



LETTERA AGLI AZIONISTI

Cari Azionisti,

il 2019 è stato un anno di importanti traguardi nel percorso di crescita delineato dal nostro piano industriale. Abbiamo superato i 3.000 MW di potenza installata e 500 milioni di euro di margine operativo lordo, consolidando il nostro posizionamento di operatore europeo delle energie rinnovabili, protagonista della transizione energetica e della lotta al *climate change*.

Il nostro modello di impresa, fortemente orientato allo sviluppo sostenibile, ha ottenuto nell'anno appena trascorso, importanti riconoscimenti dal mondo della finanza e dalle più importanti società di rating in materia di CSR e ESG.

Nel 2019 abbiamo aumentato complessivamente di 158 MW la potenza installata, nell'eolico e nel solare, e compiuto decisi passi in avanti nello sviluppo organico all'estero e nel Repowering in Italia, in linea con i tempi previsti dal piano industriale. Abbiamo infatti completato gli iter autorizzativi che ci consentono di avviare nel 2020 cantieri per la costruzione di 285 MW tra Regno Unito, Francia e Polonia.

Nel 2019 i risultati economici e finanziari presentano un margine operativo lordo di 504 milioni di euro, in crescita rispetto ai 491 milioni del 2018 e posizionato nella parte più alta della *guidance* fornita a metà anno, nonché all'interno delle indicazioni di inizio esercizio. La buona ventosità in Italia e all'estero, l'importante risultato ottenuto nel termoelettrico e il pieno contributo della maggiore capacità installata, sia nell'eolico che nel solare, hanno permesso di compensare gli effetti negativi dovuti alla scarsa piovosità, che ha inciso negativamente sulla performance nell'idroelettrico, e il debole andamento dei prezzi dell'energia.

Il risultato operativo netto *adjusted* è stato pari a 205 milioni (216 milioni nel 2018) dopo ammortamenti per 299 milioni, in aumento di 24 milioni rispetto al 2018 riconducibili principalmente ai nuovi investimenti effettuati nel solare e nell'eolico in Francia e Germania.

Il risultato netto di Gruppo *adjusted* è stato pari a 104 milioni, in diminuzione rispetto ai 107 milioni del 2018, in conseguenza principalmente dei maggiori ammortamenti, in parte compensati da minori oneri finanziari.

Nonostante infatti un indebitamento in crescita, gli oneri finanziari sono risultati sensibilmente inferiori rispetto al 2018 per il ridursi del costo del debito, grazie alle importanti operazioni di liability management effettuate nel corso del 2019 e la contestuale emissione di un Green Bond a condizioni decisamente migliorative. Inoltre, il tax rate effettivo si è attestato in linea con il 2018 a seguito della re-introduzione delle agevolazioni fiscali legate alla crescita economica (ACE).

Nel 2019 gli investimenti sono stati pari a 432 milioni (510 milioni nel 2018) e si riferiscono, principalmente, all'acquisizione di due impianti fotovoltaici in Italia, di parchi eolici in Francia e Germania, di un progetto per la realizzazione di un parco eolico nel Regno Unito e di una pipeline di 224 MW in Germania.



L'indebitamento finanziario netto *adjusted* risulta pari a 1.476 milioni, in aumento rispetto al 31 dicembre 2018 (1.343 milioni), e riflette principalmente gli investimenti del periodo, la distribuzione dei dividendi, gli oneri straordinari sostenuti a fronte delle importanti operazioni di *liability management* e il pagamento delle imposte. Il tutto in parte compensato dal positivo flusso di cassa del periodo.

Nel mese di aprile dello scorso anno ERG ha compiuto un passo importante nella sua strategia finanziaria, debuttando nel mercato dei Green Bond, con un'emissione da 500 milioni di euro destinata a finanziare o rifinanziare progetti di generazione di energia eolica e solare del Gruppo. La richiesta è stata di oltre sei volte superiore all'offerta e ha visto l'interesse dei più quotati investitori nei principali paesi europei. Un risultato frutto della credibilità del nostro Business Plan e della riconosciuta sostenibilità del nostro modello di business. Nel mese di giugno, l'agenzia di rating *Fitch Ratings* ha confermato per ERG un Rating Investment Grade.

Per il 2020 ci aspettiamo risultati ancora in crescita, con un margine operativo lordo compreso fra i 500 e i 520 milioni di euro, ed un indebitamento netto in riduzione fra i 1.360 e i 1.440 milioni, dopo investimenti compresi fra i 185 e i 215 milioni di euro per la costruzione di nuovi parchi eolici in Gran Bretagna, Polonia e Francia. Tali aspettative tuttavia andranno verificate in corso d'anno per tenere conto dell'emergenza sanitaria mondiale attualmente in corso.

Il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea un dividendo pari a 0,75 euro per azione, come indicato nel Piano Industriale.

Contestualmente al Bilancio di Esercizio, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la Dichiarazione Consolidata di carattere Non Finanziario. Gli obiettivi che ERG si è data in tema di Sostenibilità, sempre più al centro delle nostre strategie, fanno parte integrante del Piano Industriale 2018-2022, sono in linea con gli obiettivi per lo sviluppo sostenibile definiti dalle Nazioni Unite (UN SDGs) e vedono il Gruppo impegnato su 3 filoni principali: lo sviluppo della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, che ben rappresenta il nostro impegno alla lotta al climate change, l'attenzione all'ambiente, alle condizioni di lavoro ed al welfare ed infine l'implementazione, a livello di Gruppo, della nuova Policy Anticorruzione e delle nuove procedure di selezione dei fornitori.

Dal suo ingresso nelle rinnovabili ERG ha ridotto del 90% il *Carbon Index* e, grazie alla generazione di energia attraverso impianti alimentati da fonti rinnovabili, evita ogni anno l'emissione di oltre 3 milioni di tonnellate di CO₂.

Tutto questo è stato possibile grazie alle persone di ERG, che sono un fattore chiave per la vita dell'azienda e a cui dedichiamo, da sempre, importanti risorse per la crescita personale, professionale e manageriale. Un numero per tutti: nel 2019 sono state destinate alla formazione oltre 46.000 ore, coinvolgendo il 98% della popolazione aziendale, con una media di oltre 7 giorni/uomo dedicati.

Il rapporto con le comunità locali dei nostri territori è un altro aspetto che curiamo con grande attenzione, in particolare attraverso attività di sostegno alle giovani generazioni, alla cultura e alle start up nel settore energy. Nel 2019 le nostre iniziative hanno coinvolto oltre 10.000 giovani.

L'impegno di ERG nello sviluppo sostenibile e nel mondo ESG ha ottenuto importanti riconoscimenti a livello internazionale come, tra gli altri, la promozione al rating "AA" (rispetto ad "A" del 2018) da *MSCI ESG Research Ltd.*, la conferma per il



secondo anno consecutivo del posizionamento fra le 50 aziende più sostenibili al mondo (35° posto) nel *Corporate Knights Global 100 Most Sustainable Corporations in the World Index* ed infine il rating "B" per CDP - *Climate Change*, promosso da *Carbon Disclosure Project* per promuovere la lotta al *climate change*.

ERG é stata inoltre confermata per il terzo anno consecutivo nell' *Ethibel Excellence Investment Register*, nonché selezionata per il prestigioso *Ethibel Pioneer Register*, ove vengono inserite, rispettivamente, aziende con performance CSR al di sopra della media nel proprio settore e società leader nelle attività ESG (*Environmental, Social and Governance*) nella loro *industry*.

Chiudiamo un anno che ci ha dato grandi soddisfazioni per i risultati raggiunti e i riconoscimenti ricevuti e durante il quale abbiamo creato importanti presupposti per continuare a crescere. In questo momento il mondo intero ed in particolare il nostro Paese affrontano la grave emergenza del Covid-19. Noi ci stiamo impegnando al massimo, mettendo in campo tutte le nostre risorse per garantire la disponibilità di un bene essenziale come l'energia, convinti che da questa sfida, come per le altre del passato, usciremo più forti.

Genova, 30 marzo 2020

Edoardo Garrone

Presidente

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Edoardo Garrone', with a long horizontal stroke extending to the right.

Luca Bettonte

Amministratore Delegato

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Luca Bettonte', with a long horizontal stroke extending to the right.