



## Comunicato stampa

# Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. approva i risultati consolidati del primo trimestre 2022

*MOL consolidato adjusted<sup>1</sup>: 168 milioni di Euro, 99 milioni nel primo trimestre 2021 proforma<sup>2</sup>*

*Risultato netto attività continue adjusted: 84 milioni di Euro, 34 milioni nel primo trimestre 2021 proforma*

*Guidance rivista al rialzo nel range 450-480 milioni di Euro (+50 milioni di Euro verso precedente)*

*trainata dal maggiore contributo di 400 MW di nuova capacità installata nelle country estere*

### • Risultati trimestrali adjusted attività continue

Margine operativo lordo in forte aumento rispetto al 2021, grazie prevalentemente alla crescita del portafoglio RES implementata dal Gruppo: più 400 MW (di cui 231 MW eolico e 170 MW solari) nel secondo semestre 2021 ed inizio 2022 nelle country estere. Il risultato netto in forte crescita riflette anche minori oneri finanziari.

### • Sviluppo nel trimestre

Continua il percorso di crescita con l'ingresso nel solare in Spagna grazie all'acquisizione di due impianti solari complessivi per 92 MW. Proseguono le attività di costruzione dei parchi eolici in UK, Polonia, Francia, Svezia e l'avvio delle attività di costruzione in Italia per 240MW di nuova capacità eolica, di cui 47 MW greenfield e 193 MW Repowering.

### • Strategia a lungo termine

Firmati due PPA nel Regno Unito in un'ottica di progressiva securizzazione dei ricavi; chiusi ordini di acquisto di aerogeneratori per 240 MW per progetti di repowering e greenfield attualmente in costruzione; aggiudicata in asta tariffa CfD ventennale su 97,2 MW di capacità eolica in Italia.

---

1 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 "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".

2 Il dato relativo ai primi tre mesi 2021 è stato riesposto, solo ai fini comparativi, in considerazione dell'importante processo di trasformazione del portafoglio del Gruppo, riclassificando pertanto nella riga "Attività destinate ad essere cedute" il contributo del business idroelettrico e termoelettrico in applicazione dell'IFRS 5.

- **Misure di claw-back e tassa sugli extraprofitti**

I risultati adjusted non includono l'impatto derivante dall'art. 37 del D.L. 21 marzo 2022 pari a circa 14 milioni (tax rate extraprofitti 10% <sup>3</sup>) e della Windfall Tax in Romania pari a circa 3 milioni poiché le imposte, di carattere straordinario e temporaneo, sono state isolate come posta non caratteristica. Si precisa che con riferimento all'art.15-bis del D.L. 4/2022 (Sostegni Ter) non sono stati previsti accantonamenti in quanto le produzioni italiane "merchant" risultano vendute a termine a prezzi coerenti con le soglie individuate dal decreto stesso.

- **ESG**

Si conferma il successo della strategia sostenibile del Gruppo con l'ingresso nel Gender Equality Index di Bloomberg che premia l'impegno in ambito D&I e nel "Suppliers Engagement Leaderboard" di CDP grazie all'ottima performance nella creazione di una catena di approvvigionamento sostenibile.

- **Storage Battery**

ERG entra nel mercato dello storage con due progetti per complessivi 22 MW di capacità. I due progetti sono attualmente in fase di autorizzazione e la realizzazione è prevista in prossimità di due parchi eolici ERG in esercizio in Campania ed in Sicilia.

- **Guidance 2022**

Alla luce dei solidi risultati del primo trimestre viene rivista al rialzo di 50 milioni di Euro la previsione del margine operativo lordo, atteso ora in un intervallo compreso tra 450-480 milioni. Rimane, invece, inalterata la guidance per gli investimenti nell'intervallo compreso tra 420-480 milioni, e l'indebitamento finanziario netto, tra i 750 e gli 850 milioni di Euro, che sconta l'impatto atteso degli effetti dell'art. 37 del D.L. 21 marzo 2022.

- **Informativa trimestrale**

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato ai sensi dell'art. 82-ter del Regolamento Emittenti, di comunicare al pubblico i risultati finanziari consolidati al 31 marzo e al 30 settembre attraverso una informativa trimestrale, in luogo di un resoconto intermedio di gestione, contenente le medesime informazioni fino ad oggi comunicate al pubblico e nei termini previsti nel calendario degli eventi societari per l'esercizio 2022, approvato dal Consiglio di Amministrazione e messo a disposizione in data 15 dicembre 2021.

- **Remunerazione amministratori investiti di cariche**

Il Consiglio di Amministrazione – su proposta del Comitato Nomine e Compensi e previo parere favorevole dello stesso ai sensi della Procedura per le operazioni con Parti Correlate, relativamente alle operazioni di minore rilevanza, nonché sentito il parere favorevole del Collegio Sindacale – ha determinato, in conformità con la vigente Politica in materia di remunerazione della Società, la remunerazione fissa del Presidente, del Vice Presidente Esecutivo e del Vice Presidente per l'esercizio 2022 nonché, sempre su proposta del Comitato Nomine e Compensi e previo parere favorevole del Collegio Sindacale, la remunerazione di quei membri del Comitato Strategico che non sono dipendenti del Gruppo e non ricoprono cariche nel Consiglio di Amministrazione, per l'esercizio 2022.

---

<sup>3</sup> I risultati qui commentati non includono gli aggiornamenti indicati nel Consiglio dei Ministri del 3 maggio 2022.

- **Valutazione di indipendenza del Collegio Sindacale**

Il Collegio Sindacale, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 26 aprile 2022, ha informato il Consiglio di Amministrazione di aver valutato positivamente l'indipendenza dei propri componenti sulla base dei criteri previsti dal Testo Unico della Finanza, dalle norme di comportamento del Collegio Sindacale redatte dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dal Codice di Corporate Governance promosso da Borsa Italiana S.p.A., anche tenuto conto dei criteri «quantitativi» e «qualitativi» definiti nel Regolamento per l'operatività del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità e del Comitato Nomine e Compensi; valutazione confermata dal Consiglio di Amministrazione sulla base dei medesimi criteri e delle informazioni fornite dai membri del Collegio Sindacale.

**Genova, 13 Maggio 2022** – Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A., riunitosi oggi, ha approvato i risultati consolidati del primo trimestre 2022.

Paolo Merli Amministratore Delegato di ERG ha commentato:

*"In un contesto caratterizzato da crisi geopolitica e prezzi dell'energia senza precedenti, ERG registra risultati in forte crescita rispetto allo scorso anno, grazie principalmente al contributo di 400MW di nuova capacità eolica e solare frutto dei recenti significativi investimenti in acquisizioni e sviluppi organici. A questo si aggiungono condizioni anemologiche e di irraggiamento favorevoli che ci hanno permesso di incrementare i volumi venduti di quasi il 30% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Prosegue inoltre il percorso di diversificazione geografica, per la prima volta oltre il 50% dell'EBITDA di Gruppo proviene da attività all'estero mentre in Italia, a dispetto dei dibattuti "extra-profitti", l'effetto prezzo ha avuto un impatto sostanzialmente neutro come conseguenza di saldi fortemente negativi sia per i derivati di copertura che per il valore dell'incentivo, entrambe poste inversamente correlate al prezzo dell'energia. I risultati positivi del trimestre e il maggiore contributo dei nuovi impianti, sia di quelli già in esercizio che di quelli che lo saranno nei prossimi mesi, in un contesto che rimane di elevata volatilità ed incertezza, ci permettono di ipotizzare una guidance di EBITDA ora prevista nell'intervallo compreso tra 450-480 milioni. Invariata la guidance per gli investimenti tra 420-480 milioni e l'indebitamento finanziario netto, tra 750 e 850 milioni di Euro, che prudenzialmente sconta i potenziali effetti previsti dall'introduzione dell'art. 37 del D.L. 21 marzo 2022 in attesa delle relative approvazioni e modalità applicative".*

# HIGHLIGHTS

<b>Adjusted</b> <sup>(1)</sup> <b>Anno</b> <b>2021<sup>(3)</sup></b>	<b>(milioni di Euro)</b>	<b>Adjusted</b> <sup>(1)</sup> <b>1° trimestre</b>		<b>Reported</b> <sup>(2)</sup> <b>1° trimestre</b>	
		<b>2022</b>	<b>2021<sup>(3)</sup></b>	<b>2022</b>	<b>2021<sup>(3)</sup></b>
<b>PRINCIPALI DATI ECONOMICI</b>					
598	Ricavi	214	137	214	137
<b>399</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>168</b>	<b>99</b>	<b>166</b>	<b>101</b>
<b>198</b>	<b>Risultato operativo netto</b>	<b>114</b>	<b>50</b>	<b>104</b>	<b>51</b>
127	Risultato netto attività continue	84	34	59	33
203	Risultato netto	89	65	388	63
202	di cui <i>Risultato netto di Gruppo</i>	89	65	388	63
<b>PRINCIPALI DATI FINANZIARI</b>					
<b>3.608</b>	<b>Capitale investito netto attività continue<sup>(4)</sup></b>	<b>2.738</b>	<b>3.148</b>	<b>2.871</b>	<b>3.245</b>
1.556	Patrimonio netto	2.163	1.832	2.160	1.830
2.051	Indebitamento finanziario netto attività continue <sup>(4)</sup>	890	1.316	1.027	1.415
237	di cui <i>Project Financing non recourse</i> <sup>(5)</sup>	230	409	230	409
57%	Leva finanziaria	29%	42%	32%	44%
<b>47%</b>	<b>Ebitda Margin %</b>	<b>78%</b>	<b>72%</b>	<b>77%</b>	<b>74%</b>

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

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

(3) I valori 2021 proforma sono riesposti in applicazione del principio contabile IFRS 5, riclassificando i contributi dei business termoelettrico ed idroelettrico alla voce "Risultato netto attività destinate ad essere cedute".

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

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

Anno 2021 <sup>(1)</sup>			1° trimestre	
			2022	2021 <sup>(1)</sup>
<b>DATI OPERATIVI</b>				
2.418	<b>Totale capacità installata a fine periodo</b>	MW	2.509	2.109
4.157	<b>Totale produzioni di energia elettrica</b>	milioni di KWh	1.538	1.197
1.234	<i>Capacità installata Italia a fine periodo</i>	MW	1.234	1.234
2.295	<i>Produzione di energia elettrica in Italia</i>	milioni di KWh	706	657
581	<i>Capacità installata Francia a fine periodo</i>	MW	581	397
889	<i>Produzione di energia elettrica in Francia</i>	milioni di KWh	322	261
327	<i>Capacità installata Germania a fine periodo</i>	MW	327	272
428	<i>Produzione di energia elettrica in Germania</i>	milioni di KWh	207	120
70	<i>Capacità installata UK a fine periodo</i>	MW	70	-
-	<i>Produzione di energia elettrica in UK</i>	milioni di KWh	66	-
-	<i>Capacità installata Spagna a fine periodo</i>	MW	92	-
-	<i>Produzione di energia elettrica in Spagna</i>	milioni di KWh	27	-
206	<i>Capacità installata in Est Europa</i>	MW	206	206
546	<i>Produzione di energia elettrica in Est Europa</i>	milioni di KWh	209	158
617	<b>Investimenti <sup>(2)</sup></b>	milioni di Euro	146	27
808	<b>Dipendenti a fine periodo</b>	Unità	707	798
<b>RICAVI NETTI UNITARI <sup>(3)</sup></b>				
149	Italia - Eolico	Euro/MWh	124	119
335	Italia - Solare	Euro/MWh	333	323
88	Francia - Eolico	Euro/MWh	86	89
90	Francia - Solare	Euro/MWh	100	-
112	Germania - Eolico	Euro/MWh	146	93
-	UK - Eolico	Euro/MWh	195	-
-	Spagna - Solare	Euro/MWh	168	-
119	Est Europa - Eolico	Euro/MWh	171	79

(1) I valori 2021 proforma sono riesposti in applicazione del principio contabile IFRS 5, riclassificando i contributi dei business termoelettrico ed idroelettrico alla voce "Risultato netto attività destinate ad essere cedute".

(2) In immobilizzazioni materiali ed immateriali. Comprendono inoltre gli investimenti tramite operazioni di Merger & Acquisition pari a 96 milioni.

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

## COMMENTO AI RISULTATI DEL PERIODO

---

Nel primo trimestre 2022 i **ricavi adjusted** sono pari a 214 milioni, in aumento di 77 milioni rispetto al primo trimestre 2021 proforma (137 milioni) principalmente per effetto del contributo della maggiore capacità di 400 MW (di cui 231 MW eolico e 170 MW solari) a seguito delle acquisizioni estere effettuate nel secondo semestre 2021 ed inizio 2022 oltre all'entrata in esercizio dei parchi sviluppati internamente ed operativi da fine 2021. Le produzioni sono risultate pari a 1,5 TWh, in crescita di quasi il 30% (0,3 TWh) rispetto al 2021, a seguito anche delle migliori condizioni anemologiche registrate nel periodo. I maggiori prezzi di mercato hanno influito solo in parte 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. L'effetto dei maggiori prezzi ha influito all'estero, soprattutto in Germania ed in Est Europa, in funzione dei loro specifici meccanismi di incentivazione. In Italia i ricavi unitari sono sostanzialmente in linea al primo trimestre 2021, in quanto larga parte della produzione è ceduta a prezzi prefissati attraverso contratti stipulati in esercizi precedenti, e si registra un significativo decremento del valore unitario dell'incentivo.

Il **marginale operativo lordo adjusted**<sup>4</sup>, al netto degli special items, si attesta a 168 milioni, in aumento di 68 milioni rispetto ai 99 milioni registrati nel 2021 proforma. In sintesi:

### ITALIA

- **Eolico (+8 milioni)**: margine operativo lordo pari a 69 milioni, in aumento rispetto al primo trimestre 2021 proforma (61 milioni) interamente per effetto della maggior ventosità riscontrata (661 GWh nel primo trimestre 2022 rispetto al 616 GWh del 2021). L'effetto scenario prezzi è stato compensato dal minor valore dell'incentivo e dei derivati di copertura.
- **Solare (+2 milioni)**: margine operativo lordo pari a 13 milioni, in aumento rispetto al primo trimestre 2021 proforma (11 milioni) per effetto dei maggiori volumi registrati (45 GWh nel primo trimestre 2022 rispetto al 41 GWh del 2021). L'effetto scenario prezzi, al netto dei derivati di copertura, è stato neutro.

---

<sup>4</sup> Il margine operativo lordo adjusted è rappresentato al netto degli effetti positivi derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16, pari a circa 3 milioni, agli altri effetti negativi degli special items per circa 5 milioni. Si precisa che il margine operativo lordo adjusted non include il contributo del business termoelettrico, in corso di cessione, riclassificato alla voce "Risultato netto attività destinate ad essere cedute".

## ESTERO

- **Eolico (+54 milioni)**: margine operativo lordo pari a 87 milioni (circa il 50% del totale), in aumento rispetto al primo trimestre 2021 proforma (33 milioni) prevalentemente per il contributo dei 231 MW di nuova capacità, per effetto della maggior ventosità ed ai migliori prezzi catturati in alcune geografie.
- **Solare (+5 milioni)**: margine operativo lordo pari a 5 milioni nel primo trimestre 2022 grazie al pieno contributo dei parchi consolidati in Francia (79 MW) tra giugno e ottobre 2021 e dei nuovi parchi acquisiti in Spagna (92 MW) a gennaio 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. Si precisa che, in ottemperanza alla politica di rischio, tutte le produzioni merchant sull'anno 2022 risultano vendute a termine, pertanto i risultati operativi non includono alcun effetto penalizzante derivante dall'applicazione della Legge n. 25 del 28 marzo 2022, che prevede meccanismi di compensazione a due vie sulla base di un prezzo di riferimento, sostanzialmente allineato ai prezzi delle coperture in essere.

Il **risultato operativo netto adjusted** è stato pari a 114 milioni (50 milioni nel primo trimestre 2021 proforma) dopo ammortamenti per 54 milioni, in lieve aumento rispetto a primo trimestre 2021 proforma (49 milioni) principalmente a seguito del pieno contributo degli asset eolici e solari acquisiti nel corso del secondo semestre 2021, del contributo dei nuovi parchi acquisiti in Spagna nel gennaio 2022 e dal contributo dei nuovi parchi in Regno Unito sviluppati internamente.

Il **risultato netto delle attività continue adjusted** è pari a 84 milioni in sensibile aumento rispetto al primo trimestre 2021 proforma (34 milioni) in considerazione dei già commentati risultati operativi ed i minori oneri finanziari, che si riducono a seguito del pieno contributo delle operazioni di liability management effettuate nel corso del 2021. Si precisa che la voce non include l'impatto dell'applicazione in Romania della normativa "Windfall Tax" (oneri per 3 milioni) ed in Italia l'impatto derivante dall'art. 37 del D.L. 21 marzo 2022 pari a circa 14 milioni<sup>5</sup>; tali poste, di carattere straordinario e temporaneo, sono state isolate come poste non caratteristiche.

Il **risultato netto di Gruppo adjusted**, inclusivo anche del contributo di ERG Power S.r.l., proprietaria dell'impianto CCGT in corso di cessione (pari a circa 5 milioni), è stato pari a 89 milioni, in sensibile aumento rispetto al risultato del 2021 (65 milioni), in considerazione dei già commentati migliori risultati operativi ed i minori oneri finanziari.

---

<sup>5</sup> Tale impatto è calcolato sulla base di un'aliquota pari al 10% per il periodo intercorrente tra il 1° ottobre 2021 e il 31 marzo 2022. I risultati qui commentati non includono gli aggiornamenti indicati nel Consiglio dei Ministri del 3 maggio 2022.

Il **risultato netto di Gruppo** è stato pari a 388 milioni in aumento rispetto ai 63 milioni del 2021 proforma. Il risultato comprende la plusvalenza netta rilevata a seguito della cessione del nucleo idroelettrico di Terni avvenuta in data 3 gennaio 2022 (pari a circa 324 milioni), nonché la svalutazione degli asset eolici oggetto di Repowering (pari a circa 5 milioni) ed i costi legati alle operazioni di liability management effettuate nel corso del primo trimestre 2022 (pari a circa 2 milioni), oltreché i già citati effetti legati alle misure impositive urgenti in materia di contenimento dei prezzi dell'energia, in particolare in Italia ed in Romania.

Nel primo trimestre 2022, gli **investimenti** sono stati pari a 146 milioni (27 milioni nel primo trimestre 2021 proforma) e si riferiscono principalmente all'acquisizione di parchi solari in Spagna (96 milioni) avvenuta nel mese di gennaio 2022 e alle attività di sviluppo organico (51 milioni di Euro rispetto a 27 milioni nel primo trimestre 2021 proforma), in particolare le costruzioni dei parchi eolici in UK per circa 179 MW, Polonia per 61 MW, Francia 20 MW e Svezia per 62 MW, all'avvio delle attività di costruzione in Italia per 47 MW Greenfield e di Repowering sui parchi italiani per circa 193 MW di nuova capacità eolica.

L'**indebitamento finanziario netto per "attività continue" adjusted** risulta pari a **890 milioni**, in sensibile diminuzione (-1.161 milioni) rispetto al 31 dicembre 2021 (2.051 milioni). La variazione riflette principalmente l'incasso avvenuto a seguito della cessione del nucleo idroelettrico di Terni (1.265 milioni) e dal positivo flusso di cassa del periodo (103 milioni<sup>6</sup>), in parte compensato dagli investimenti del periodo (146 milioni) oltreché dalla variazione di area di consolidamento con l'uscita del business idroelettrico e termoelettrico, quest'ultimo rendicontato tra le attività discontinue. Si segnala che ERG Power, proprietaria dell'impianto CCGT, presenta una posizione di cassa al 31 marzo 2022 pari a 35 milioni di Euro.

Si precisa inoltre che l'indebitamento di fine periodo riflette il fair value negativo dei future commodities di circa 122 milioni (344 milioni al 31 dicembre 2021).

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 31 marzo 2022 a 137 milioni.

---

<sup>6</sup> Include il margine operativo lordo adjusted, la variazione del capitale circolante e i proventi (oneri) finanziari netti.



## BASIS FOR PREPARATION

### Informativa trimestrale

Il presente comunicato sui risultati consolidati del Gruppo ERG relativi al primo trimestre 2022 è stato redatto su base volontaria in ottemperanza a quanto stabilito dall'art. 82-ter del Regolamento Emittenti (Delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni).

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie, laddove non diversamente indicato, sono state redatte conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standards (IFRS), I criteri di rilevazione e valutazione adottati nella preparazione dei risultati del primo trimestre 2022 sono gli stessi adottati nella redazione della Relazione Finanziaria Annuale 2021 alla quale si rinvia.

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

### Settori operativi

A seguito dell'importante processo di Asset Rotation avviato nel 2021 con la cessione del business idroelettrico e che sarà finalizzato nel corso del 2022 con la cessione del business termoelettrico, a partire dal presente Documento, i risultati operativi sono esposti e commentati con riferimento alle diverse aree geografiche in cui ERG opera, in coerenza con le nuove metodologie interne di misurazione dei risultati del Gruppo, ed in linea con il Piano industriale 2022-2026 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 marzo 2022, finalizzato al reinvestimento delle risorse provenienti dalle dismissioni e alla strategia di crescita nel Wind & Solar attraverso una politica di diversificazione geografica e tecnologica.

Si precisa che i risultati, esposti per area geografica dal presente Documento, riflettono anche le attività di vendita dell'energia sui mercati effettuate dall'Energy Management di Gruppo, oltre all'adozione di efficaci coperture del margine di generazione. Queste ultime contemplano, tra l'altro, l'utilizzo di strumenti di copertura del rischio prezzo da parte dell'Energy Management: per una più chiara rappresentazione dei business a livello di area geografica e, in subordine, per tecnologia, i risultati dell'eolico e del solare includono le coperture effettuate relativamente alle fonti rinnovabili ("RES").

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

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

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

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

dono le componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items).

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

### Finalizzazione della cessione del Business Idroelettrico

In data 3 gennaio 2022 ERG ha perfezionato il closing con Enel Produzione S.p.A. per la cessione dell'intero capitale di ERG Hydro S.r.l. in linea con quanto comunicato in data 2 agosto 2021, a seguito dell'approvazione dell'Autorità Antitrust italiana ed il positivo completamento della procedura golden power presso la Presidenza del Consiglio dei Ministri. Il corrispettivo è stato pari a circa Euro 1,265 miliardi, inclusivo della valorizzazione del mark to market di alcuni derivati di copertura inclusi nel perimetro e relativi a parte dell'energia prodotta in futuro dagli impianti di ERG Hydro S.r.l. L'accordo di compravendita prevede un ulteriore meccanismo di aggiustamento prezzo nel corso del 2022 in base ai valori effettivi, rilevati alla data del closing, del capitale circolante netto, della posizione finanziaria netta e dell'effettivo livello delle riserve d'acqua di alcuni bacini di ERG Hydro S.r.l.

### Accordo per la cessione del Business Termoelettrico

In data 9 febbraio 2022 ERG ha firmato un accordo con Enel Produzione S.p.A. per la cessione dell'intero capitale di ERG Power S.r.l. Il corrispettivo in termini di Enterprise Value, alla data del 31.12.2021, è pari a 188 milioni di Euro e sarà oggetto di aggiustamento prezzo al closing che includerà, tra gli altri, un meccanismo di décalage mensile coerente con i flussi di cassa attesi del business plan e la valorizzazione alla data del closing del mark to market di alcuni derivati di copertura inclusi nel perimetro e relativi a parte dell'energia prodotta in futuro dagli impianti di ERG Power.

Il closing è previsto entro il terzo trimestre 2022.

In considerazione di quanto sopra, nel presente Documento si è proceduto alla classificazione negli schemi dei Net Asset nelle Attività possedute per la vendita in quanto risultano rispettate le condizioni previste dal paragrafo 12 dell'IFRS 5.

### Valori economici 2021 proforma

A seguito di quanto sopraindicato, il confronto dei risultati del primo trimestre 2022 con quelli del corrispondente periodo del 2021 risente in modo significativo dell'importante processo di trasformazione del portafoglio del Gruppo. Pertanto, al fine di facilitare la comprensione dell'andamento dei due periodi ed in considerazione del nuovo modello pure "Wind & Solar", si è proceduto a riesporre i dati comparativi 2021 indicando nella riga "Risultato netto delle attività destinate ad essere cedute" il contributo del business idroelettrico e termoelettrico, in applicazione dell'IFRS 5.

Per ulteriori dettagli sulle modifiche effettuate si rimanda alla sezione "Alternative Performance Measures".

**Rischi ed incertezze relativi all'evoluzione della gestione**

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

*demia Covid-19, altri cambiamenti nelle condizioni di business e nell'azione della concorrenza.*

**Attestazione Dirigente Preposto**

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

*Il presente comunicato stampa, emesso il 13 maggio 2022 è a disposizione del pubblico sul sito internet della Società ([www.erg.eu](http://www.erg.eu)) nella sezione "Media/Comunicati Stampa", presso Borsa Italiana S.p.A. e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).*

**Contatti:**

**Anna Cavallarin** - Head of External Communication - tel. + 39 010 2401804 cell. + 39 3393985139 – [acavallarin@erg.eu](mailto:acavallarin@erg.eu)

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

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

## RISULTATI PER PAESE

Anno 2021 <sup>(1)</sup>	(milioni di Euro)	1° trimestre		Δ
		2022	2021 <sup>(1)</sup>	
<b>RICAVI ADJUSTED</b>				
390	Italia	99	86	13
200	<b>Estero</b>	115	49	66
78	Francia	28	23	5
48	Germania	30	11	19
-	UK	13	-	13
-	Spagna	5	-	5
74	Est Europa	39	14	25
46	Corporate	8	11	(4)
(38)	Ricavi infrasettori	(7)	(9)	1
598	<b>Totale ricavi adjusted</b>	214	137	77
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO ADJUSTED</b>				
308	Italia	82	72	10
116	<b>Estero</b>	91	33	58
45	Francia	18	16	2
28	Germania	25	7	18
(2)	UK	12	(0)	12
-	Spagna	4	-	4
45	Est Europa	33	10	23
(17)	Corporate	(6)	(6)	0
408	<b>Margine operativo lordo adjusted</b>	168	99	68
<b>AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI ADJUSTED</b>				
(199)	Italia	(29)	(32)	3
(74)	<b>Estero</b>	(24)	(17)	(7)
(37)	Francia	(11)	(8)	(3)
(22)	Germania	(7)	(5)	(2)
(0)	UK	(1)	-	(1)
-	Spagna	(1)	-	(1)
(15)	Est Europa	(4)	(4)	0
(4)	Corporate	(1)	(1)	(1)
(276)	<b>Ammortamenti e svalutazioni adjusted</b>	(54)	(49)	(5)

(1) I valori 2021 sono riesposti in applicazione del principio contabile IFRS 5 riclassificando i contributi dei business termoelettrico ed idroelettrico alla voce "Risultato netto attività destinate ad essere cedute".

Anno 2021 <sup>(1)</sup>	(milioni di Euro)	1° trimestre		Δ
		2022	2021 <sup>(1)</sup>	
<b>RISULTATO OPERATIVO NETTO ADJUSTED</b>				
281	<b>Italia</b>	53	40	13
43	<b>Estero</b>	68	16	51
8	<i>Francia</i>	7	8	(1)
6	<i>Germania</i>	18	2	16
(2)	<i>UK</i>	11	(0)	11
-	<i>Spagna</i>	3	-	3
31	<i>Est Europa</i>	29	6	23
(20)	<b>Corporate</b>	(7)	(7)	(0)
304	<b>Risultato operativo netto adjusted</b>	114	50	64
<b>INVESTIMENTI <sup>(2)</sup></b>				
16	<b>Italia</b>	21	4	17
597	<b>Estero</b>	119	20	99
221	<i>Francia</i>	5	0	5
151	<i>Germania</i>	0	0	0
179	<i>UK</i>	11	20	(8)
-	<i>Spagna</i>	96	-	96
47	<i>Svezia</i>	7	-	7
47	<i>Est Europa</i>	6	3	4
3	<b>Corporate</b>	0	0	0
617	<b>Totale investimenti</b>	146	27	119

(1) I valori 2021 sono riesposti in applicazione del principio contabile IFRS5 riclassificando i contributi dei business termoelettrico ed idroelettrico alla voce "Risultato netto attività destinate ad essere cedute".

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

# MERCATO DI RIFERIMENTO

## SCENARIO PREZZI

Anno 2021		1° trimestre	
		2022	2021
<b>Scenario prezzi (Euro/MWh)</b>			
<b>Italia</b>			
125	PUN - Prezzo di riferimento elettricità Italia (baseload) <sup>(1)</sup>	249	59
109	Tariffa incentivante (ex Certificati verdi) - Italia	43	109
46	TTF	96	18
53	CO <sub>2</sub>	82	37
<b>Estero</b>			
109	Francia (Energia Elettrica base load)	232	53
97	Germania (Energia Elettrica base load)	185	50
129	Polonia	189	89
87	di cui (Energia Elettrica base load)	135	58
42	di cui Certificati d'Origine	54	32
109	Bulgaria (Energia Elettrica base load)	210	51
141	Romania (EE base load + 1 Certificato Verde)	249	82
111	di cui Energia Elettrica base load	219	53
29	di cui Certificato Verde	29	29
136	Irlanda del Nord (Energia Elettrica base load)	225	70
138	Gran Bretagna (Energia Elettrica base load)	240	72
112	Spagna	229	45
81	Sweden SE4	111	49

(1) Prezzo Unico Nazionale.

## ITALIA

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

ERG opera nel settore della produzione di energia elettrica in Italia, con una potenza installata di 1.093 MW nell'eolico e 141 MW nel solare.

Anno 2021		1° trimestre		Δ
		2022	2021	
<b>Risultati Operativi</b>				
1.234	<b>Potenza installata (MW) <sup>(1)</sup></b>	<b>1.234</b>	<b>1.234</b>	-
1.093	<b>Eolico</b>	1.093	1.093	-
141	<b>Solare</b>	141	141	-
2.295	<b>Produzioni (GWh)</b>	<b>706</b>	<b>657</b>	<b>49</b>
2.078	<b>Eolico</b>	661	616	45
216	<b>Solare</b>	45	41	4
<b>Load Factor % <sup>(2)</sup></b>				
22%	<b>Eolico</b>	28%	26%	2%
17%	<b>Solare</b>	15%	13%	1%
483	<b>Ricavi netti unitari (Euro/MWh)</b>	<b>138</b>	<b>132</b>	<b>6</b>
149	<b>Eolico</b>	124	119	5
335	<b>Solare</b>	333	323	9

(1) Potenza impianti installati a fine periodo.

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

Nel **primo trimestre 2022** la **produzione di energia** elettrica in Italia risulta pari a 706 GWh, di cui 661 GWh da fonte eolica e 45 GWh da impianti fotovoltaici, in aumento rispetto al medesimo periodo del 2021 (657 GWh di cui 616 da fonte eolica e 41 GWh da fonte solare), per effetto sia della maggiore ventosità (+7%) che dal miglior irraggiamento (+10%).

Anno 2021	(milioni di Euro)	1° trimestre		Δ
		2022	2021	
<b>Risultati economici</b>				
390	<b>Ricavi <i>adjusted</i></b>	<b>99</b>	<b>86</b>	<b>13</b>
317	<b>Eolico</b>	84	73	11
73	<b>Solare</b>	15	13	2
308	<b>Margine operativo lordo <i>adjusted</i></b>	<b>82</b>	<b>72</b>	<b>10</b>
243	<b>Eolico</b>	69	61	8
65	<b>Solare</b>	13	11	2
(124)	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(29)</b>	<b>(32)</b>	<b>3</b>
(83)	<b>Eolico</b>	(19)	(22)	3
(41)	<b>Solare</b>	(10)	(10)	0
184	<b>Risultato operativo netto <i>adjusted</i></b>	<b>53</b>	<b>40</b>	<b>13</b>
160	<b>Eolico</b>	50	39	11
24	<b>Solare</b>	3	1	2
18	<b>Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali</b>	<b>21</b>	<b>4</b>	<b>17</b>
16	<b>Eolico</b>	20	4	16
1	<b>Solare</b>	1	0	1
78%	<b>EBITDA Margin % <sup>(1)</sup></b>	<b>83%</b>	<b>84%</b>	<b>-1%</b>
77%	<b>Eolico</b>	82%	84%	-1%
86%	<b>Solare</b>	87%	85%	2%

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

I **ricavi** registrati **nel primo trimestre 2022** risultano in aumento grazie alle maggiori produzioni eoliche e fotovoltaiche in Italia, mentre i maggiori prezzi di mercato sono più che compensati dalle coperture effettuate in linea con le risk policy di Gruppo e da un minor valore unitario dell'incentivo GRIN (da 109,4 a 42,9 Euro/MWh).

Alla luce di quanto sopra, il ricavo netto unitario dell'eolico in Italia, considerando il valore di cessione dell'energia, incluso del valore degli incentivi (ex certificati verdi) e delle coperture nonché altre componenti minori, per ERG è stato pari a 124 Euro/MWh (119 Euro/MWh nel primo trimestre 2021).

I ricavi netti unitari relativi agli impianti fotovoltaici sono pari a 333 Euro/MWh (323 Euro/MWh del primo trimestre 2021).

Il **marginale operativo lordo adjusted** in Italia del **primo trimestre 2022** è pari a 82 milioni, in incremento rispetto al primo trimestre 2021 (72 milioni), per le stesse motivazioni relative ai ricavi.

Gli ammortamenti del periodo risultano in diminuzione rispetto al primo trimestre 2021 proforma per il raggiunto termine della vita utile di alcune componenti dei parchi eolici.

## Investimenti

Gli investimenti del **primo trimestre 2022 (21 milioni)** si riferiscono principalmente all'avvio delle attività di costruzione dell'impianto di Roccapalumba (47 MW) e alle attività di Repowering (193 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 sono iniziate le attività di revamping degli impianti, volte a garantire una maggiore efficienza degli stessi.

## ESTERO

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

ERG è uno dei primi dieci operatori nel settore eolico in Europa con una presenza significativa e crescente (1.105 MW operativi), in particolare in Francia (502 MW), Germania (327 MW), Polonia (82 MW), UK (70 MW), Romania (70 MW), Bulgaria (54 MW).

Inoltre, ERG opera in Francia e Spagna nel settore della produzione di energia elettrica da fonte solare con 170 MW di potenza installata, di cui 79 MW in Francia con 9 impianti acquisiti tra giugno e ottobre 2021, e 92 MW in Spagna con 2 impianti acquisiti nel mese di gennaio.

Rispetto al primo trimestre 2021, la capacità installata risulta incrementata di 400 MW.

## Francia

Anno 2021		1° trimestre		Δ
		2022	2021	
	<b>Risultati Operativi</b>			
<b>581</b>	<b>Potenza installata (MW) <sup>(1)</sup></b>	<b>581</b>	<b>397</b>	<b>184</b>
502	<b>Eolico</b>	502	397	105
79	<b>Solare</b>	79	0	79
<b>889</b>	<b>Produzioni (GWh)</b>	<b>322</b>	<b>261</b>	<b>61</b>
865	<b>Eolico</b>	305	261	44
24	<b>Solare</b>	17	0	17
	<b>Load Factor % <sup>(2)</sup></b>			
23%	<b>Eolico</b>	28%	30%	-2%
11%	<b>Solare</b>	10%	n.a.	n.a.
<b>89</b>	<b>Ricavi netti unitari (Euro/MWh)</b>	<b>87</b>	<b>89</b>	<b>(2)</b>
88	<b>Eolico</b>	86	89	(2)
90	<b>Solare</b>	100	n.a.	n.a.

(1) Potenza impianti installati a fine periodo.

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

Nel **primo trimestre 2022** la **produzione di energia** elettrica in Francia risulta pari a 322 GWh, di cui 305 GWh da fonte eolica e 17 GWh da impianti fotovoltaici, in aumento rispetto al medesimo periodo del 2021 (261 GWh) per effetto perimetro (+80 GWh) derivante dall'acquisizione degli impianti eolici e solari consolidati tra giugno e ottobre 2021 e dall'entrata in esercizio di un parco sviluppato internamente per complessivi 184 MW. Tale effetto perimetro risulta in parte compensato dalla minore ventosità riscontrata nel periodo.

Anno 2021	(milioni di Euro)	1° trimestre		Δ
		2022	2021	
	<b>Risultati economici</b>			
<b>155</b>	<b>Ricavi <i>adjusted</i></b>	<b>28</b>	<b>23</b>	<b>5</b>
76	<b>Eolico</b>	26	23	3
79	<b>Solare</b>	2	-	2
<b>45</b>	<b>Margine operativo lordo <i>adjusted</i></b>	<b>18</b>	<b>16</b>	<b>2</b>
44	<b>Eolico</b>	18	16	2
1	<b>Solare</b>	1	-	1
<b>(37)</b>	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(11)</b>	<b>(8)</b>	<b>(3)</b>
(36)	<b>Eolico</b>	(10)	(8)	(2)
(1)	<b>Solare</b>	(1)	-	(1)
<b>8</b>	<b>Risultato operativo netto <i>adjusted</i></b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>(1)</b>
8	<b>Eolico</b>	7	8	(1)
(0)	<b>Solare</b>	(0)	-	(0)
<b>8</b>	<b>Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
8	<b>Eolico</b>	5	0	5
(0)	<b>Solare</b>	-	-	-
<b>29%</b>	<b>Ebitda Margin % <sup>(1)</sup></b>	<b>65%</b>	<b>69%</b>	<b>-4%</b>
58%	<b>Eolico</b>	67%	69%	-2%
2%	<b>Solare</b>	41%	-	41%

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



I **ricavi** registrati nel **primo trimestre 2022** risultano in aumento per effetto della variazione di perimetro di cui sopra, in parte compensati dalle minori produzioni riscontrate.

I ricavi netti unitari dell'eolico Francia pari a 86 Euro/MWh risultano sostanzialmente in linea all'analogo periodo del 2021 (89 Euro/MWh) in quanto costituiti da tariffe fisse di vendita o PPAs, mentre i ricavi netti unitari relativi agli impianti fotovoltaici sono complessivamente pari a 100 Euro/MWh.

Il **marginale operativo lordo adjusted** in Francia del **primo trimestre 2022** è pari a 18 milioni, in incremento rispetto al primo trimestre 2021 (16 milioni), per le stesse motivazioni legate ai ricavi.

Gli ammortamenti del periodo risultano in aumento rispetto al primo trimestre 2021 proforma per il contributo dei parchi eolici e solari acquisiti nel corso del secondo semestre 2021.

## Investimenti

Gli investimenti del **primo trimestre 2022 (5 milioni)** si riferiscono principalmente alle attività di sviluppo e costruzione di un nuovo parco eolico previsto in entrata in esercizio nel corso dell'anno (20 MW).

## Germania – Eolico

Anno 2021		1° trimestre		Δ
		2022	2021	
	<b>Risultati Operativi</b>			
327	Potenza installata (MW) <sup>(1)</sup>	327	272	55
428	Produzioni (GWh)	207	120	87
0	Load Factor% <sup>(2)</sup>	29%	20%	9%
112	Ricavi netti unitari (Euro/MWh)	146	93	53

(1) Potenza impianti installati a fine periodo.

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

Nel **primo trimestre 2022** la **produzione di energia** elettrica in Germania risulta pari a 207 GWh, in aumento rispetto al medesimo periodo del 2021 (121 GWh) per effetto delle migliori condizioni anemologiche riscontrate nel periodo e del perimetro derivante dall'acquisizione degli impianti eolici consolidati a ottobre 2021 (+42 GWh).

Anno 2021	(milioni di Euro)	1° trimestre		Δ
		2022	2021	
	<b>Risultati economici</b>			
48	Ricavi <i>adjusted</i>	30	11	19
28	Marginale operativo lordo <i>adjusted</i>	25	7	18
(22)	Ammortamenti e svalutazioni	(7)	(5)	(2)
6	Risultato operativo netto <i>adjusted</i>	18	2	16
151	Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	0	0	0
59%	Ebitda Margin % <sup>(1)</sup>	83%	66%	16%

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

I **ricavi** registrati **nel primo trimestre 2022** risultano in aumento rispetto all'analogo periodo 2021, per le già citate migliori condizioni anemologiche, l'aumento dei prezzi di cessione dell'energia e il perimetro derivanti dai parchi acquisiti nel 2021. I ricavi netti unitari dell'eolico Germania pari a 146 Euro/MWh risultano fortemente in rialzo rispetto al primo trimestre 2021 (93 Euro/MWh), in quanto la tariffa fissa di vendita, una volta superata, consente di catturare il prezzo di mercato. Il **marginale operativo lordo adjusted** in Germania del **primo trimestre 2022** è pari a 25 milioni, in sensibile incremento rispetto al primo trimestre 2021 (7 milioni), per le stesse motivazioni legate ai ricavi. Gli ammortamenti del periodo risultano in aumento rispetto al primo trimestre 2021 a seguito del contributo dei parchi eolici acquisiti nel corso del secondo semestre 2021.

## Investimenti

Gli investimenti del **primo trimestre 2022** ammontano ad un importo non significativo.

## UK – Eolico

Anno 2021		1° trimestre		Δ
		2022	2021	
	<b>Risultati Operativi</b>			
70	Potenza installata (MW) <sup>(1)</sup>	70	-	70
-	Produzioni (GWh)	66	-	66
n.a	Load Factor % <sup>(2)</sup>	43%	n.a	n.a
n.a.	Ricavi netti unitari (Euro/MWh)	195	n.a	n.a

(1) Potenza impianti installati a fine periodo.

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

Nel **primo trimestre 2022** la **produzione di energia** elettrica in UK risulta pari a 66 GWh e si riferisce agli impianti eolici sviluppati internamente ed entrati in esercizio a fine 2021 (70 MW).

Anno 2021	(milioni di Euro)	1° trimestre		Δ
		2022	2021	
	<b>Risultati economici</b>			
-	Ricavi <i>adjusted</i>	13	-	13
(2)	Marginale operativo lordo <i>adjusted</i>	12	(0)	12
(0)	Ammortamenti e svalutazioni	(1)	-	(1)
(2)	Risultato operativo netto <i>adjusted</i>	11	(0)	11
179	Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	11	20	(8)
n.a	Ebitda Margin % <sup>(1)</sup>	90%	n.a	n.a

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

I **ricavi** registrati **nel primo trimestre 2022** risultano pari a 13 milioni, con ricavi netti unitari che si attestano a 195 Euro/MWh, in quanto la prima fase di applicazione del contratto PPA, che è stato stipulato nel 2021, prevede una valorizzazione allineata ai prezzi di mercato.

Il **marginale operativo lordo adjusted** in UK del **primo trimestre 2022** si attesta a 12 milioni, per le stesse motivazioni legate ai ricavi.

## Investimenti

Gli investimenti del **primo trimestre 2022** si riferiscono alle attività di costruzione dei parchi eolici in Scozia per circa 179 MW, di cui 142 MW previsti in entrata in esercizio nel corso dell'anno.

## Spagna- Solare

Anno 2021		1° trimestre	
		2022	2021
	<b>Risultati Operativi</b>		
-	Potenza installata (MW) <sup>(1)</sup>	92	-
-	Produzioni (GWh)	27	-
-	Load Factor% <sup>(2)</sup>	14%	-
-	Ricavi netti unitari (Euro/MWh)	168	-

(1) Potenza impianti installati a fine periodo.

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

Nel **primo trimestre 2022** la **produzione di energia** elettrica in Spagna risulta pari a 27 GWh e si riferisce agli impianti solari acquisiti a gennaio 2022 (92 MW).

Anno 2021	(milioni di Euro)	1° trimestre	
		2022	2021
	<b>Risultati economici</b>		
-	Ricavi adjusted	5	-
-	Marginale operativo lordo adjusted	4	-
-	Ammortamenti e svalutazioni	(1)	-
-	Risultato operativo netto adjusted	3	-
-	Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	96	-
-	Ebitda Margin % <sup>(1)</sup>	84%	-

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

I **ricavi** registrati nel **primo trimestre 2022** risultano pari a 5 milioni, con ricavi netti unitari che si attestano a 168 Euro/MWh.

Il **marginale operativo lordo adjusted** in Spagna del **primo trimestre 2022** si attesta a 4 milioni, per le stesse motivazioni legate ai ricavi.

## Investimenti

Gli investimenti del **primo trimestre 2022** si riferiscono all'acquisizione dei due parchi solari avvenuta a gennaio.

## East Europe – Eolico

Anno 2021		1° trimestre		Δ
		2022	2021	
<b>Risultati Operativi</b>				
206	Potenza installata (MW) <sup>(1)</sup>	206	206	-
546	Produzioni (GWh)	209	158	51
28%	Load Factor % <sup>(2)</sup>	47%	36%	11%
25	Ricavi netti unitari (Euro/MWh)	171	79	92

(1) Potenza impianti installati a fine periodo.

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

Nel **primo trimestre 2022** la **produzione di energia** elettrica in East Europe risulta pari a 207 GWh, in aumento rispetto al medesimo periodo del 2021 (158 GWh) per effetto delle migliori condizioni anemologiche riscontrate.

Anno 2021	(milioni di Euro)	1° trimestre		Δ
		2022	2021	
<b>Risultati economici</b>				
74	Ricavi <i>adjusted</i>	39	14	25
45	Margine operativo lordo <i>adjusted</i>	33	10	23
(15)	Ammortamenti e svalutazioni	(4)	(4)	0
31	Risultato operativo netto <i>adjusted</i>	29	6	23
47	Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	6	3	4
62%	Ebitda Margin % <sup>(1)</sup>	83%	70%	13%

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

I **ricavi** registrati nel **primo trimestre 2022** risultano in aumento rispetto all'analogo periodo 2021, per le già citate migliori condizioni anemologiche e per l'aumento dei prezzi di cessione dell'energia.

I ricavi netti unitari medi in East Europe risultano pari a 171 Euro/MWh in rialzo rispetto al primo trimestre 2021 (79 Euro/MWh), in quanto la maggior parte della capacità installata risulta incentivata con un sistema a certificato che si somma al prezzo di mercato dell'energia.

Il **margine operativo lordo *adjusted*** in East Europe del **primo trimestre 2022** è pari a 33 milioni, in incremento rispetto al primo trimestre 2021 (10 milioni), per le stesse motivazioni legate ai ricavi.

## Investimenti

Gli investimenti del **primo trimestre 2022** si riferiscono alle attività di costruzione di due parchi eolici in Polonia per circa 61 MW, in entrata in esercizio nel corso dell'anno.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL TRIMESTRE

Data	Area Geografica	Settore	Fatto di rilievo
<a href="#">Comunicato Stampa del 03/01/2022</a>	Italia	Idroelettrico	ERG ha perfezionato il closing con Enel Produzione S.p.A. per la cessione dell'intero capitale di ERG Hydro S.r.l.
<a href="#">Comunicato Stampa del 26/01/2022</a>	Italia	Corporate	ERG è stata inserita nel Gender Equality Index (GEI) di Bloomberg.
<a href="#">Comunicato Stampa del 31/01/2022</a>	Italia	Eolico	ERG è risultata aggiudicataria di una tariffa per 20 anni su 97,2 MW di nuova capacità eolica nell'ambito della settima asta indetta dal Gestore dei Servizi Elettrici.
<a href="#">Comunicato Stampa del 31/01/2022</a>	Spagna	Solare	ERG, ha acquisito da GEI Subasta 1 S.A. il 100% del capitale di due società di progetto di diritto spagnolo proprietarie di due impianti solari in esercizio di potenza rispettivamente, pari a 50,0 e 41,6 MW.
<a href="#">Comunicato Stampa del 09/02/2022</a>	Italia	Termoelettrico	ERG ha firmato un accordo con Enel Produzione S.p.A per la cessione dell'intero capitale di ERG Power S.r.l. a cui fa capo la centrale cogenerativa Combined Cycle Gas Turbine (CCGT).
<a href="#">Comunicato Stampa del 10/02/2022</a>	Italia	Corporate	ERG entra nel "Suppliers Engagement Leaderboard" di CDP (Carbon Disclosure Project).
<a href="#">Comunicato Stampa del 23/02/2022</a>	Italia	Storage	ERG entra nel mercato dello storage con due progetti per complessivi 22 MW di capacità installata nell'area Centro-Sud e Sicilia.
<a href="#">Comunicato Stampa del 15/03/2022</a>	Italia	Corporate	Il Consiglio di Amministrazione di ERG approva il Piano Industriale e ESG 2022-2026.
<a href="#">Comunicato Stampa del 24/03/2022</a>	UK	Eolico	ERG, tramite le proprie controllate nel Regno Unito, ha raggiunto un accordo con ENGIE UK Markets Ltd., per la sottoscrizione di due Power Purchase Agreements (PPA) di durata decennale.

In data 10 marzo il Consiglio dei Ministri del governo italiano ha esercitato il potere sostitutivo previsto dalla legge, deliberando l'approvazione ai fini della valutazione di impatto ambientale di progetti di impianti rinnovabili per complessivi 418 MW, incluso il progetto ERG di repowering del parco eolico "Nulvi Ploaghe" (Sassari) da 121,5 MW.

Nella prima parte del 2022 sono state introdotte misure urgenti in materia di contenimento degli effetti degli aumenti dei prezzi nel settore elettrico.

In particolare, in Italia si fa riferimento all'art. 37 del D.L. 21 marzo 2022 i cui impatti, ancora in corso di valutazione, sono stati stimati ai fini del presente documento pari a 14 milioni<sup>7</sup> rilevati alla riga Imposte ed isolate come posta non caratteristica.

Con riferimento all'art.15-*bis* del D.L. 4/2022 (Sostegni Ter)<sup>8</sup> si precisa che non sono stati stimati accantonamenti in quanto le produzioni italiane "merchant" risultano vendute a termine a prezzi coerenti con le soglie individuate dal decreto stesso. Per quanto riguarda l'estero si segnala in Romania l'applicazione della normativa "Windfall Tax" che ha comportato maggiori oneri nel trimestre per 3 milioni, rilevati nel Margine Operativo Lordo e rilevati come posta non caratteristica.

Infine, si segnala che, in considerazione degli eventi bellici iniziati alla fine del mese di febbraio 2022 in **Ucraina**, il management continua a monitorare eventuali criticità ed impatti che il conflitto potrebbe avere sul Gruppo ERG in particolare con riferimento ai rischi di credito, sicurezza e di business continuity. A tal riguardo si precisa che in Bilancio è stanziato un Fondo per circa 1 milione destinato a alcune iniziative a supporto della crisi umanitaria in Ucraina.

---

<sup>7</sup> I risultati qui commentati non includono gli aggiornamenti agli effetti del D.L. 21 marzo 2022 indicati nel Consiglio dei Ministri del 3 maggio 2022.

<sup>8</sup> Convertito in Legge con Legge n. 25/2022.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

---

<b>Data</b>	<b>Settore</b>	<b>Fatto di rilievo</b>
<a href="#">Comunicato Stampa del 26/04/2022</a>	Corporate	L'Assemblea degli Azionisti di ERG S.p.A. ha approvato il Bilancio di Esercizio 2021 ha deliberato il pagamento di Euro 0.90 per azione, e ha nominato il nuovo Collegio Sindacale.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

---

In un contesto di prezzi di mercato elevati per effetto della crisi energetica e degli elevati prezzi del gas naturale, 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, a prezzi considerevolmente inferiori rispetto a quelli attuali. 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 scenario e performance nel 2022:

### Italia

Il margine operativo lordo nel Wind è previsto in riduzione rispetto al 2021 a seguito del minor valore dell'incentivo, determinato per differenza tenendo conto della media dei prezzi dell'energia dell'esercizio 2021.

**Mentre nel Solare** è previsto in lieve aumento a seguito della maggiore produzione. In base ai criteri allocativi delle coperture di cui in premessa, si prevede che una larga maggioranza delle vendite in Italia a vario titolo esposte al rischio mercato vengano valorizzate a termine ad un prezzo medio di circa 65 Euro/MWh.

**Si stima per l'esercizio 2022 un Margine Operativo Lordo Wind & Solar in riduzione rispetto al 2021.**



## Estero

Il **marginale operativo lordo**, in un contesto di scenario prezzi di mercato in rialzo, è previsto in incremento rispetto al 2021 grazie al pieno contributo dei parchi Eolici e Solari acquisiti nel corso del 2021 in Francia e Germania ed a inizio 2022 in Spagna nonché degli sviluppi organici di due impianti in Nord Irlanda (70 MW) ed uno in Francia (7 MW) entrati in esercizio a fine 2021. I risultati inoltre rifletteranno l'apporto di nuovi impianti in Francia (20 MW), UK (142 MW) e Polonia (61 MW) attesi in esercizio nel corso del 2022.

**Il Margine Operativo Lordo Wind & Solar è pertanto atteso in significativo aumento rispetto al 2021.**

Per l'esercizio 2022 a livello di Gruppo si stima un margine operativo lordo nell'intervallo compreso tra **450 e 480** milioni, in aumento rispetto al range precedente di 400 e 430 milioni. Il dato di riferimento del 2021 a parità di perimetro ed al netto della completa allocazione dei costi centrali residui, è pari a **399** milioni di Euro.

Gli investimenti si confermano previsti nel range compreso tra **420 e 480** milioni (617 milioni di Euro nel 2021 a parità di perimetro wind & solar), comprensivi dell'acquisizione di due parchi solari in Spagna (92 MW) avvenuta a gennaio 2022, le attività di costruzione legate sia al Repowering dei parchi italiani che ai progetti sviluppati internamente per complessivi 500 MW, di cui 250 previsti entrare in esercizio nel corso del 2022.

L'indebitamento finanziario netto a fine 2022 è atteso, come nella precedente comunicazione, nel range tra **750 e 850** milioni (2.051 milioni a fine 2021), inclusivo della distribuzione del dividendo ordinario di 0,90 Euro per azione. L'incremento atteso del margine operativo lordo sarà parzialmente compensato dai maggiori versamenti per le imposte sugli extra-profitti previste in Italia e in Romania.

Per quanto riguarda il Business termoelettrico, si prevede la cessione degli assets entro il terzo trimestre 2022: per tale ragione i risultati relativi non sono inclusi nelle attività continue sopra commentate, e saranno classificati in bilancio nelle discontinued operations.

## PROFILO DEL GRUPPO

Il Gruppo ERG è un primario operatore indipendente nella produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, eolica, solare.

ERG ha modificato radicalmente il proprio portafoglio di business anticipando gli scenari energetici di lungo termine e raggiungendo nelle rinnovabili una posizione di leadership non solo nel mercato italiano ma anche in quello europeo.

Dopo l'avvio della trasformazione industriale di ERG da Oil a Green iniziata nel 2008, la Società è diventata un primario produttore indipendente di energia elettrica da fonti rinnovabili.

In coerenza con la terza R del piano industriale 2021-2025, il Gruppo ha intrapreso un importante percorso di Asset Rotation per completare la propria trasformazione verso un modello di business puro "Wind&Solar", ribadendo il proprio ruolo da protagonista nel processo di Energy Transition e nel percorso di decarbonizzazione, previsto anche nel piano ESG.

Si ricorda che il 3 gennaio 2022, ERG ha perfezionato la cessione degli asset idroelettrici ad Enel Produzione, con la quale ha successivamente raggiunto anche l'accordo per cedere l'impianto CCGT di Priolo Gargallo, il cui closing è previsto entro il terzo trimestre 2022.

In seguito a queste importanti operazioni, il Gruppo diventa un operatore 100% Rinnovabile.

A partire dal primo trimestre 2022, per poter proseguire il percorso di crescita avviato e conseguire gli ambiziosi target fissati nel Piano Industriale il Gruppo ha implementato un modello di business radicato nelle diverse realtà e nello stesso tempo flessibile, che tenga conto

della diversificazione sia geografica che tecnologica.

La gestione dei processi industriali e commerciali del Gruppo ERG è affidata alla controllata ERG Power Generation S.p.A. che svolge:

- l'attività di Energy Management & Sales centralizzata per tutte le tecnologie di generazione nelle quali il Gruppo ERG opera con la missione di securizzare le produzioni attraverso contratti di lungo termine e gestire le coperture delle posizioni merchant in linea con le risk policy del Gruppo;
- le attività di *Operation & Maintenance* dei propri impianti eolici e solari italiani e di parte degli impianti in Francia e Germania nonché dell'impianto CCGT di Priolo. Attraverso le proprie partecipate estere presta servizi tecnici ed amministrativi in Francia sia a favore di società del Gruppo sia di terzi.

ERG Power Generation S.p.A., con un parco di generazione di 2.989 MW di capacità installata, opera inoltre, direttamente ed attraverso le proprie controllate, nelle seguenti Aree Geografiche:

### Italia

ERG opera in Italia nel settore della produzione di energia elettrica da fonte eolica, solare e termoelettrica<sup>9</sup>.

ERG è il primo operatore nel settore eolico in Italia con 1.093 MW di potenza installata

ERG opera in Italia nel settore della produzione di energia elettrica da fonte solare con 141 MW di potenza installata, con 33 impianti fotovoltaici collocati in 9 regioni.

<sup>9</sup> Business termoelettrico in corso di cessione.

### Estero

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

ERG è uno dei primi dieci operatori nel settore eolico in Europa con una presenza significativa e crescente (1.105 MW operativi), in particolare in Francia (502 MW), Germania (327 MW), Polonia (82 MW), Romania (70 MW),

Bulgaria (54 MW), UK (70MW).

ERG opera in Francia e Spagna nel settore della produzione di energia elettrica da fonte solare con 170 MW di potenza installata, di cui 79 MW in Francia con 9 impianti, e 92 MW in Spagna con 2 impianti acquisiti nel mese di gennaio.

## ORGANI SOCIETARI

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE<sup>10</sup>

Presidente  
EDOARDO GARRONE (*esecutivo*)

Vice Presidente  
ALESSANDRO GARRONE (*esecutivo*<sup>11</sup>)  
GIOVANNI MONDINI (*non esecutivo*)

Amministratore Delegato  
PAOLO LUIGI MERLI

Consiglieri  
LUCA BETTONTE (*non esecutivo*)  
EMANUELA BONADIMAN (*indipendente*<sup>12</sup>)  
MARA ANNA RITA CAVERNI (*indipendente*<sup>12</sup>)  
MARCO COSTAGUTA (*non esecutivo*)  
ELENA GRIFONI WINTERS (*indipendente*<sup>12</sup>)  
FEDERICA LOLLI (*indipendente*<sup>12</sup>)  
ELISABETTA OLIVERI (*indipendente*<sup>12</sup>)  
MARIO PATERLINI (*indipendente*<sup>12</sup>)

### COLLEGIO SINDACALE<sup>13</sup>

Presidente  
ELENA SPAGNOL

Sindaci Effettivi  
GIULIA DE MARTINO  
FABRIZIO CAVALLI

### DIRIGENTE PREPOSTO (L. 262/05) MICHELE PEDEMONTE<sup>14</sup>

### SOCIETÀ DI REVISIONE KPMG S.P.A.<sup>15</sup>

<sup>10</sup> Consiglio di Amministrazione nominato in data 26 aprile 2021.

<sup>11</sup> Amministratore incaricato del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

<sup>12</sup> Con riferimento a quanto previsto dall'art. 148, comma terzo, del Testo Unico della Finanza e a quanto contenuto nel vigente Codice di Corporate Governance promosso da Borsa Italiana S.p.A.

<sup>13</sup> Collegio Sindacale nominato in data 26 aprile 2022.

<sup>14</sup> Nominato in data 26 aprile 2021 contestualmente alla carica di CFO del Gruppo.

<sup>15</sup> Nominata in data 23 aprile 2018 per il periodo 2018 – 2026.

## VARIAZIONE PERIMETRO DI BUSINESS NEL 2021

---

- **Solare – Valentia**

In data **31 gennaio 2022** ERG ha acquisito da GEI Subasta 1 S.A. il 100% del capitale di due società di progetto di diritto spagnolo proprietarie di due impianti solari in esercizio situati nel sud della Spagna nelle regioni di Castilla de la Mancha e Andalusia e di potenza rispettivamente, pari a 50,0 e 41,6 MW

Gli impianti sono entrati in esercizio ad inizio 2020, hanno partecipato alle aste regolamentate dal Regio Decreto 359 del 2017 ed hanno una produzione totale annua stimata di 188 GWh, pari a oltre 2050 ore/anno equivalenti, fra le più alte in Europa, corrispondenti a 110 kt di emissione di CO<sub>2</sub> evitata ogni anno.

Il corrispettivo dell'operazione è pari a 96 milioni di Euro (asset value).

Si precisa che le neoacquisite società spagnole sono consolidate integralmente a partire dal 1 gennaio 2022.

- **Idroelettrico**

Si segnala che in data **3 gennaio 2022** ERG ha perfezionato l'accordo con Enel Produzione S.p.A. per la cessione dell'intero capitale di ERG Hydro S.r.l. L'operazione si è conclusa in linea con quanto comunicato in data 2 agosto 2021.

- **Termoelettrico**

Si segnala che in data **9 febbraio 2022** ERG ha firmato un accordo con Enel Produzione S.p.A per la cessione dell'intero capitale di ERG Power S.r.l. a cui fa capo la centrale cogenerativa Combined Cycle Gas Turbine (CCGT) a basso impatto ambientale e ad alta efficienza, alimentata a gas naturale presso Priolo Gargallo, in provincia di Siracusa.

Il closing è previsto entro il terzo trimestre 2022.

# PROSPETTI CONTABILI E ALTRE INFORMAZIONI

## CONTO ECONOMICO ADJUSTED

In questa sezione sono riportati i risultati economici *adjusted*, esposti con l'esclusione degli impatti relativi all'applicazione del principio IFRS 9 e degli *special items*, nonché con la riclassifica del principio IFRS 16.

I dati 2022 e 2021 sono stati esposti secondo quanto previsto dall'IFRS 5 con riferimento all'accordo per la cessione del business termoelettrico, firmato in data 9 febbraio 2022 e della finalizzazione della cessione del business idroelettrico, avvenuta in data 3 gennaio 2022, riclassificando pertanto alla riga "Risultato netto attività destinate ad essere cedute" per il 2022 il risultato dei primi tre mesi della controllata ERG Power S.r.l. e per il 2021 anche il risultato della società ERG Hydro S.r.l. (ora Enel Hydro Appennino Centrale S.r.l.).

Si ricorda infine che il presente documento riflette gli impatti economici del consolidamento delle società spagnole acquisite nel corso dell'esercizio a partire dal 1° gennaio 2022.

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)	1° trimestre			
		2022	2021 Proforma	Δ
Ricavi	1	214	137	77
Altri proventi	2	1	0	1
<b>RICAVI TOTALI</b>		<b>216</b>	<b>138</b>	<b>78</b>
Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	3	(3)	(1)	(2)
Costi per servizi e altri costi operativi	4	(31)	(23)	(7)
Costi del lavoro		(15)	(14)	(1)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>		<b>168</b>	<b>99</b>	<b>68</b>
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	5	(54)	(49)	(5)
<b>Risultato operativo netto</b>		<b>114</b>	<b>50</b>	<b>64</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	6	(6)	(8)	1
Proventi (oneri) da partecipazioni netti		0	0	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>107</b>	<b>42</b>	<b>65</b>
Imposte sul reddito	7	(23)	(8)	(15)
<b>Risultato netto attività continue</b>		<b>84</b>	<b>34</b>	<b>50</b>
Risultato netto attività cedute	8	5	31	(26)
<b>Risultato netto di periodo</b>		<b>89</b>	<b>65</b>	<b>24</b>
Risultato di azionisti terzi		(0)	0	(1)
<b>Risultato netto di Gruppo</b>		<b>89</b>	<b>65</b>	<b>24</b>

## 1 - Ricavi

I ricavi delle vendite sono costituiti principalmente:

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

I **ricavi del primo trimestre 2022** sono pari a 214 milioni in significativo aumento rispetto ai 137 milioni del primo trimestre 2021 proforma principalmente a seguito delle migliori condizioni anemologiche registrate nel periodo, dell'incremento dei prezzi di cessione dell'energia sia in Italia che all'estero, del pieno contributo della maggiore capacità installata in Spagna e del contributo dei parchi eolici e solari acquisiti nel corso del secondo semestre 2021 in Francia e Germania, oltretutto del contributo dei nuovi parchi entrati in operatività nel Regno Unito ed in Francia a fine 2021, in parte compensati dal decremento del valore unitario dell'incentivo in Italia (da 109,4 a 42,9 Euro/MWh).

## 2 - Altri proventi

Gli altri proventi comprendono principalmente i rimborsi assicurativi, gli indennizzi e i recuperi di spese e i contributi in conto esercizio.

## 3 - Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze

I costi per acquisti comprendono i costi per acquisti di materie prime e ricambi.

## 4 - Costi per servizi ed altri costi operativi

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

Gli altri costi operativi sono relativi principalmente agli affitti passivi, agli accantonamenti per rischi ed oneri ed alle imposte diverse da quelle sul reddito.

I valori nel primo trimestre 2022 non includono:

- gli oneri accessori legati ad operazioni straordinarie pari a circa 1 milione;
- l'impatto relativo all'applicazione della normativa "Windfall Tax" in Romania pari a circa 3 milioni.

Gli oneri per canoni di locazione (costi di leasing ai fini IFRS 16) per 3 milioni sono classificati nella presente voce del Conto Economico riclassificato. Per una spiegazione più approfondita di tale classificazione, si rinvia al paragrafo "IFRS 16" consultabile in "Definizioni" all'interno della sezione "Indicatori alternativi di performance".

## 5 - Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti si riferiscono agli impianti eolici ed agli impianti solari. L'incremento del periodo è legato principalmente al contributo apportato dai neoacquisiti asset solari acquisiti nel trimestre ed al pieno contributo degli asset eolici e solari acquisiti in Francia e Germania nel corso del secondo semestre 2021, parzialmente compensati dal raggiunto termine della vita utile di alcune componenti dei parchi eolici.

Si precisa che i valori del primo trimestre 2022 non includono:

- la svalutazione del valore netto residuo delle immobilizzazioni materiali ed immateriali di parchi eolici del portafoglio Italia, a seguito dell'autorizzazione di un progetto di Repowering ottenute nel trimestre pari a 7 milioni;
- gli ammortamenti legati all'applicazione del principio contabile IFRS 16, come già commentato alla voce 4.

## 6 - Proventi (oneri) finanziari netti

Gli **oneri finanziari netti** del primo trimestre 2022 sono stati pari a 6 milioni, in diminuzione rispetto al primo trimestre 2021 proforma (8 milioni), grazie all'effetto delle operazioni di liability management effettuate nel corso del 2021.

Il costo medio del debito a medio-lungo termine nel primo trimestre 2022 si è attestato all'1,5% rispetto al 1,8% del primo trimestre 2021 proforma a seguito dei medesimi effetti sopra descritti. Il rendimento della liquidità è minore di quello del primo trimestre 2021 a causa del peggioramento dei tassi di interesse nel periodo di riferimento.

La voce include anche gli effetti degli strumenti derivati di copertura dal rischio di fluttuazione dei tassi.

Si precisa infine che i valori non includono le seguenti componenti straordinarie (*special items*) legate ad operazioni di *liability management*:

- oneri finanziari (-3 milioni) relativi al rimborso di tre Corporate Loans;
- oneri finanziari (-1 milione), legati all'effetto reversal relativo ad operazioni di rifinanziamento eseguite in anni precedenti in applicazione del principio contabile IFRS 9;
- oneri finanziari legati al debito rilevato in applicazione del metodo patrimoniale introdotto dall'IFRS 16 (-1 milione), come già commentato alla voce 4.

## 7 - Imposte sul reddito

Le **imposte sul reddito adjusted** sono pari a 23 milioni, in sensibile aumento rispetto agli 8 milioni del primo trimestre 2021 proforma principalmente per effetto di un imponibile superiore per i risultati del periodo.

Si precisa che la voce non include l'impatto derivante dall'art. 37 del D.L. 21 marzo 2022 pari a circa 14 milioni. Tale imposta è stata isolata come posta non caratteristica.

Il tax rate del primo trimestre 2022, ottenuto dal rapporto tra le imposte e l'utile ante imposte, è risultato pari al 22% (20% nel primo trimestre 2021 proforma).

## 8 - Risultato netto attività destinate ad essere cedute

La voce comprende per il primo trimestre 2022 la riclassifica del risultato della società ERG Power S.r.l. e per il primo trimestre 2021 anche il risultato della società ERG Hydro S.r.l. (ora Enel Hydro Appennino Centrale S.r.l.) secondo quanto previsto dal principio IFRS 5.

## SITUAZIONE 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 31 marzo 2022 che non includono:

- gli impatti derivanti dall'applicazione del principio IFRS 16 pari a circa 137 milioni di maggiore indebitamento finanziario netto con contropartita sul Capitale investito netto pari a circa 133 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.

### STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO ADJUSTED

31/03/2021	(milioni di Euro)		31/03/2022	31/12/2021
3.227	Capitale immobilizzato	1	2.849	3.624
135	Capitale circolante operativo netto	2	92	177
(5)	Fondi per benefici ai dipendenti		(4)	(5)
234	Altre attività	3	332	434
(442)	Altre passività	4	(531)	(623)
<b>3.148</b>	<b>Capitale investito netto attività continue</b>		<b>2.738</b>	<b>3.608</b>
-	<b>Capitale investito netto attività destinate ad essere cedute</b>		<b>281</b>	-
<b>3.148</b>	<b>Capitale investito netto</b>		<b>3.018</b>	<b>3.608</b>
1.823	Patrimonio netto di Gruppo		2.153	1.547
10	Patrimonio netto di terzi	5	10	10
1.316	Indebitamento finanziario netto Attività Continue	6	890	2.051
-	Indebitamento finanziario netto Discontinued Operations	6	(35)	-
<b>3.148</b>	<b>Mezzi propri e debiti finanziari</b>		<b>3.018</b>	<b>3.608</b>

### 1 - Capitale immobilizzato

(milioni di Euro)	Immateriali	Materiali	Finanziarie	Totale
<b>Capitale immobilizzato al 31/12/2021</b>	<b>1.116</b>	<b>2.463</b>	<b>45</b>	<b>3.624</b>
Investimenti	0	50	8	59
Variazioni area di consolidamento	28	72	0	100
Disinvestimenti e altre variazioni	(120)	(541)	(0)	(662)
Ammortamenti	(16)	(44)	-	(60)
Riclassifica IFRS 5	(1)	(192)	(20)	(212)
<b>Capitale immobilizzato al 31/03/2022</b>	<b>1.007</b>	<b>1.808</b>	<b>34</b>	<b>2.849</b>



La "Variazione dell'area di consolidamento" si riferisce all'acquisizione di impianti fotovoltaici in Spagna, consolidati integralmente a partire dal primo trimestre 2022.

La riga "Disinvestimenti e altre variazioni" include gli effetti del deconsolidamento della Società ERG Hydro (ora "Enel Appennino Centrale"), ceduta in data 3 gennaio 2022, oltreché le cessioni di immobilizzazioni, gli utilizzi dei ricambi di *main component* e riclassifiche.

## 2 - Capitale circolante operativo netto

Include le rimanenze di magazzino di parti di ricambio, i crediti per incentivi, i crediti per vendita di energia elettrica, e i debiti commerciali principalmente riguardanti l'acquisto di energia elettrica, la manutenzione degli impianti eolici ed altri debiti commerciali su investimenti per lo sviluppo dei parchi eolici.

## 3 - Altre attività

Sono costituite principalmente dai crediti per imposte anticipate, da crediti verso Erario per acconti versati e da pagamenti già effettuati a fronte di prestazioni in corso.

## 4 - Altre passività

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

## 5 – Patrimonio Netto di terzi

Le minorities sono relative alla partecipazione non totalitaria (78,5%) in Andromeda PV S.r.l., acquisita nel 2019.

## 6 - Indebitamento finanziario netto

Si precisa che l'indebitamento non include il debito finanziario legato all'applicazione dell'IFRS 16 pari a circa 137 milioni (129 milioni al 31 dicembre 2021).

### RIEPILOGO INDEBITAMENTO DEL GRUPPO ADJUSTED

31/03/2021	(milioni di Euro)	31/03/2022	31/12/2021
1.994	Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	1.960	2.073
(679)	Indebitamento finanziario (disponibilità liquide) a breve termine	(1.070)	(22)
<b>1.316</b>	<b>Totale indebitamento attività continue</b>	<b>890</b>	<b>2.051</b>
-	<b>Totale indebitamento Discontinued Operations</b>	<b>(35)</b>	-
<b>1.316</b>	<b>Totale</b>	<b>855</b>	<b>2.051</b>

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

#### INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO-LUNGO TERMINE

31/03/2021	(milioni di Euro)	31/03/2022	31/12/2021
507	<b>Finanziamenti bancari a medio-lungo termine</b>	149	249
1.127	Debiti finanziari a medio-lungo termine	1.607	1.614
<b>1.634</b>	<b>Totale</b>	<b>1.756</b>	<b>1.863</b>
409	Totale Project Financing	230	237
(49)	Quota corrente Project Financing	(26)	(27)
<b>360</b>	<b>Project Financing a medio-lungo termine</b>	<b>204</b>	<b>210</b>
<b>1.994</b>	<b>Totale indebitamento finanziario MLT Attività Continue</b>	<b>1.960</b>	<b>2.073</b>
-	<b>Totale indebitamento finanziario MLT Discontinued Operations</b>	-	-
<b>1.994</b>	<b>TOTALE</b>	<b>1.960</b>	<b>2.073</b>

I "**Finanziamenti bancari a medio-lungo termine**" al 31 marzo 2022 sono pari a 149 milioni di Euro e si riferiscono a un *Environmental, Social e Governance senior loan* ("ESG Loans") con Mediobanca S.p.A. (150 milioni) sottoscritto nel primo semestre 2016 e rifinanziato nel quarto trimestre 2021 (*prima corporate loan bilaterale*).

Il debito sopra rappresentato è rilevato al netto degli oneri accessori a medio lungo termine rilevati contabilmente con il metodo del costo ammortizzato (0,5 milioni) e dell'effetto della rinegoziazione dei finanziamenti (0,3 milioni) a seguito dell'applicazione dell'IFRS 9.

- I "**Debiti finanziari a medio-lungo termine**", pari a 1.607 milioni di Euro, si riferiscono principalmente a:
  - passività derivante dal collocamento di tre prestiti obbligazionari rispettivamente di importo pari a 500 milioni (della durata di 6 anni a tasso fisso) e 600 milioni (della durata di 7 anni a tasso fisso) e 500 milioni (della durata di 10 anni a tasso fisso), emessi nell'ambito del Programma Euro Medium Term Notes (EMTN). Le passività sono rilevate al netto degli oneri accessori a medio lungo periodo rilevati contabilmente con il metodo del costo ammortizzato (8 milioni);
  - passività correlate a componenti differite dei corrispettivi di acquisto di assets ed autorizzazioni (14 milioni);
  - passività nette derivanti dalla valutazione al fair value degli strumenti derivati a copertura dei tassi di interesse per 1 milione.
- I debiti per "**Project Financing**" pari a 230 milioni di Euro al 31 marzo 2022 sono relativi a:
  - finanziamenti per 101 milioni di Euro relativi alla società Andromeda PV S.r.l.;
  - finanziamenti per 129 milioni di Euro erogati per la costruzione di parchi eolici, rilevati complessivamente al netto degli oneri accessori rilevati contabilmente con il metodo del costo ammortizzato (3 milioni) e dell'effetto della rinegoziazione dei finanziamenti (4 milioni) a seguito dell'applicazione dell'IFRS 9.

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

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

31/03/2021	(milioni di Euro)	31/03/2022	31/12/2021
26	Finanziamenti bancari a breve termine	421	1.305
33	Altri debiti finanziari a breve termine	85	67
<b>60</b>	<b>Passività finanziarie a breve termine</b>	<b>506</b>	<b>1.372</b>
(643)	Disponibilità liquide <sup>(1)</sup>	(894)	(880)
(70)	Titoli e altri crediti finanziari a breve termine	(625)	(491)
<b>(713)</b>	<b>Attività finanziarie a breve termine</b>	<b>(1.519)</b>	<b>(1.371)</b>
49	Project Financing a breve termine	26	27
(74)	Disponibilità liquide	(82)	(50)
<b>(25)</b>	<b>Project Financing</b>	<b>(56)</b>	<b>(23)</b>
<b>(679)</b>	<b>Totale indebitamento finanziario BT Attività Continue</b>	<b>(1.070)</b>	<b>(22)</b>
<b>0</b>	<b>Totale indebitamento finanziario BT Discontinued Operations</b>	<b>(35)</b>	<b>-</b>
<b>(679)</b>	<b>TOTALE</b>	<b>(1.105)</b>	<b>(22)</b>

(1) Include l'impatto dell'applicazione dell'IFRS 5 relativamente alle disponibilità liquide del business termoelettrico.

I **finanziamenti bancari a breve termine** comprendono:

- le posizioni a breve termine riferite a linee di finanziamento a breve termine.
- un *corporate loan* bilaterale con UBI Banca S.p.A. (ora Gruppo Intesasanpaolo) (100 milioni) sottoscritto nel primo semestre 2016, il cui rimborso è previsto nel primo trimestre 2023.

Gli **altri debiti finanziari a breve termine** comprendono principalmente i debiti finanziari su strumenti derivati fisici non di copertura (69 milioni) e ratei per interessi passivi su Bond e Corporate Loan (13 milioni).

Le **attività finanziarie a breve termine** includono impieghi a breve di liquidità per circa 550 milioni e depositi a garanzia dell'operatività su strumenti derivati "futures" circa 45 milioni.

## Flussi finanziari

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

Anno	(milioni di Euro)	1° trimestre	
		2022	2021 <sup>(1)</sup>
2021 <sup>(1)</sup>			
580	Margine operativo lordo adjusted	168	161
(53)	Variazione capitale circolante	(55)	3
<b>527</b>	<b>Cash Flow Operativo</b>	<b>112</b>	<b>163</b>
(258)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(51)	(33)
(389)	Acquisizioni di assets e business combination	(96)	-
-	Incasso cessione ERG Hydro	1.265	-
(0)	Investimenti immobilizzazioni finanziarie	(1)	-
(3)	Disinvestimenti e altre variazioni	(0)	3
<b>(651)</b>	<b>Cash Flow da investimenti/dinvestimenti</b>	<b>1.117</b>	<b>(30)</b>
(29)	Proventi (oneri) finanziari	(6)	(8)
(16)	Oneri finanziari chiusura finanziamenti	(3)	(1)
0	Proventi (oneri) da partecipazione netti	-	0
<b>(45)</b>	<b>Cash Flow da gestione finanziaria</b>	<b>(9)</b>	<b>(9)</b>
<b>(42)</b>	<b>Cash Flow da gestione Fiscale</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>
(114)	Distribuzione dividendi	-	-
(288)	Altri movimenti di patrimonio netto	26	1
<b>(402)</b>	<b>Cash Flow da Patrimonio Netto</b>	<b>26</b>	<b>1</b>
-	<b>Variazione area di consolidamento</b>	<b>(69)</b>	<b>-</b>
-	<b>Cash Flow Termo</b>	<b>(17)</b>	<b>-</b>
<b>1.439</b>	<b>Indebitamento finanziario netto iniziale</b>	<b>2.051</b>	<b>1.439</b>
612	<i>Variazione netta</i>	<i>(1.161)</i>	<i>(123)</i>
<b>2.051</b>	<b>Indebitamento adjusted "Attività continue"</b>	<b>890</b>	<b>1.316</b>
-	<i>(Indebitamento netto Termo)</i>	<i>(35)</i>	<i>-</i>
<b>2.051</b>	<b>Indebitamento adjusted totale</b>	<b>855</b>	<b>1.316</b>

(1) Si precisa che il flusso di cassa 2021 è rappresentato tenendo conto dei flussi di cassa delle attività destinate ad essere cedute.

Il **Cash Flow operativo** del primo trimestre 2022 è positivo per 112 milioni, in diminuzione di 51 milioni rispetto al corrispondente periodo del 2021 principalmente per i risultati operativi dell'esercizio e le dinamiche puntuali del circolante. Si precisa che le variazioni del capitale circolante includono un credito di natura tributaria a seguito della cessione della società ERG Hydro S.r.l. avvenuta in data 3 gennaio 2022, prima inclusa nel regime di consolidato fiscale del Gruppo ERG.

Il **Cash flow da investimenti** del primo trimestre 2022 include l'incasso avvenuto a seguito della cessione del nucleo idroelettrico di Terni (1.265 milioni), l'attività di M&A ed in particolare l'acquisizione di impianti fotovoltaici operativi in Spagna (96 milioni), oltreché gli investimenti del periodo (51 milioni) finalizzati allo sviluppo dei parchi eolici in Regno Unito, Polonia, Francia e Svezia nonché gli sviluppi sui progetti di Repowering e Reblading in Italia.

Il **Cash flow da gestione finanziaria** si riferisce agli interessi maturati nel periodo e agli oneri finanziari sostenuti nell'ambito delle attività di Liability Management.

Il **Cash flow da Gestione Fiscale** si riferisce al versamento delle imposte dirette avvenute nell'esercizio.

Il **Cash flow da Patrimonio Netto** si riferisce ai movimenti della riserva di cash flow hedge legata agli strumenti finanziari derivati, alla riserva di traduzione cambi, oltreché dei dividendi distribuiti.

# INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

## Definizioni

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

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

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

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

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

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

- i **Ricavi adjusted** sono i ricavi, come indicati negli schemi di Bilancio, con l'esclusione delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items);
- il **Margine operativo lordo** è un indicatore della *performance* operativa calcolato sommando al Risultato Operativo Netto gli "Ammortamenti e svalutazioni". Il Margine Operativo Lordo è indicato esplicitamente come sottotale negli schemi di Bilancio;
- il **Margine operativo lordo adjusted** è il margine operativo lordo, come sopra definito, con l'esclusione delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items) 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 sottotale 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** 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 trimestre 2022:

- il miglioramento del Margine Operativo Lordo nella misura dei canoni di locazione che rientrano nello scope dell'IFRS 16, pari a circa 3 milioni;
- l'incremento (circa 137 milioni) dell'indebitamento finanziario netto e del capitale investito netto (circa 133 milioni) in relazione all'applicazione del metodo patrimoniale indicato dal Principio;
- maggiori ammortamenti (1 milione) e maggiori oneri finanziari (1 milione) 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.

### Asset Rotation ERG Power

Nella prima metà dell'anno 2021 il Gruppo ERG ha portato avanti un processo di valutazione relativo all'opportunità di una potenziale Asset rotation degli impianti Termoelettrici a sostegno di un'ulteriore accelerazione nella crescita ed evoluzione del proprio modello di business.

Successivamente alla chiusura del primo semestre 2021, all'inizio del mese di luglio 2021 sono pervenute le offerte da parte degli operatori interessati.

Il Gruppo, presa visione delle indicazioni di mercato, ha proseguito il processo di valutazione dell'opportunità della potenziale cessione dell'impianto termoelettrico che, alla data del 31 dicembre 2021 (Reporting Date del presente documento) risultava ancora in corso di definizione. Alla Reporting Date, inoltre, l'impianto termoelettrico non risultava ancora disponibile per l'immediata vendita nelle sue condizioni correnti.

In considerazione di quanto sopra ed in applicazione di quanto previsto dal paragrafo 12 dell'IFRS 5, nel presente documento non si è proceduto alla classificazione dei relativi Net Assets come attività/passività possedute per la vendita al 31 dicembre 2021.

Nel corso del 2022 il management del Gruppo, ad esito degli approfondimenti eseguiti, ha avviato le trattative per la cessione dell'impianto termoelettrico, firmando in data 9 febbraio 2022 un accordo con Enel Produzione S.p.A per la cessione dell'intero capitale di ERG Power S.r.l. Il corrispettivo in termini di Enterprise Value, alla data del 31.12.2021, è pari a 188 milioni di Euro e sarà oggetto di aggiustamento prezzo al closing che includerà, tra gli altri, un meccanismo di décalage mensile coerente con i flussi di cassa attesi del business plan e la valorizzazione alla data del closing del mark to market di alcuni derivati di copertura inclusi nel perimetro e relativi a parte dell'energia prodotta in futuro dagli impianti di ERG Power.

Il closing, subordinato all'approvazione delle competenti autorità antitrust e dal positivo completamento della procedura Golden Power presso la Presidenza dei Consigli dei Ministri, è previsto entro il terzo trimestre 2022.

## Riconciliazione con i risultati economici *adjusted*

### MARGINE OPERATIVO LORDO

Anno 2021	(milioni di Euro)	Note	1° trimestre	
			2022	2021
397	<b>Margine operativo lordo Attività continue</b>		166	101
	<b>Esclusione Special Items:</b>			
(9)	- Riclassifica IFRS 16	1	(3)	(2)
	<b>Italia</b>			
7	- Storno oneri accessori operazioni straordinarie (Progetti Speciali)	2	1	-
3	- Storno indennità di cessazione carica CEO	3	-	-
2	- Storno accantonamento fondo Business dismessi	4	-	-
	<b>East Europe</b>			
-	- Storno Windfall Tax Romania	5	3	-
399	<b>Margine operativo lordo adjusted</b>		168	99

### AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Anno 2021	(milioni di Euro)	Note	1° trimestre	
			2022	2021
(228)	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>		(62)	(51)
	<b>Esclusione Special Items:</b>			
5	- Riclassifica IFRS 16	1	1	1
22	- Storno svalutazione Repowering Wind Italia	6	7	-
(201)	<b>Ammortamenti adjusted</b>		(54)	(49)

### RISULTATO NETTO DI GRUPPO

Anno 2021	(milioni di Euro)	Note	1° trimestre	
			2022	2021
86	<b>Risultato netto attività continue di Gruppo</b>		59	33
	<b>Esclusione Special Items:</b>			
6	Esclusione Oneri accessori operazioni straordinarie	2	1	-
2	Esclusione indennità di cessazione carica CEO	3	-	-
1	Esclusione oneri correlati a Business dismessi	4	0	-
-	Esclusione impatto WindFall Tax Romania e contributo 10% Extraprofiti	5-7	17	-
16	Esclusione svalutazione Repowering Wind Italia	6	5	-
14	Esclusione oneri accessori prepayment finanziamenti	8	2	1
2	Esclusione impatto gains/losses on IFRS 9	9	1	1
127	<b>Risultato netto attività continue di Gruppo adjusted</b>		84	34



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 alle acquisizioni avvenute nel primo trimestre 2022 relative a parchi solari operativi in Spagna, nonché alle acquisizioni non andate a buon fine.
3. Indennità di cessazione carica in conseguenza dell'avvicendamento dell'Amministratore Delegato avvenuto in data 26 aprile 2021.
4. Accantonamenti correlati a poste straordinarie sui Business dismessi dal Gruppo.
5. Impatto applicazione normativa "Windfall Tax" nella società Corni Eolian S.A. in Romania.
6. Svalutazione del valore netto residuo delle immobilizzazioni materiali ed immateriali di un parco eolico in Italia, a seguito dell'autorizzazione di un progetto di Repowering.
7. Esclusione del contributo straordinario previsto dall'art. 37 del D.L. 21 marzo 2022 per circa 14 milioni.
8. Oneri finanziari correlati alla chiusura anticipata di finanziamenti Corporate nell'ambito di attività di Liability Management.
9. Nel corso del periodo il Gruppo ha proceduto alla rinegoziazione di alcuni finanziamenti. 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 trimestre 2022 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.

## Riconciliazione valori adjusted proforma 1° trimestre 2021

### CONTO ECONOMICO ADJUSTED

(milioni di Euro)	1° trimestre 2021 Adjusted	ERG Hydro	ERG Power	1° trimestre 2021 Proforma
Ricavi	280	(60)	(83)	137
Altri ricavi	1	(1)	(0)	0
<b>Ricavi totali</b>	<b>281</b>	<b>(61)</b>	<b>(83)</b>	<b>138</b>
Costi per acquisti	(66)	(0)	66	(1)
Variazioni delle rimanenze	1	(0)	(0)	1
Costi per servizi e altri costi operativi	(39)	6	9	(23)
Costi del lavoro	(17)	1	1	(14)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>161</b>	<b>(54)</b>	<b>(8)</b>	<b>99</b>
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(68)	11	7	(49)
<b>Risultato operativo</b>	<b>93</b>	<b>(43)</b>	<b>(0)</b>	<b>50</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(8)	(0)	0	(8)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	0	0	0	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>85</b>	<b>(43)</b>	<b>(0)</b>	<b>42</b>
Imposte sul reddito	(21)	12	(0)	(8)
<b>Risultato netto attività continue</b>	<b>65</b>	<b>(30)</b>	<b>(0)</b>	<b>34</b>
Risultato netto attività destinate ad essere cedute	0	30	0	31
<b>Risultato prima degli interessi di terzi</b>	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>65</b>
<b>Risultato di azionisti terzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>65</b>

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

### Conto Economico 1° trimestre 2022

(milioni di Euro)	Schemi di Bilancio	Riclassifica impatto IFRS 16	Rettifica impatto IFRS 9	Storno special items	Conto Economico adjusted
Ricavi	214	-	-	-	214
Altri proventi	1	-	-	-	1
<b>Ricavi totali</b>	<b>216</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>216</b>
Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	(3)	-	-	-	(3)
Costi per servizi e altri costi operativi	(33)	(3)	-	5	(31)
Costi del lavoro	(15)	-	-	-	(15)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>166</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>168</b>
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(62)	1	-	7	(54)
<b>Risultato operativo</b>	<b>104</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>114</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(11)	1	1	3	(6)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	(0)	-	-	0	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>92</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>14</b>	<b>107</b>
Imposte sul reddito	(34)	-	(0)	11	(23)
<b>Risultato netto attività continue</b>	<b>59</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>25</b>	<b>84</b>
Risultato netto attività destinate ad essere cedute	329	-	-	(324)	5
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>388</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>(299)</b>	<b>89</b>
Risultato di azionisti terzi	(0)	-	-	-	(0)
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>388</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>(299)</b>	<b>89</b>

## Stato Patrimoniale riclassificato al 31 marzo 2022

(milioni di Euro)	Stato Patrimoniale Reported	Rettifica impatto IFRS 16	Stato Patrimoniale Adjusted
Immobilizzazioni immateriali	1.007	-	1.007
Immobilizzazioni materiali	1.942	(134)	1.808
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	34	-	34
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>2.983</b>	<b>(134)</b>	<b>2.849</b>
Rimanenze	17	-	17
Crediti commerciali	177	-	177
Debiti commerciali	(102)	-	(102)
Debiti verso erario per accise	(0)	-	(0)
<b>Capitale circolante operativo netto</b>	<b>92</b>	<b>-</b>	<b>92</b>
Fondi per benefici ai dipendenti	(4)	-	(4)
Altre attività	331	1	332
Altre passività	(531)	-	(531)
<b>Capitale investito netto attività continue</b>	<b>2.871</b>	<b>(133)</b>	<b>2.738</b>
<b>Capitale investito netto attività destinate ad essere cedute</b>	<b>281</b>	<b>(0)</b>	<b>281</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.152</b>	<b>(133)</b>	<b>3.018</b>
Patrimonio netto Gruppo	2.150	4	2.153
Patrimonio netto di terzi	10	-	10
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	1.027	(137)	890
Indebitamento finanziario netto a breve termine	(35)	-	(35)
<b>Mezzi propri e debiti finanziari</b>	<b>3.152</b>	<b>(133)</b>	<b>3.018</b>