riconoscendoli tutti in una contabilizzazione immediata al momento della modifica. La rettifica qui commentata si riferisce principalmente allo storno del suddetto beneficio al netto degli effetti legati al reversal di analoghi proventi relativi ad operazioni di re-financing di esercizi precedenti.



Press release

The Board of Directors of ERG S.p.A. approves the Interim financial report at 30 June 2023

Adjusted consolidated EBITDA¹: EUR 263 million, EUR 272 million in the first half of 2022

Adjusted net profit (loss) from continuing operations: EUR 116 million, EUR 82 million in the first half of 2022

- Operating results down slightly: EBITDA 263 million euros, down 3% compared to 272 million in the previous period, mainly due to very unfavourable wind conditions in the second quarter in a context of prices that experienced a significant decline during the semester compared to the particularly high prices of the same period of 2022. Falling prices averaging 50% across various reference markets, were mitigated by the Group's revenue structure which provides for sales through fixed tariffs, long-term contracts and hedging policies. These effects were partly offset by the contribution of the new capacity in operation.
- Net profit up 40%: profit, net of extraordinary measures, amounted to EUR 116 million, up sharply compared to EUR 82 million in the previous period. The lower contribution of the operating margin was offset by lower financial expenses due to the return on cash in an environment of rising interest rates as well as the elimination of windfall taxes that had burdened the same period in 2022. With regard to net income, the benefit of substantially stable amortisation, despite significant investments, due to the extension of the useful life of certain assets following the implementation of life-time extension programmes, should also be noted.
- Agreement for the sale of the CCGT: ERG takes a key step towards a “Wind & Solar” business model with the agreement with Achernar Assets AG, a Swiss investment holding company, for the sale of the Combined Cycle Gas Turbine (CCGT) cogeneration plant in Priolo, Syracuse. The completion of the transaction is expected by the end of the year.
- First repowering in Italy: construction completed and start-up of the 42 MW Partinico-Monreale wind farm in Palermo, the first in the portfolio to complete repowering. In line with the objective of securing revenues, the clean energy produced will be sold to Essilor-Luxottica through a 12-year Power Purchase Agreement. 274 MW of wind power is under construction in Sicily with energisation planned between 2023 and 2024, and a further 115 MW is authorised in the region for the repowering of the Carlentini wind farm.
- Growth abroad: in line with the geographical and technological diversification objectives of the 2022-2026 Business Plan, ERG continues its consolidation in Spain in the solar sector. A 149 MW photovoltaic plant under construction located in the Castilla and León region has been acquired, in addition to a 25 MW photovoltaic plant in operation located in Extremadura. An auction was awarded in France for two wind farms with a total of 18 MW; a further 28 MW was authorised in Germany, of which 6 MW already by auction.
- ESG recognitions: further confirmation of the validity of the Group's ESG strategy with SBTi approving ERG's greenhouse gas (GHG) emissions reduction target, MSCI upgrading ERG to the “AAA” rating and entry into the top ten of the Integrated Governance Index 2023. The Group's commitment to sustainable finance was also recognised as it became a part of the Nasdaq Sustainable Bond Network, a platform dedicated to Sustainable Finance on the New York electronic stock exchange.

¹ In order to make it easier to understand how the businesses are performing and to provide the most transparent representation possible, the financial results are presented in what is described as “adjusted” format. This means that the results are shown including the effects of the transitional measures (clawback measures/windfall taxes) enacted in various countries to offset electricity price increases, as well as any significant unusual income components (special items). A definition of the indicators and the reconciliation of the amounts involved are provided in the “Alternative Performance Indicators” section of this document.

- **2023 Guidance:** as a consequence of the declining operating results recorded in the second quarter mainly as a result of lower wind speeds in a significantly declining price environment, the guidance for consolidated EBITDA is revised downwards in the range of EUR 480-520 million compared to the previous range of EUR 500-550 million. Capital expenditure is confirmed in the range of EUR 500-600 million, and the debt guidance is also confirmed in the range of EUR 1400-1500 million due to an expected cash flow in line with previous estimates as the lower expected EBITDA is mainly offset by lower financial expenses.

Genoa, 28 July 2023 – The Board of Directors of ERG S.p.A. has today approved the interim financial report at 30 June 2023. The figures of the second quarter, not submitted to approval by the Board of Directors and not subject to audit, are to be considered pro-forma and are provided for the sake of completeness and continuity of information.

| 2nd Quarter | | | Performance highlights (Euro million) | 1st Half Year | | |
|-------------|------|-------|-------------------------------------------------------|---------------|------|--------|
| 2023 | 2022 | Var % | | 2023 | 2022 | Var. % |
| 103 | 108 | -4% | EBITDA adjusted | 263 | 272 | -3% |
| 50 | 54 | -7% | EBIT adjusted | 155 | 165 | -6% |
| 37 | 15 | 151% | Net result from continuing operations adjusted | 116 | 82 | 41% |

| | 30/06/2023 | 31/12/2022 | Variation |
|---------------------------------------------------------------------------|------------|------------|-----------|
| Net financial indebtedness of continuing operations (Euro million) | 1,516 | 1,434 | 81 |
| Leverage ⁽¹⁾ | 42% | 41% | |

⁽¹⁾ Ratio of total net financial indebtedness continuing operations (including project financing) to net invested capital

Paolo Merli, Chief Executive Officer of ERG commented: “The operating results in the second quarter were lower than our expectations mainly due to extraordinarily poor wind conditions. Net profit has significantly increased, thanks to lower financial expenses as well as the absence of windfall taxes. The progress of the Business Plan continued apace in the second quarter, with the start-up of our first repowering plant in Italy and the consolidation of our presence in Spain. During the period, we also made significant progress in the development of the pipeline with the obtaining of a single authorisation for a repowering project totalling 115 MW in Italy, as well as further authorisations in Germany and in France for a total of 46 MW. The agreement for the sale of the CCGT power plant in Priolo, which is expected to be finalised in the second half of the year, marks a fundamental step towards the Group's transformation into a pure renewable operator and the achievement of the “Net Zero” objective set out in the ESG plan. Given the weakness of the results in the second quarter, we opted to revise the EBITDA guidance for the year in the range of EUR 480-520 million, while the guidance on capital expenditure and debt remains unchanged, thanks to an expected cash flow in line with the previous estimate”.

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

During 2022, measures were introduced in Italy and abroad to contain the effects of price increases in the electricity sector, as already described in the Group Financial Statements at 31 December 2022.

The implementation of these measures led to refunds that negatively affected EBITDA in the first half of 2023 by approximately EUR 7 million (EUR 6 million on the net result of continuing operations).

The table below shows the Group's adjusted results both gross and net of the effects of the transitional measures (clawback measures/windfall taxes) in order to give the most transparent representation possible of the impacts in 2023 and 2022, of an extraordinary and temporary nature, resulting from the regulations introduced in various countries in order to counteract the increase in electricity prices.

| FY 2022 | 2°Quarter 2023 | 2°Quarter 2022 | Variation | (milioni di Euro) | 1°Half 2023 | 1°Half 2022 | Variation |
|---------|----------------|----------------|-----------|--------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-----------|
| 749 | 157 | 159 | (2) | Revenues (gross clawback) | 377 | 374 | 3 |
| 35 | 1 | 2 | (1) | (-) clawback measures | 7 | 5 | 2 |
| 7 | - | - | - | Italy | 0 | - | 0 |
| 7 | 0 | - | 0 | France | 2 | - | 2 |
| 2 | - | - | - | Germany | - | - | - |
| 19 | 1 | 2 | (1) | East Europe | 5 | 5 | (0) |
| 714 | 157 | 157 | (1) | Revenues (net clawback) | 370 | 369 | 1 |
| 537 | 103 | 110 | (6) | EBITDA (gross clawback) | 270 | 277 | (7) |
| 35 | 1 | 2 | (1) | (-) clawback measures | 7 | 5 | 2 |
| 7 | - | - | - | Italy | 0 | - | 0 |
| 7 | 0 | - | 0 | France | 2 | - | 2 |
| 2 | - | - | - | Germany | - | - | - |
| 19 | 1 | 2 | (1) | East Europe | 5 | 5 | (0) |
| 502 | 103 | 108 | (5) | EBITDA (net clawback) | 263 | 272 | (9) |
| 216 | 38 | 38 | (0) | Net Result continued operations (gross clawback & windfall tax) | 121 | 122 | (1) |
| 83 | 1 | 23 | (23) | (-) clawback measures e windfall tax ⁽¹⁾ | 6 | 40 | (34) |
| 61 | - | 22 | (22) | Italy | - | 36 | (36) |
| 5 | 0 | - | 0 | France | 2 | - | 2 |
| 2 | - | - | - | Germany | - | - | - |
| 16 | 1 | 1 | (0) | East Europe | 4 | 4 | (0) |
| 133 | 37 | 15 | 22 | Net Result from continued operations (net clawback & windfall tax) | 116 | 82 | 34 |

⁽¹⁾ The first half of 2022 included windfall tax measures recognised in the tax line of EUR 36 million, deriving from the Italian Decree Law of 21 March 2022.

For the sake of clarity, in this press release the adjusted results will be shown net of these charges and will therefore be understood as “net clawbacks and windfall taxes”.

Change in business scope

Solar Spain

On 23 December 2022 ERG, through its subsidiary ERG Spain HoldCo SLU, signed an agreement with Renertia Investment Company for the acquisition of 100% of the share capital of a company that owns a photovoltaic solar plant located in Fregenal de la Sierra, in the autonomous community of Extremadura, with an installed capacity of 25 MW.

The enterprise value of the transaction was EUR 30 million. The transaction was completed on 30 June.

It should be noted that the newly acquired Spanish company has been consolidated on an equity basis since 30 June 2023.

Solar Spain

On 5 May 2023, ERG, through its subsidiary ERG Spain HoldCo SLU, signed an agreement with IBV Solar Parks, B.V., a company belonging to the German group ib vogt GmbH, a global platform for the development of industrial solar plants. The agreement concerns the acquisition of a 100% stake in Garnacha Solar SL, a company that owns a solar power plant located in the region of Castilla and León, in northwestern Spain. The plant, currently in an advanced phase of construction for an installed capacity of 149 MW, is expected to enter into commercial operation by the end of 2023. The value of the transaction in terms of enterprise value at the Commercial Operating Date was estimated to be EUR 170 million, of which approximately EUR 90 million related to bank loans, and an equity value of EUR 80.5 million. The transaction was completed on 23 June. The newly acquired

Spanish company has been consolidated on an equity basis since 30 June 2023. In light of the above, the impact on net financial debt for “continuing operations” at 30 June 2023 (EUR 152 million) does not reflect the investments still to be made until the plant enters into operation.

It should also be noted that, during the first half of the year, a wind farm in the United Kingdom with a total capacity of 92 MW, developed and constructed in-house, became fully operational. Moreover, ERG completed construction and started energising the Partinico-Monreale wind farm in Palermo, the first in the group's portfolio to complete repowering operations.

Second quarter 2023

In the second quarter of 2023, **adjusted revenues amounted to EUR 157 million**, in line with the second quarter of 2022 (EUR 157 million), mainly as a result of the lower production and lower market prices, which were in fact offset by the contribution deriving from the acquisitions made in the second half of 2022, and the entry into operation of the wind farms developed internally and gradually becoming operational during the second half of 2022 and at the beginning of 2023.

Production amounted to 1.2 TWh, up 92 GWh compared to 2022 (+8%), thanks to the contribution of the new wind farms (154 GWh) which more than offset the lower production due to the poor wind conditions recorded in the period, significantly lower than historical averages. The quarter was also characterised by significantly lower market prices compared to the particularly high prices of 2022, which only marginally affected the results as the group adopts a hedging policy involving sales through fixed rates, PPAs under pre-established conditions and financial hedging agreements.

It should be noted that the adjusted EBITDA amounted to EUR 103 million in the second quarter of 2023 (EUR 108 million in the second quarter of 2022).

ITALY

- **Wind (EUR 41 million):** EBITDA down slightly (EUR -3 million) compared with the second quarter of 2022 (EUR 44 million) due to the lower wind speeds experienced, which were significantly lower than historical averages, and the lower market prices captured, in particular due to the elimination of the incentive value (equivalent to EUR 43 per MWh in 2022), partly offset by the scope effect (+61 GWh) resulting from the acquisition of wind farms in the second half of 2022 and the initial contribution of a repowered farm that came into operation in June. Output amounted to 486 GWh in the second quarter of 2023 compared to 468 GWh in the second quarter of 2022, mainly due to the scope effect.
- **Solar (EUR 25 million):** EBITDA up (EUR +2 million) compared with the second quarter of 2022 (EUR 23 million) due to the acquisition of photovoltaic farms in the second half of 2022 (+9 GWh) partially offset by lower irradiation recorded in the quarter and by revamping/repowering activities on some of the plants. Production totalled 79 GWh in the second quarter of 2023 (77 GWh in the same period of 2022).

ABROAD

- **Wind (EUR 35 million):** EBITDA down slightly (EUR -3 million) compared to the second quarter of 2022 (EUR 38 million) mainly due to the slightly poorer wind conditions than those in the second quarter of 2022 and the lower market prices captured in some geographic areas, partly offset by the contribution of the farms built internally in 2022 and in the early months of 2023. Output amounted to 555 GWh in the second quarter of 2023 compared to 479 GWh in the second quarter of 2022, mainly due to the scope effect.
- **Solar (EUR 8 million):** EBITDA of EUR 8 million in the second quarter of 2023 (EUR 9 million in the same period of 2022), due to lower radiation in Spain and lower market prices captured. Output amounted to 89 GWh in the second quarter of 2023 compared to 93 GWh in the second quarter of 2022.

Overall, the scope effect linked to the new operating MW is EUR 13 million due to the contribution of the plants developed internally and commissioned during 2022 and the first half of 2023, mostly still in the production ramp-up phase, as well as the acquisitions carried out in 2022.

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

Adjusted EBIT amounted to EUR 50 million (EUR 54 million in the second half of 2022). Depreciation and amortisation amounted to EUR 52 million, broadly in line with the second quarter of 2022 (EUR 53 million) and reflect the full contribution of the new assets (EUR 10 million), fully offset by both the extension of the useful life of wind power assets in Italy and abroad (EUR 8 million) as a result of the Life-Time-Extension programmes and the end of the useful life of some wind farm and photovoltaic components (EUR 3 million) also as a result of the start of Repowering investments.

The **adjusted net result from continuing operations** amounted to EUR 37 million (EUR 15 million in the second quarter of 2022) and reflects, in addition to the above, also financial expenses of EUR 2 million (EUR 6 million in the second quarter of 2022), a significant decrease as a result of the optimisation of the capital structure and the improved remuneration of liquidity.

As already indicated in the introduction, the item reflects the clawback measures and windfall taxes, which, due to the sharp and sudden drop in electricity prices in all reference markets below the various “revenues caps”, resulted in refunds with a negligible negative impact estimated at EUR 1 million on the net result (EUR 23 million in the second quarter of 2022).

Adjusted profit attributable to the owners of the parent, also including the contribution of ERG Power S.r.l., owner of the CCGT plant recognised in discontinued operations in accordance with IFRS 5 rules, amounted to EUR 34 million, up compared to the result for the second quarter of 2022 (EUR 14 million).

First Half of 2023

In the first half of 2023, **adjusted revenues** amounted to EUR 370 million, substantially in line with the first half of 2022 (EUR 369 million), as a result of the full contribution deriving from the acquisitions made in the second half of 2022, and the entry into operation of the wind farms developed internally and gradually becoming operational during the second half of 2022 and at the beginning of 2023, substantially offset by lower market prices in all countries and lower wind and solar production in the half-year.

Production amounted to 3.0 TWh, up 0.3 TWh compared to 2022 (+13%), thanks to the contribution of the new wind farms which more than offset the lower production due to the poor wind conditions recorded compared to the same period of 2022. The first half was characterised by significantly lower market prices compared to the particularly high prices of 2022, which only marginally affected the results as the group adopts a hedging policy involving sales through fixed rates, PPAs under pre-established conditions and financial agreements.

It should be noted that the **adjusted EBITDA** amounted to EUR 263 million in the first half of 2023 (EUR 272 million in the first half of 2022).

ITALY

- **Wind (EUR 110 million):** EBITDA down slightly compared with the first half of 2022 (EUR 113 million) due to the lower wind speeds experienced and the lower market prices captured, in particular due to the elimination of the incentive value (equivalent to EUR 43 per MWh in 2022), partly offset by the scope deriving from the acquisition of wind farms carried out in the second half of 2022 and by the first contributions from the farm that came into operation in June. Output amounted to 1,224 GWh in the first half of 2023 compared to 1,129 GWh in the first half of 2022, mainly due to the scope effect (+170 GWh).
- **Solar (EUR 38 million):** EBITDA up compared with the first half of 2022 (EUR 36 million) due to the acquisition of photovoltaic farms in the second half of 2022 (+21 GWh) partially offset by lower irradiation recorded in the half-year. Output amounted to 125 GWh in the first half of 2023 compared to 122 GWh in the first half of 2022.

ABROAD

- **Wind (EUR 114 million):** EBITDA down slightly compared to the first half of 2022 (EUR 121 million) mainly due to lower market prices captured in some geographic areas, partly offset by the contribution deriving from the farms built internally in 2022 and in the early months of 2023. The change also reflects higher refunds (clawback measures) of approximately EUR 2 million. Output amounted to 1,499 GWh in the first half of 2023 compared to 1,266 GWh in the first half of 2022, mainly due to the scope effect (+222 GWh).

- **Solar (EUR 12 million):** EBITDA down slightly compared to the first half of 2022 (EUR 14 million), due to lower market prices partly compensated by better irradiation in Spain. Output amounted to 141 GWh in the first half of 2023 compared to 138 GWh in the first half of 2022.

Overall, the scope effect linked to the greater capacity is EUR 37 million due to the full contribution of the plants built internally that entered into operation, as well as the acquisitions carried out in 2022.

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

Adjusted EBIT amounted to EUR 155 million (EUR 165 million in the first half of 2022). Depreciation and amortisation amounted to EUR 109 million, broadly in line with the first half of 2022 (EUR 107 million) and reflect the full contribution of the new assets (EUR 19 million), fully offset by both the extension of the useful life of wind power assets in Italy and abroad (EUR 11 million) as a result of the Life-Time-Extension programmes and the end of the useful life of some wind farm and photovoltaic components (EUR 6 million) also as a result of the start of Repowering investments.

It should be noted that the **adjusted net result from continuing operations** amounted to EUR 116 million in the first half of 2023 (EUR 82 million in the first half of 2022) and reflects, in addition to the above, also financial expenses of EUR 5 million (EUR 12 million in the first half of 2022), a significant decrease as a result of the optimisation of the capital structure and the improved remuneration of liquidity.

As already indicated in the introduction, the item reflects the clawback measures and windfall taxes, which resulted in refunds with a negative impact (net tax) estimated at EUR 6 million on the net result (EUR 40 million in the first half of 2022, including windfall taxes of EUR 36 million, in application of Article 37 of the Decree Law of 21 March 2022²).

Adjusted profit attributable to the owners of the parent, also including the contribution of ERG Power S.r.l.³, owner of the CCGT plant recognised in discontinued operations in accordance with IFRS 5 rules, amounted to EUR 107 million, up compared to the result for the first half of 2022 (EUR 81 million).

The Group net profit amounted to EUR 79 million. The figures for the first half of 2022 (EUR 405 million) included the net capital gain recognised following the sale of the Terni hydroelectric complex (equal to approximately EUR 324 million).

The result for the first half of 2023 reflects the special items, including in particular the write-down of the CCGT plant for an amount of EUR 38 million.

Adjusted net financial indebtedness of “continuing operations” totalled **EUR 1,516 million**, up (EUR +81 million) compared to 31 December 2022 (EUR 1,434 million). The change mainly reflects the effect of the acquisitions of two photovoltaic parks in Spain (EUR 182 million), capital expenditure for the period (EUR 130 million) mainly related to the development of Repowering projects in Italy, and dividends distributed to shareholders (EUR 152 million) partially offset by the positive cash flow for the period (EUR 316 million⁴), which includes the collection following the financial settlement of certain hedging derivatives.

It should also be noted that the indebtedness at the end of the period reflects the negative fair value of commodity futures of roughly EUR 23 million (EUR 153 million at 31 December 2022).

Adjusted net financial indebtedness is presented net of the effects deriving from the application of IFRS 16, therefore excluding the discounting of future lease payments of approximately EUR 174 million at 30 June 2023.

² This impact was calculated on the basis of a rate equal to 25% for the period between 1 October 2021 and 30 April 2022. The amount shown took into consideration the scope of the continuing operations, not including an additional EUR 4 million related to the thermoelectric business, which is in the process of being sold, recognised in discontinued operations.

³ Note that the adjusted results of discontinued operations include the full contribution of the amortisation and depreciation of the thermoelectric business and the effects of the write-down of the CCGT plant being sold (EUR 38 million). It should be noted that the EBITDA of the CCGT in the first half of 2023 was approximately EUR 5 million.

⁴ Includes the adjusted EBITDA, the change in working capital and financial income (expense).

Capital expenditure

| 2nd Quarter | | (Euro Million) | 1st Half Year | |
|-------------|-----------|--------------------------|---------------|------------|
| 2023 | 2022 | | 2023 | 2022 |
| 54 | 30 | Italy | 94 | 51 |
| 1 | 4 | France | 11 | 9 |
| 0 | 0 | Germany | 0 | 0 |
| 7 | 30 | UK & Nordics | 22 | 48 |
| 182 | 0 | Spain | 182 | 96 |
| 0 | 6 | East Europe | 0 | 13 |
| 1 | 1 | Corporate | 1 | 1 |
| 246 | 71 | Total Investments | 311 | 218 |

In the first half of 2023, **capital expenditure** totalled EUR 311 million (EUR 218 million in the first half of 2022) and mainly refers to the acquisition of two solar farms in Spain (EUR 182 million) in June 2023 and to organic development activities (EUR 130 million compared to EUR 122 million in the first half of 2022), related to construction activities in Italy for 47 MW Greenfield and Repowering activities on Italian wind farms for around 269 MW of new wind power capacity, as well as the completion of construction activities on wind farms that will come into operation between the end of 2022 and the beginning of 2023 in the UK for around 179 MW and Sweden for 62 MW. The construction of two Greenfield farms in France for 50 MW has also been started.

ITALY

Capital expenditure in the **first half of 2023 (EUR 94 million)** mainly refers to the start of construction of the Roccapalumba greenfield plant (47 MW) and to the repowering activities (269 MW) on the Camporeale, Partinico-Monreale, Mineo-Militello and Vizzini 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.

ABROAD

FRANCE

Capital expenditure in the **first half of 2023 (EUR 11 million)** mainly refers to the start of development and construction activities for new wind farms (50 MW) to be commissioned between the end of 2024 and early 2025.

UK & NORDICS

Investments in the UK & Nordics area in the **first half of 2023 (EUR 22 million)** refer to the completion of the construction activities of the wind farms in Scotland for approximately 179 MW and in Sweden for 62 MW.

SPAIN

Capital expenditure in the **first half of 2023 (EUR 182 million)** refers to the recent acquisitions of photovoltaic plants in June 2023, of which 149 MW under construction with COD expected at the end of the year and 25 MW in the start-up phase.

Operational Data by Country

| 2023 | 2nd Quarter | | | Electricity Output (GWh) | First Half | | | Δ% |
|-------|-------------|----|-----|--------------------------------|------------|-------|-----|-----|
| | 2022 | Δ | Δ% | | 2023 | 2022 | Δ | |
| 565 | 545 | 20 | 4% | Power output in Italy | 1.349 | 1.252 | 97 | 8% |
| 486 | 468 | 18 | 4% | - wind | 1.224 | 1.129 | 95 | 8% |
| 79 | 77 | 2 | 3% | - solar | 125 | 122 | 3 | 2% |
| 644 | 572 | 73 | 13% | Power output Abroad | 1.640 | 1.404 | 237 | 17% |
| 555 | 479 | 77 | 16% | - wind | 1.499 | 1.266 | 234 | 18% |
| 89 | 93 | -4 | | - solar | 141 | 138 | 3 | 2% |
| 1.209 | 1.117 | 92 | 8% | ERG plants total output | 2.989 | 2.655 | 334 | 13% |

ITALY

In the **second quarter of 2023**, **electricity output** in Italy amounted to 565 GWh, of which 486 GWh from wind power and 79 GWh from photovoltaic plants, up compared to the same period in 2022 (545 GWh, of which 468 GWh from wind power and 77 GWh from solar power), thanks to the consolidation of the wind and photovoltaic farms acquired during 2022 and the first contributions from a repowered wind farm that went into operation in June, in the face of both lower wind speeds and lower radiation. The contribution deriving from the scope is +62 GWh of wind and +13 GWh of solar.

In the **first half of 2023**, **electricity output** in Italy amounted to 1,349 GWh, of which 1,224 GWh from wind power and 125 GWh from photovoltaic plants, up compared to the same period in 2022 (1,252 GWh, of which 1,129 GWh from wind power and 122 GWh from solar power), thanks to the consolidation of the wind and photovoltaic farms acquired during 2022 (+170 GWh from wind power and +21 GWh from solar power) against both lower wind speeds (-7%) and lower radiation (-12%) on the farms.

ABROAD

In the **second quarter** of 2023, **electricity production** abroad amounted to 644 GWh, of which 555 GWh came from wind power and 89 GWh from solar power. This represents an increase compared to the same period in 2022 (572 GWh, with 479 GWh from wind power and 93 GWh from solar power) thanks to the contribution from new plants (+79 GWh), mainly located in Poland, the UK, and Sweden, and to the higher wind conditions in France (+13%). However, this increase was partially offset by lower wind conditions and solar irradiation in other regions during the same period.

In the **first half** of 2023, **electricity production** abroad reached 1,640 GWh, with 1,499 GWh from wind power and 141 GWh from solar power. This represents a growth compared to the first half of 2022 (1,404 GWh, out of which 1,226 from wind power 138 GWh from solar power). The increase in production is mainly attributed to the expansion of capacity (+222 GWh) resulting from the contribution of plants that started operating in 2022 and early 2023. Additionally, the higher wind conditions in France and improved solar irradiation in Spain contributed to the increase, but it was partially offset by lower wind conditions in other regions compared to the first half of 2022. It's worth noting that the wind farm in Sweden (62 MW) is still in the commissioning phase, addressing technical issues that arose during the plant's start-up.

Main events during the half-year

| Date | Geographic segment | Sector | Significant event |
|-----------------------------|--------------------|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Press release of 12/01/2023 | UK & Nordics | Wind | ERG announces the commissioning of the Creag Riabhach wind farm in the county of Sutherland, in the north of Scotland. The wind farm has a total installed capacity of 92.4 MW and an overall annual production of 271 GWh at full capacity, avoiding the emission of 125 kt of CO2 each year. A large part of the electricity produced by the plant will be sold through a 10-year Power Purchase Agreement (PPA) signed with ENGIE UK Markets Ltd during the first quarter of 2022. |
| Press release of 18/01/2023 | Italy | Corporate | Sustainalytics assigned ERG a 'Low Risk' rating with a score of 14.6 compared to the Medium Risk (20.7) recorded the previous year, improving the ESG risk profile of the Group, which ranks 5th (out of 75) among Independent Power Producers globally. In addition, ERG was included among the "Global 100 most sustainable corporations in the world", ranking 54th in the 2023 index, first among the Italian companies included in the list. |
| Press release of 31/01/2023 | Italy | Corporate | ERG confirmed its position in the Bloomberg Gender Equality Index with a significant improvement in score. The Group enters the first quartile of the ranking. |
| Press release of 9/03/2023 | Italy | Wind | EssilorLuxottica and ERG announce the signing of a long-term agreement for the supply of electricity from renewable sources in Italy. |
| Press release of 15/03/2023 | Italy | Corporate | The Board of Directors of ERG S.p.A. has approved the 2022 Draft Financial Statements, the update of the Business Plan and the 2022/26 ESG Plan. |
| Press release of 26/04/2023 | Italy | Corporate | The Shareholders' Meeting of ERG S.p.A. has approved the Financial Statements 2022, resolved on the payment of a dividend of EUR 1.00 per share, confirmed Renato Pizzolla as Board Member and appointed Monica Mannino as Chairwoman of the Board of Statutory Auditors. |
| Press release of 04/05/2023 | Italy | Corporate | Fitch ratings agency ("Fitch") confirmed for ERG S.p.A. a Long Term Issuer Default Rating (IDR) of BBB- with stable outlook and a senior unsecured rating of BBB-. |
| Press release of 05/05/2023 | Spain | Solar | ERG, through its subsidiary ERG Spain HoldCo SLU, has signed an agreement with IBV Solar Parks, B.V., a company belonging to the German group ib vogt GmbH, a global platform for the development of industrial solar plants. The agreement concerns the acquisition of a 100% stake in Garnacha Solar SL, a company that owns a solar power plant located in the region of Castilla and León, in northwestern Spain. The plant, currently in an advanced phase of construction for an installed capacity of 149 MW, is expected to enter into commercial operation by the end of 2023. The value of the transaction in terms of enterprise value is EUR 170 million, with an equity value of EUR 80.5 million. The transaction was completed on 23 June. |
| Press release of 09/05/2023 | Italy | Wind Solar | New long-term agreement between ERG and TIM for the supply of electricity from renewable sources. The contract provides for the integration of the Power Purchase Agreement previously signed on 14 May 2021 for the supply of 340 GWh/year for 10 years, with an additional volume of 200 GWh per year "baseload" of 100% green energy produced by renewable plants in the ERG portfolio. |

| | | | |
|------------------------------------|--------------|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Press release of 13/06/2023 | Italy | Corporate | ERG joins the Nasdaq Sustainable Bond Network, a platform dedicated to Sustainable Finance of the New York electronic stock exchange that brings together investors, issuers and investment banks. On the issuer's side, joining will allow the Group to further expand the network of potential international investors attentive to sustainability issues. |
| Press release of 14/06/2023 | Italy | Wind | ERG has completed construction and started energising the Partinico-Monreale wind farm in Palermo, the first in the group's portfolio to complete repowering operations. Following the replacement of all obsolete aerogenerators with latest generation models, the farm now has 10 4.2 MW VESTAS V132 turbines with a total installed capacity of 42 MW (compared to the previous 19 turbines for a total of 16 MW) and an estimated annual production of 94 GWh (compared to the previous 27 GWh). |
| Press release of 16/06/2023 | Italy | Wind | MSCI Inc., a leading corporate ESG performance research company, has upgraded ERG to an 'AAA' rating, up from an 'AA' rating in 2022, putting it into the 'Leader' category. ERG ranked among the top 18 Utilities internationally, among the 138 companies in the sector analysed by MSCI for ESG performance, and among the approximately 2900 companies examined globally. ERG is also among the ESG Identity Top Performers, within the "Integrated Governance Index 2023", the index that verifies the degree of ESG factor integration in corporate strategies, placing it among the Italian best practices in corporate governance. The Group reached fourth position, a clear improvement compared to last year's tenth position. |
| Press release of 29/06/2023 | Italy | Thermoelectric | ERG has signed an agreement with Achernar Assets AG, a Swiss investment holding company, for the sale of the entire share capital of ERG Power S.r.l., owner of the Combined Cycle Gas Turbine (CCGT) cogeneration plant. Subject, among other things, to the successful completion of the golden power procedure at the Italian Presidency of the Council of Ministers, the closing of the transaction is expected by the end of this year. |
| Press release of 30/06/2023 | Spain | Solar | ERG, through its subsidiary ERG Spain Holdco, completed the acquisition of 100% of the share capital of Instalación Fotovoltaica Arericol VIII, a company that owns a photovoltaic plant located in Fregenal de la Sierra with an installed capacity of 25 MW. |

Business outlook

The context in which the Group operates is characterised by extreme volatility and uncertainty. Prices for commodities and electricity are extremely volatile and have fallen sharply in the first months of 2023 compared to the high prices of 2022. The regulatory context is constantly evolving and uncertain, particularly as a result of the many and uncoordinated emergency measures that have been taken in recent months, both at the level of individual countries and at European level. 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, 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 produced by PUs that do not have an incentive mechanism and are therefore fully exposed to the risk of market price volatility;
- 2) electricity produced 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 production subject to two-way for-difference incentive mechanisms.

The expected evolution of the main performance indicators in 2023 compared to 2022 is shown below, net of the best estimate of the impacts deriving from the emergency measures (so-called clawback measures) envisaged in the various countries also on the basis of European regulations. It should be noted that the comparison with the previous year is also net of the aforementioned measures.

Italy

The **EBITDA of Wind is expected to decrease** compared to 2022 due to lower volumes recorded in the period and lower sales prices which, in addition to the lower price scenario, will also be affected in the second half of the year by the zeroing of the GRIN incentive in 2023, following the high PUN values recorded in 2022 (EUR 43 per MWh in 2022). These results will be partly offset by the full contribution resulting from the assets consolidated from 1 August 2022 (172 MW), the entry into operation during the year of two plants subject to repowering for a total of 56 MW of new additional capacity (92 MW gross of the decommissioning of old plants) and a newly built wind farm (47 MW).

EBITDA for Solar is expected to increase mainly due to the full contribution resulting from the acquisition of 34 MW in July 2022.

Wind & Solar Italy gross operating profit (EBITDA) for 2023 is expected to decrease compared to 2022.

Abroad

Wind EBITDA is expected to increase compared to 2022 thanks to the full contribution of the wind farms that came into operation gradually during 2022 in the UK (86 MW), Sweden (62 MW), Poland (61 MW) and France (20 MW), in addition to the start-up of the wind farm in Scotland (92 MW) at the beginning of 2023. This improved result is partly offset by lower volumes in the first half of the year and by the lower sale price compared to that recorded in 2022 in some geographies, also due to the clawback measures in force from 1 December 2022.

The **Solar EBITDA is expected to increase** compared to 2022 mainly due to the contribution deriving from the wind farm being acquired in Spain (25 MW), while no contribution in terms of EBITDA is conservatively assumed from the additional acquisition expected to come in at year-end (149 MW).

EBITDA for **Wind & Solar abroad is therefore expected to increase** compared to 2022.

2023 Guidance

For 2023, Group EBITDA is forecast in the range between EUR 480 and EUR 520 million, down from the previous range of EUR 500-550 million as a result of the lower volumes recorded in the second quarter of the year and the continuation of a downward price scenario; substantially in line with the 2022 result net of the impact of clawback measures (EUR 502 million, net of EUR 35 million for clawback measures).

Capital expenditure is in the range of EUR 500-600 million (EUR 946 million in 2022), in line with the previous range, and includes the completion of the wind farms that entered into operation between the end of 2022 and the beginning of 2023, ongoing construction activities and expected disbursements for the recent acquisitions of solar farms in Spain.

Net financial indebtedness at the end of 2023 is expected to be in the range of EUR 1,400 to EUR 1,500 million (EUR 1,434 million at the end of 2022) in line with the previous range.

As regards the thermoelectric business, the sale of the assets is expected by the end of 2023. For this reason, the relative results are not included in the continuing operations commented on above and will be classified in the financial statements under discontinued operations.

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

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

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

The results of the second quarter and the first half year will be explained to analysts and investors today at 14:30 during a conference call with relevant webcasting that can be followed by connecting to the Company's website (www.erg.eu); their presentation will be made available on the same website in the "Investor Relations/Presentations" section, at Borsa Italiana S.p.A. and on the authorised storage mechanism eMarket Storage (www.emarketstorage.com) 15 minutes before the conference call.

This press release, issued on 28 July 2023, 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). The Interim Financial Report at 30 June 2023, including the Independent Auditors' Report, will be made available to the public within the deadlines provided for by legislation in force at the offices of the Company in Genoa, via De Marini 1, on the Company's website (www.erg.eu) in the "Investor Relations/Financial Statements and Reports" section, at Borsa Italiana S.p.A. and on the authorised storage mechanism eMarket Storage (www.emarketstorage.com).

Contacts:

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

Anna Cavallarín Head of External Communication - tel. + 39 010 2401804 mobile + 39 3393985139 e-mail:

acavallarín@erg.eu

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

www.erg.eu - @ergnow

Financial Statements and Alternative Performance Indicators

Alternative Performance Indicators (APIs) and adjusted results

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

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

Finally, in order to facilitate an understanding of the business segments' performance, the operating results are also shown with the exclusion of significant special income components of an extraordinary 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 specific section.

Highlights

| Adjusted ⁽²⁾ Year | Adjusted ⁽²⁾ 2nd Quarter | | (EUR million) | Reported ⁽¹⁾ 1st Half | | Adjusted ⁽²⁾ 1st Half | |
|---------------------------------------|----------------------------------------|--------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|
| | 2023 | 2022 | | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| Key economic data | | | | | | | |
| 714 | 157 | 157 | Revenue | 370 | 369 | 370 | 369 |
| 502 | 103 | 108 | Gross Operating Profit (EBITDA) | 269 | 275 | 263 | 272 |
| 273 | 50 | 54 | Operating Profit (EBIT) | 156 | 158 | 155 | 165 |
| 133 | 37 | 15 | Profit from continuing operations | 116 | 72 | 116 | 82 |
| 149 | 35 | 15 | Net Profit | 80 | 407 | 108 | 83 |
| 145 | 34 | 14 | of which profit attributable to owners of the parent | 79 | 405 | 107 | 81 |
| Main Financial data | | | | | | | |
| 3,357 | 3,506 | 2,655 | Net invested capital of continuing operations⁽⁴⁾ | 3,674 | 2,793 | 3,506 | 2,655 |
| 2,059 | 2,082 | 1,939 | Equity | 2,076 | 1,935 | 2,082 | 1,939 |
| 1,434 | 1,516 | 1,019 | Net financial indebtedness of continuing operations ⁽⁴⁾ | 1,690 | 1,160 | 1,516 | 1,019 |
| 212 | 188 | 225 | of which non recourse Project Financing ⁽⁵⁾ | 188 | 225 | 188 | 225 |
| 41% | 42% | 34% | Financial Leverage | 45% | 37% | 42% | 34% |
| 72% | 66% | 69% | Ebitda Margin % | 73% | 73% | 71% | 74% |
| Operating data | | | | | | | |
| 2,944 | 3,087 | 2,554 | Total installed capacity at the end of the period | MW | | 3,087 | 2,554 |
| 4,956 | 1,209 | 1,117 | Total electricity output | GWh | | 2,989 | 2,655 |
| 1,440 | 1,466 | 1,234 | Installed capacity at the end of the period - Italy | MW | | 1,466 | 1,234 |
| 2,312 | 565 | 545 | Electricity output - Italy | GWh | | 1,349 | 1,252 |
| 600 | 600 | 600 | Installed capacity at the end of the period - France | MW | | 600 | 600 |
| 1,076 | 254 | 224 | Electricity output - France | GWh | | 650 | 547 |
| 327 | 327 | 327 | Installed capacity at the end of the period - Germany | MW | | 327 | 327 |
| 556 | 103 | 114 | Electricity output - Germany | GWh | | 306 | 321 |
| 219 | 311 | 70 | Installed capacity at the end of the period - UK | MW | | 311 | 70 |
| 226 | 85 | 49 | Electricity output - UK | GWh | | 218 | 115 |
| 92 | 117 | 92 | Installed capacity at the end of the period - Spain | MW | | 117 | 92 |
| 171 | 56 | 60 | Electricity output - Spain | GWh | | 91 | 87 |
| 266 | 266 | 231 | Installed capacity at the end of the period - East Europe | MW | | 266 | 231 |
| 615 | 146 | 125 | Electricity output - East Europe | GWh | | 376 | 334 |
| 946 | 246 | 71 | Investments⁽⁶⁾ | EUR million | | 311 | 218 |
| 573 | 612 | 566 | Employees at the end of the period | Units | | 612 | 566 |
| Net unit Revenue⁽⁷⁾ | | | | | | | |
| 134 | 117 | 122 | Italy - Wind | Eur/MWh | | 117 | 124 |
| 317 | 355 | 323 | Italy - Solar | Eur/MWh | | 345 | 327 |
| 91 | 93 | 100 | France - Wind | Eur/MWh | | 93 | 92 |
| 96 | 97 | 96 | France - Solar | Eur/MWh | | 96 | 98 |
| 168 | 153 | 137 | Germany - Wind | Eur/MWh | | 152 | 143 |
| 151 | 83 | 168 | UK - Wind | Eur/MWh | | 83 | 183 |
| 126 | 122 | 130 | Spain - Solar | Eur/MWh | | 130 | 142 |
| 139 | 103 | 133 | East Europe - Wind | Eur/MWh | | 100 | 147 |

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

⁽²⁾ Adjusted economic indicators do not include special items and related applicable theoretical taxes.

⁽³⁾ Adjusted net financial indebtedness and the adjusted net invested capital are presented net of the effects deriving from the application of IFRS 16 and of IFRS 5.

⁽⁴⁾ Including cash and cash equivalents and excluding the fair value of the derivatives hedging interest rates.

⁽⁵⁾ In property, plant and equipment and intangible assets. The figure for the first-half of 2023 includes investments relating to Merger & Acquisition transactions for the recent acquisitions in Spain amounting to EUR 182 million, consolidated on an equity basis as from 30 June 2023, while the figure for the first-half of 2022 included investments relating to Merger & Acquisition transactions amounting to EUR 96 million following the acquisition of two photovoltaic plants in Spain (92 MW).

⁽⁶⁾ The number of employees does not include personnel dedicated to ensuring the operation of the CCGT cogeneration plant that is to be divested.

⁽⁷⁾ Net unit revenue (expressed net of clawback measures), is expressed in EUR/MWh and is calculated by dividing the output of each technology by the revenue achieved on energy markets, inclusive of the impact of hedges, of any incentives due and the relative variable costs associated with generation/sale including, for example, the cost of fuel and imbalance costs.

Performance by country

| Year | 2nd Quarter | | | (Euro million) | 1st Half | | | |
|--------------|-------------|-------------|------------|----------------|------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| | 2022 | 2023 | 2022 | | Δ | 2023 | 2022 | Δ |
| | | | | | Adjusted Revenue | | | |
| 365 | 86 | 84 | 3 | | Italy | 191 | 183 | 8 |
| 348 | 70 | 74 | (4) | | Abroad | 179 | 186 | (7) |
| 98 | 24 | 22 | 2 | | France | 61 | 50 | 11 |
| 94 | 16 | 16 | 0 | | Germany | 47 | 46 | 1 |
| 34 | 7 | 8 | (1) | | UK & Nordics | 19 | 21 | (2) |
| 22 | 7 | 8 | (1) | | Spain | 12 | 12 | (0) |
| 100 | 16 | 20 | (4) | | East Europe | 40 | 56 | (16) |
| 34 | 9 | 8 | 1 | | Corporate | 16 | 17 | (0) |
| (33) | (9) | (8) | (0) | | Intra-segment revenues | (16) | (16) | (1) |
| 714 | 157 | 157 | (1) | | Total adjusted revenues | 370 | 369 | 1 |
| | | | | | Adjusted EBITDA | | | |
| 288 | 67 | 67 | (0) | | Italy | 148 | 149 | (1) |
| 239 | 42 | 47 | (4) | | Abroad | 126 | 135 | (8) |
| 55 | 14 | 11 | 3 | | France | 41 | 30 | 11 |
| 70 | 8 | 9 | (1) | | Germany | 36 | 34 | 2 |
| 24 | 3 | 6 | (3) | | UK & Nordics | 11 | 17 | (7) |
| 18 | 5 | 7 | (2) | | Spain | 9 | 11 | (1) |
| 72 | 11 | 13 | (2) | | East Europe | 30 | 43 | (13) |
| (25) | (6) | (6) | (0) | | Corporate | (11) | (12) | 0 |
| 502 | 103 | 108 | (5) | | Adjusted EBITDA | 263 | 272 | (9) |
| | | | | | Adjusted Amortization, depreciation and write-downs | | | |
| (127) | (30) | (29) | (1) | | Italy | (60) | (58) | (2) |
| (98) | (22) | (24) | 2 | | Abroad | (48) | (48) | (0) |
| (46) | (9) | (11) | 2 | | France | (21) | (23) | 2 |
| (28) | (4) | (7) | 3 | | Germany | (11) | (14) | 3 |
| (4) | (3) | (1) | (2) | | UK & Nordics | (5) | (2) | (3) |
| (4) | (1) | (1) | (0) | | Spain | (2) | (2) | (0) |
| (15) | (4) | (4) | (1) | | East Europe | (9) | (7) | (2) |
| (3) | (1) | (1) | 0 | | Corporate | (1) | (2) | 1 |
| (229) | (52) | (53) | 1 | | Adjusted Amortization, depreciation and write-downs | (109) | (107) | (2) |
| | | | | | Adjusted EBIT | | | |
| 160 | 37 | 38 | (2) | | Italy | 89 | 92 | (3) |
| 141 | 20 | 23 | (2) | | Abroad | 78 | 87 | (9) |
| 9 | 5 | (0) | 5 | | France | 20 | 7 | 13 |
| 42 | 4 | 2 | 2 | | Germany | 25 | 21 | 4 |
| 19 | 0 | 5 | (5) | | UK & Nordics | 5 | 16 | (10) |
| 14 | 4 | 6 | (2) | | Spain | 7 | 9 | (1) |
| 57 | 7 | 10 | (3) | | East Europe | 21 | 36 | (14) |
| (28) | (7) | (7) | 0 | | Corporate | (13) | (14) | 1 |
| 273 | 50 | 54 | (4) | | Adjusted EBIT | 155 | 165 | (10) |
| | | | | | Investments ⁽¹⁾ | | | |
| 653 | 54 | 30 | 24 | | Italy | 94 | 51 | 43 |
| 290 | 189 | 40 | 150 | | Abroad | 216 | 165 | 50 |
| 11 | 1 | 4 | (2) | | France | 11 | 9 | 2 |
| 1 | 0 | 0 | 0 | | Germany | 0 | 0 | (0) |
| 159 | 7 | 30 | (23) | | UK & Nordics | 22 | 48 | (26) |
| 100 | 182 | 0 | 182 | | Spain | 182 | 96 | 86 |
| 20 | 0 | 6 | (6) | | East Europe | 0 | 13 | (12) |
| 3 | 1 | 1 | 0 | | Corporate | 1 | 1 | 0 |
| 946 | 246 | 71 | 174 | | Total investments | 311 | 218 | 93 |

⁽¹⁾ Includes investments in property, plant and equipment and intangible assets and M&A investments.

Adjusted Income Statement

This section reports the adjusted results of operations, shown excluding the impacts related to the application of IFRS 9⁵ and special items, as well as the reclassification of IFRS 16.

It should be noted that the 2023 and 2022 figures have been reported in accordance with IFRS 5, with reference to the process for the sale of the thermoelectric business, thus reclassifying the first-half result of the subsidiary ERG Power S.r.l. to the line "Profit from discontinued operations" for 2023.

It should also be noted that the newly acquired Spanish companies, owners of photovoltaic plants, have been consolidated on an equity basis since 30 June 2023.

For the definition of the indicators, the composition of the tables and the reconciliation of the related amounts, please see the following section Alternative Performance Indicators.

| 2nd Quarter | | | (Euro millions) | 1st Half | | |
|-------------|------------|------------|----------------------------------------------------|------------|------------|-------------|
| 2023 | 2022 | Δ | Profit & Loss | 2023 | 2022 | Δ |
| 157 | 157 | (1) | Revenue | 370 | 369 | 1 |
| 6 | 4 | 2 | Other income | 12 | 6 | 7 |
| 163 | 162 | 1 | Total Revenue | 382 | 375 | 7 |
| (2) | (2) | 1 | Purchases and change in inventories | (6) | (5) | (1) |
| (45) | (39) | (6) | Services and other operating costs | (88) | (74) | (14) |
| (13) | (12) | (1) | Personnel Expense | (25) | (24) | (1) |
| 103 | 108 | (5) | Gross Operating Profit (EBITDA) | 263 | 272 | (9) |
| (52) | (53) | 1 | Amortization, depreciation and write-downs | (109) | (107) | (1) |
| 50 | 54 | (4) | Operating Profit (EBIT) | 155 | 165 | (10) |
| (2) | (6) | 4 | Net financial income (expense) | (5) | (12) | 7 |
| (0) | (0) | 0 | Net gains (losses) on equity investments | (0) | 0 | (0) |
| 49 | 48 | 0 | Profit before taxes | 150 | 152 | (3) |
| (12) | (33) | 22 | Income taxes | (34) | (70) | 36 |
| 37 | 15 | 22 | Profit from continuing operations | 116 | 82 | 34 |
| (2) | 0 | (2) | Profit (loss) from discontinued operations | (8) | 1 | (8) |
| 35 | 15 | 20 | Profit (loss) of the period | 108 | 83 | 25 |
| (1) | (1) | 0 | Non-controlling interests | (1) | (2) | 1 |
| 34 | 14 | 20 | Profit attributable to owners of the parent | 107 | 81 | 26 |

⁵ With regard to liability management transactions.

Adjusted Statement of Financial Position

The reclassified balance sheet groups together the assets and liabilities of the balance sheet format, used in the preparation of the annual financial report, highlighting the use of resources in fixed assets and working capital and the relative sources of financing. For the definition of the indicators of the quantities used in the Reclassified Balance Sheet, please refer to the following section Alternative Performance Indicators.

Below are the values as of 30 June 2023, which do not include the impact of the application of IFRS 16 equal to about EUR 174 million of higher net financial debt with a balancing entry on Net Invested Capital equal to about EUR 168 million.

It should be noted that, pursuant to IFRS 5, the equity contribution of the thermoelectric business is reclassified under Net invested capital Assets held for sale.

| 30/06/2022 | Reclassified Statement of Financial position | 30/06/2023 | 31/12/2022 |
|--------------|--------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| | <i>(EUR million)</i> | | |
| 2,873 | Non - current assets | 3,800 | 3,540 |
| 48 | Net operating working capital | 78 | 97 |
| (3) | Employees benefits | (4) | (4) |
| 356 | Other Assets | 305 | 381 |
| (619) | Other Liabilities | (673) | (657) |
| 2,655 | Net invested capital from continuing operations | 3,506 | 3,357 |
| 293 | Net invested capital from assets held for sale | 133 | 235 |
| 2,948 | Net invested capital | 3,638 | 3,592 |
| 1,929 | Equity attributable to the owners of the parent | 2,074 | 2,050 |
| 10 | Non-controlling interests | 8 | 9 |
| 1,019 | Net financial indebtedness from continuing operations | 1,516 | 1,434 |
| (9) | Net financial indebtedness from assets held for sale | 41 | 98 |
| 2,948 | Equity and financial indebtedness | 3,638 | 3,592 |

Cash Flow

| 2nd Quarter | | <i>(EUR million)</i> | 1st Half | |
|--------------|--------------|--------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| 2023 | 2022 | | 2023 | 2022 |
| | | Cash Flow | | |
| 103 | 108 | Adjusted Gross Operating profit (EBITDA) | 263 | 272 |
| (45) | 102 | Change in net working capital | 62 | 50 |
| 58 | 209 | Cash Flow from operations | 325 | 322 |
| (64) | (71) | Investments in property, plant and equipment and intangible assets | (130) | (122) |
| (182) | (0) | Company acquisitions (business combinations) | (182) | (96) |
| - | - | Collection from the sale of ERG Hydro | - | 1.265 |
| 0 | 1 | Capital expenditure in financial non-current assets | 1 | 0 |
| (1) | (6) | Divestments and other changes | (1) | (7) |
| (246) | (77) | Cash Flow from investments/divestments | (311) | 1.041 |
| (2) | (6) | Financial income (expense) | (5) | (12) |
| - | - | Closure of loans | (4) | (3) |
| (0) | - | Net gains (losses) on equity investment | (0) | - |
| (2) | (6) | Cash Flow from financial management | (9) | (15) |
| (6) | (46) | Cash Flow from tax management | (8) | (46) |
| (152) | (136) | Distribution of dividends | (152) | (136) |
| 38 | (73) | Other changes in equity | 74 | (47) |
| (115) | (209) | Cash Flow from Shareholders' equity | (79) | (183) |
| - | - | Change in the consolidation scope | - | (69) |
| 18 | 1 | Cash Flow Thermo | 58 | (16) |
| 1,264 | 890 | Opening net financial indebtedness | 1,533 | 2,051 |
| 292 | 129 | <i>Net Change</i> | 24 | (1.033) |
| 1,556 | 1,019 | Adjusted indebtedness of continuing operations | 1,556 | 1,019 |
| (41) | (9) | <i>Net Indebtedness Thermo</i> | (41) | (9) |
| 1,516 | 1,009 | Totale adjusted indebtedness | 1,516 | 1,009 |

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 Interim 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 Interim Financial Statements;
- **Adjusted EBITDA** is the gross operating profit (loss), as defined above, with the exclusion of significant special income statement components of an exceptional nature (special items) and with the reclassification of the impact tied to the IFRS 16 application;
- **Adjusted EBIT** is the net operating profit, explicitly indicated as a subtotal in the Interim Financial Statements, with the exclusion of significant special income statement components of an exceptional nature (special items) and with the reclassification of the impact tied to the IFRS 16 application;
- **EBITDA margin** is an indicator of the operating performance calculated by comparing the adjusted EBITDA to the Revenue from sales and services of each individual business segment;
- The **adjusted tax rate** is calculated by comparing the adjusted amounts of taxes and profit before taxes;
- **Profit (loss) from continuing operations** does not include the result from assets held for sale relating to the thermoelectric and hydroelectric businesses reclassified under the item "Profit (loss) from assets held for sale";
- **Profit (loss) adjusted from continuing operations** is the profit (loss) from continuing operations, with the exclusion of significant income statement components of an exceptional nature (special items) and with the reclassification of the impact tied to the application of IFRS 16, net of the related tax effects;
- **Adjusted profit attributable to the owners of the parent** is the profit attributable to the owners of the parent, with the exclusion of significant special income statement components of an exceptional nature (special items), and with the reclassification of the impact tied to the IFRS 16 application, net of the related tax effects;
- **Capital expenditure** are the sum of capital expenditure in property, plant and equipment and intangible 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;
- **Adjusted net invested capital** is Net invested capital, as defined above, with the exclusion of the impact relative to the application of IFRS 16 mainly linked to the increase in right-of-use assets;
- **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, including the portion of non-current assets relative to derivative financial instruments;
- **Adjusted net financial indebtedness of continuing operations** is the net financial indebtedness, as defined above, net of the liability linked to the discounting of future lease payments, following the application of IFRS 16;
- **Financial leverage** is calculated by comparing the adjusted net financial indebtedness (including Project Financing) to the adjusted net invested capital;
- **Special items** include significant special income components of an exceptional nature. These include:
 - income and expense connected to events whose occurrence is non-recurring, i.e. those transactions or events that do not frequently re-occur over the normal course of business;
 - income and expense related to events that are not typical of normal business activities, such as restructuring and environmental costs;
 - capital gains and losses linked to the disposal of assets;
 - significant impairment losses recognised on assets following impairment tests;
 - income and the associated reversals recognised in application of IFRS 9, in relation to the restructuring of loans in place.

IFRS 16

The Group, as lessee, has recognised new liabilities for leases and higher right-of-use assets related mainly to the Wind business and to the relative use of land, warehouses, buildings, equipment, substations and machine inventory.

The application of the standard has changed the presentation in the income statement of costs for operating leases: these costs are now recognised as depreciation of the right-of-use assets and as financial expense correlated to the liability linked to the discounting of future lease payments. Previously, the Group recognised costs for operating leases on a straight-line basis over the lease term, essentially when the relative lease payments were made.

The application of IFRS 16 in the first-half of 2023 has therefore led to:

- an improvement in gross operating profit (EBITDA) in respect of the lease payments that fall within the scope of IFRS 16, of approximately EUR 7 million;

- an increase (approximately EUR 174 million) in the net financial indebtedness and the net invested capital (approximately EUR 168 million) in relation to the application of the equity method indicated by the standard;
- greater depreciation and amortisation expense (EUR 4 million) and greater financial expense (EUR 4 million) linked to the application of the above-mentioned method.

Based on the above, and given the typical nature of the item, in order to best present the business profitability, it has been deemed opportune to recognise, in the adjusted Income Statement, the depreciation of the right-of-use assets during the period and the financial expense on the IFRS 16 liability within the adjusted EBITDA, by way of a reasonable estimate of the lease costs in accordance with the financial expression (periodic instalment) of the same. Similarly, the adjusted net financial indebtedness and the adjusted net invested capital are presented net of the liability linked to the discounting of future lease payments.

Reconciliation with adjusted operating results

| Year 2022 | 2nd Quarter | | GROSS OPERATING PROFIT (EBITDA) (EUR million) | 1st Half | |
|--------------|-------------|------------|-----------------------------------------------------------------|------------|------------|
| | 2023 | 2022 | | 2023 | 2022 |
| 499 | 105 | 109 | EBITDA for continuing operations | 269 | 275 |
| | | | <i>Special items exclusions:</i> | | |
| (12) | (4) | (3) | - IFRS 16 reclassification | 1 | (7) |
| | | | <i>Italy</i> | | |
| 14 | 1 | 1 | - Reversal of ancillary charges on non-recurring transactions | 2 | 1 |
| 1 | 1 | 0 | - Reversal for allocation for provision for disposed businesses | 3 | 1 |
| 502 | 103 | 108 | Adjusted Gross Operating Profit (EBITDA) | 263 | 272 |

| Year 2022 | 2nd Quarter | | AMORTISATION, DEPRECIATION AND IMPAIRMENT LOSSES (EUR million) | 2023 | | 2022 |
|--------------|-------------|-------------|-------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------|
| | 2023 | 2022 | | | | |
| (279) | (55) | (55) | Amortization, Depreciation and impairment losses | (113) | (117) | |
| | | | <i>Special items exclusions:</i> | | | |
| 7 | 2 | 2 | - IFRS 16 reclassification | 1 | 4 | |
| 43 | - | - | - Reversal impairment losses recognised on Repowering Wind Italy | 4 | - | |
| (229) | (52) | (53) | Adjusted amortization, depreciation and impairment losses | (109) | (107) | |

| Year 2022 | 2nd Quarter | | PROFIT ATTRIBUTABLE TO THE OWNERS OF THE PARENT (EUR million) | 2023 | | 2022 |
|--------------|-------------|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------|------|
| | 2023 | 2022 | | | | |
| 89 | 39 | 14 | Profit from continuing operations attributable to the owners of the parent | 116 | 72 | |
| | | | <i>Special items exclusions:</i> | | | |
| 0 | 0 | 0 | IFRS 16 reclassification | 1 | 0 | |
| 11 | 1 | 2 | Exclusion of ancillary charges on non-recurring transactions | 2 | 1 | |
| (2) | (3) | 0 | Exclusion of expenses related to disposed Businesses | 3 | (5) | |
| 31 | - | - | Exclusion of impairment losses recognised on Repowering Wind Italy | 4 | - | |
| 2 | - | - | Exclusion of ancillary charges on loan prepayments | 5 | 3 | |
| (1) | - | (1) | Solar Italy substitute tax exclusion | 6 | - | |
| 3 | - | 1 | Exclusion of impact of gains/losses (IFRS 9) | 7 | 1 | |
| 133 | 37 | 15 | Adjusted net profit from continuing operations attributable to the owners of the parent | 116 | 82 | |

1. Reclassification for impact of IFRS 16. Reference is made to the comments made in the previous paragraph.
2. Ancillary charges relating to other non-recurring transactions and other acquisitions in the first half of 2023 related to the newly acquired photovoltaic companies in Spain, as well as unsuccessful acquisitions.
3. Provisions relating to exceptional items on businesses disposed of by the Group. In the first half of 2023, the amount refers to the price adjustments relating to the sale of the Terni hydroelectric complex (EUR 2 million) and the integrated downstream business (EUR 3 million).
4. Impairment losses recognised on the carrying amount of the property, plant and equipment and intangible assets of wind farms in Italy following the authorisation of a Repowering project and a photovoltaic plant following the authorisation of a Revamping project.
5. Financial expense related to the early closure of Corporate loans as part of Liability Management transactions.
6. Reversal of the Erg Solar Holding S.r.l. substitute tax benefit.
7. IFRS 9 does not allow for the deferment of the positive economic effects of the renegotiation of loans on the residual life of the liability: this resulted in net financial expense of approximately EUR 1 million being accounted for in the first half 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.