



## Comunicato stampa

### Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. approva la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020

**MOL consolidato adjusted<sup>1</sup>: 263 milioni di Euro, 273 milioni nel primo semestre 2019.**

**Risultato netto di Gruppo adjusted: 70 milioni di Euro, 68 milioni nel primo semestre 2019.**

- **Emergenza COVID-19** – Proseguite senza interruzione le attività dei siti produttivi sia in Italia che all'estero a riprova dell'efficacia delle misure adottate e della resilienza nel contrastare l'emergenza pandemica, valutata positivamente anche da Fitch nella conferma del Rating Investment Grade. Incoraggiato anche nella Fase 3 l'utilizzo dello *smart working*.
- **Risultati del trimestre** – Leggera flessione del margine operativo lordo, condizionato da uno scenario prezzi negativo causa impatto COVID-19 e penalizzato da una perdurante scarsa idraulicità. Effetti mitigati dalle operazioni di hedging e dall'incremento della produzione eolica estera che ha superato quella italiana. Utile netto in crescita sia nel trimestre che nel semestre.
- **Sviluppo** – Prosegue il piano di crescita con 280MW all'estero entrati nella fase di costruzione e l'avanzamento dell'iter autorizzativo per il repowering in Italia. Confermato il ritardo di 6 mesi causa impatto Covid-19, già recepito nella *guidance*.
- **Guidance 2020** – Confermata la previsione rivista alla fine del primo trimestre del margine operativo lordo compreso in un intervallo tra 480 e 500 milioni di euro, degli investimenti tra 150-180 milioni, e dell'indebitamento finanziario netto tra i 1.350 e i 1.430 milioni di euro.
- **EMTN (Euro Medium Term Notes)** - A valle del recente raddoppio a 2 miliardi di euro del programma, il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato l'emissione di prestiti obbligazionari, che potranno anche qualificarsi come "green bond", sino ad un massimo di 500 milioni di euro, da eseguirsi entro il 1° luglio 2021.

**Genova, 31 luglio 2020** – Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. ha approvato oggi la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020. I dati del secondo trimestre, non sottoposti ad approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione e non soggetti a revisione contabile, sono da intendersi pro-forma e vengono esposti per completezza e continuità di informazione.

### Risultati finanziari consolidati *adjusted*

Il Trimestre			Principali dati economici (milioni di Euro)	I Semestre		
2020	2019	Var. %		2020	2019	Var. %
107	110	-3%	<b>MOL</b>	263	273	-4%
32	36	-12%	<b>Risultato operativo netto</b>	114	128	-11%
16	14	21%	<b>Risultato netto di Gruppo</b>	70	68	3%

	30.06.20	31.12.19	Variazione
<b>Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)</b>	1.503	1.476	+26
<b>Leverage<sup>2</sup></b>	46%	45%	

<sup>1</sup>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 Comunicato "Indicatori Alternativi di Performance"

<sup>2</sup> Rapporto fra i debiti finanziari totali netti (incluso il *project financing*) ed il capitale investito netto

Luca Bettonte Amministratore Delegato di ERG ha commentato: **“Il trimestre appena concluso è quello che finora ha sofferto maggiormente gli effetti del COVID-19, con crollo sia dei prezzi che della domanda di energia elettrica in tutta Europa. In tale contesto i nostri risultati, in linea con quelli dello scorso anno, sono da considerarsi decisamente positivi.**

**Il margine operativo lordo del periodo, in leggera contrazione, risente della forte riduzione dei prezzi e dei margini della vendita di energia, nonché delle basse produzioni nell'idroelettrico. Termoelettrico ed idroelettrico quindi con risultati leggermente inferiori allo scorso anno, bene invece la generazione nel solare e nell'eolico, dove la produzione all'estero dei primi sei mesi ha superato quella italiana. Molto importante infine il contributo delle operazioni di copertura effettuate negli anni precedenti nell'ambito della risk policy nello stabilizzare la redditività.**

**Confermiamo quindi la *guidance* come rivista alla fine del primo trimestre, con il margine operativo lordo atteso tra i 480 e i 500 milioni di euro, l'indebitamento finanziario netto tra i 1.350 e 1.430 milioni e gli investimenti previsti tra i 150 e i 180 milioni di euro”.**

## ***Emergenza COVID-19***

A seguito della diffusione dell'emergenza sanitaria su scala globale, a fine gennaio 2020 l'Organizzazione mondiale della Sanità aveva qualificato l'epidemia da Covid-19 come un'emergenza di sanità pubblica di rilevanza internazionale e lo scorso 11 marzo 2020 ha invece dichiarato la Pandemia per Covid-19.

In Italia attraverso specifici Decreti della Presidenza del Consiglio dei Ministri, è stato dichiarato lo stato di emergenza ad oggi prorogato fino al 15 ottobre 2020 e sono state adottate misure specifiche dapprima sui territori della regione Lombardia e del Nord Italia e successivamente estese su tutto il territorio nazionale. Dalla fine di marzo si sono susseguiti ulteriori provvedimenti per la sospensione delle attività produttive industriali tranne che per i servizi ritenuti essenziali, includendo in questi ultimi la fornitura di energia elettrica e le connesse manutenzioni ed interventi. Tale situazione di blocco è stata prorogata fino allo scorso 3 maggio; dal giorno successivo con il DPCM del 26 Aprile 2020, è stata avviata la cosiddetta "fase 2", sostituita dalla "fase 3" dal DPCM dell'11 giugno, che ha allentato ulteriormente le misure di contenimento.

Gli altri paesi Europei nel quale il Gruppo ERG opera, tra cui Francia e Germania, sebbene con tempistiche diverse, hanno seguito la stessa strada intrapresa dall'Italia ed hanno via via sospeso le attività a meno dei servizi ritenuti essenziali e di pubblica utilità, tra cui rientra sempre la fornitura di energia elettrica.

Ai primi segnali di emergenza ERG ha prontamente reagito, mettendo in atto tutti i provvedimenti necessari a garantire da un lato la salute dei propri dipendenti e dall'altro la continuità operativa dei propri assets in condizioni di sicurezza.

La principale misura organizzativa assunta, peraltro raccomandata anche dalle Autorità competenti, è stata il lavoro agile (*smart working*), introdotto in anticipo rispetto alle disposizioni di legge, esteso a tutti i giorni lavorativi della settimana ed a tutte le sedi del Gruppo in Italia e all'estero, con oltre il 70% della popolazione aziendale coinvolta, che equivale alla totalità del personale con funzioni "impiegatizie", con la sola esclusione del personale dedicato all'esercizio e alla manutenzione degli impianti a salvaguardia della continuità operativa e gestionale in sicurezza degli asset aziendali.

A partire dal 4 maggio ERG, pur dando la possibilità di accedere ai propri uffici, dopo avere effettuato tutti gli interventi necessari ad accogliere le nostre persone presso gli ambienti di lavoro nel rispetto delle norme e protocolli di sicurezza previsti per la Fase 2, ha confermato ed incoraggiato la continuazione della prestazione lavorativa in *smart working*.

A partire dal 22 giugno, in coerenza con la progressiva evoluzione della situazione (Fase 3) si è proceduto ad un graduale e regolato rientro delle attività lavorative presso la maggior parte degli uffici ERG garantendo sino al 30 settembre 2020 la possibilità di effettuare la prestazione lavorativa in *smart working* per tre giorni lavorativi alla

settimana.

Anche in questa fase e sino alla fine dell'emergenza tale possibilità è estesa a tutti i giorni lavorativi della settimana per i genitori di figli minori di 14 anni che abbiano i requisiti previsti dall'art. 90 del D.L. 34/2020 (Decreto Rilancio) e per i cosiddetti "lavoratori fragili".

A riprova dell'efficacia delle misure adottate, si evidenzia che in tutto il periodo dell'emergenza sanitaria non vi sono state interruzioni dell'attività aziendale in nessun sito produttivo, sia in Italia che all'estero, né sono stati riscontrati casi di contagio sul lavoro.

Durante questo periodo non ci sono state e non sono state pianificate riduzioni del personale. La società non ha peraltro fatto ricorso all'utilizzo di ammortizzatori sociali né alla riduzione forzata dell'orario di lavoro. Vi sono stati invece 18 nuovi ingressi nel Gruppo da marzo ad oggi.

La risposta di ERG alla crisi COVID-19 rispecchia fedelmente il proprio modello d'impresa, da sempre orientato alla creazione e alla condivisione di valore sostenibile per gli azionisti, i dipendenti e la comunità in generale.

Con riferimento a quanto indicato dall'European Securities and Markets Authority (ESMA) in data 11 marzo 2020 e successive comunicazioni, si conferma quindi che il management del Gruppo ha posto in essere un costante monitoraggio degli impatti effettivi e potenziali dell'emergenza Covid-19 sulle attività di business, sulla situazione finanziaria e sulle performance economiche del Gruppo.

In particolare sono oggetto di attenzione l'evoluzione dello scenario macroeconomico e di quello elettrico, in termini di andamento della domanda e dei prezzi dell'energia elettrica e del gas, e la valutazione specifica del rischio credito e del rischio liquidità.

La crisi sanitaria internazionale in atto, come noto, ha determinato una significativa generale contrazione della domanda di energia elettrica su tutti i mercati di riferimento, per effetto principalmente delle limitazioni imposte a parti delle attività produttive, attraverso modalità diverse da paese a paese.

In tale contesto i prezzi a pronti dell'energia elettrica hanno registrato importanti contrazioni in tutti i paesi in cui il Gruppo opera. Tuttavia, sia grazie alla significativa incidenza sui ricavi del Gruppo di sistemi di remunerazione regolati, sia perché una parte preponderante delle produzioni RES nonché dei *Clean Spark Spreads* legati alle produzioni termoelettriche del corrente anno sono state già oggetto di vendita a termine negli anni precedenti in linea con le hedging policy triennali del Gruppo, nel primo semestre 2020 gli effetti sui risultati di Gruppo sono stati contenuti.

Il Gruppo, in tale contesto di marcata incertezza, ha prontamente elaborato un aggiornamento dello scenario energetico, al fine di riflettere gli effetti della citata crisi economico-sanitaria ipotizzando in particolare un calo della domanda elettrica, una diminuzione del prezzo del gas e quindi un decremento dei prezzi di cessione dell'energia elettrica in Italia ed all'estero soprattutto in un orizzonte temporale sia di breve che di medio-lungo periodo; inoltre si è proceduto all'aggiornamento del calcolo del tasso di sconto al 30 giugno 2020 che è risultato mediamente in aumento rispetto ai valori di fine anno 2019.

Con riferimento al Business Plan 2018-2022, è stata rivista la guidance del margine operativo lordo al ribasso del 4%, stimando un risultato complessivo compreso nell'intervallo tra 480 e 500 milioni di Euro rispetto al range precedente di 500-520 milioni di Euro, per includere gli effetti sui prezzi dell'energia elettrica dell'emergenza sanitaria legata al Covid 19, in un contesto di volumi minori rispetto alle aspettative soprattutto dell'idroelettrico. Gli investimenti per il 2020 sono rivisti nel range compreso tra 150 e 180 milioni di Euro in riduzione rispetto all'indicazione precedente di 185-215 milioni, a seguito di alcuni probabili rinvii di spesa al 2021 legati al potenziale rallentamento delle attività di costruzione e connessione alla rete causato dal lock-down dei paesi Europei.

Con riferimento alla solidità finanziaria, l'agenzia di rating Fitch a Maggio 2020 ha confermato il rating Investment Grade in considerazione della solidità del profilo aziendale, della resilienza dimostrata nel contrasto di crisi post Covid 19 e la capacità di gestire gli effetti legati alla pandemia.

## Variazione perimetro di business

- In data **24 febbraio 2020** ERG, tramite la propria controllata ERG Eolienne France SAS, ha acquistato dalla società lussemburghese LongWing Energy France SA il 100% del capitale di cinque società di diritto francese titolari di tre parchi eolici situati nelle regioni francesi di Hauts de France, Centre - Vallée de la Loire e Nouvelle Aquitaine.  
I parchi, con una potenza installata complessiva di 38 MW, sono entrati in esercizio tra il 2010 e il 2012 ed hanno una produzione annua totale, basata sulla media storica, di circa 70 GWh, corrispondente ad oltre 1.840 ore equivalenti e pari a circa 37 kt di emissioni di CO2 evitate all'anno. Gli impianti beneficiano per 15 anni, a partire dalla data di entrata in esercizio, di una tariffa incentivata complessiva che, per il 2019, è stata pari in media a circa 91 Euro/MWh.  
Il valore dell'acquisizione in termini di Enterprise Value è pari a circa 40 milioni di euro. L'Ebitda annuo medio atteso è di circa 4,5 milioni di euro. Il Ministero dell'Economia e delle Finanze francese ha dato il proprio consenso all'operazione. Il presente comunicato riflette gli impatti del consolidamento delle società acquisite a partire dal 1° gennaio 2020.
- In data **5 marzo 2020** ERG, tramite la propria controllata ERG Power Generation S.p.A., ha perfezionato con Cameonio Limited, holding di partecipazioni polacca con sede a Cipro, l'acquisizione del 100% del capitale di **Laszki Wind Sp. Z.o.o.**, società che detiene i permessi per la realizzazione di un parco eolico da 36 MW nella parte Sudorientale della Polonia, a seguito del positivo risultato della partecipazione all'asta del 5 dicembre 2019.  
Il progetto si è aggiudicato nell'ultima asta una tariffa Feed-in per una durata di 15 anni. La produzione stimata a regime è di circa 90 GWh annui, pari a circa 77 kt di emissione di CO2 evitata. L'inizio della costruzione è previsto nel corso del quarto trimestre 2020 e l'entrata in esercizio entro la fine del 2021. L'investimento totale per la realizzazione del parco inclusivo del corrispettivo per l'acquisto dei permessi a costruire, è di circa 48 milioni di euro. L'operazione consentirà ad ERG di ampliare la propria presenza nel mercato eolico on-shore polacco portando a 118 MW la potenza installata nel Paese.

## Secondo trimestre 2020

### Risultati finanziari consolidati

Nel secondo trimestre 2020 i **ricavi** sono pari a 221 milioni, in diminuzione rispetto ai 234 milioni del secondo trimestre 2019, principalmente a seguito delle minori produzioni dell'idroelettrico a causa del perdurare di una situazione di scarsa idraulicità e dell'andamento dei prezzi dell'energia molto inferiori a quelli del secondo trimestre 2019 seppur significativamente mitigato dalle politiche di copertura dello scenario prezzi. Questi effetti sono stati solo in parte compensati dall'aumento della produzione dell'eolico oltre che dall'incremento derivante dal maggiore valore unitario dell'incentivo in Italia (da 92,1 a 99,0 €/MWh). Il contributo relativo all'ampliamento del portafoglio di asset gestiti all'estero risente, nel confronto con il secondo trimestre 2019, dell'applicazione, nel precedente esercizio, del metodo di consolidamento retroattivo al 1° gennaio dei risultati di alcuni impianti acquisiti in Francia.

Il **marginale operativo lordo adjusted** si attesta a 107 milioni, leggermente inferiore rispetto ai 110 milioni del secondo trimestre 2019. La variazione riflette i seguenti fattori:

- **Eolico (+2 milioni):** il margine operativo lordo pari a 57 milioni, in lieve aumento rispetto all'analogo periodo del 2019 (56 milioni) in un ambito anemologico leggermente più favorevole sia in Italia che all'estero. In particolare, il risultato dei parchi eolici in Italia (40 milioni rispetto ai 37 milioni del secondo trimestre 2019) ha beneficiato del maggior valore dell'incentivo unitario (99 Euro/MWh rispetto ai 92 Euro/MWh), a fronte del peggior scenario prezzi di mercato e dell'uscita di alcuni parchi dal periodo di incentivazione. I risultati all'estero sono in lieve calo (-1 milione) principalmente a seguito dell'applicazione, nel precedente esercizio, del metodo di consolidamento retroattivo al 1° gennaio, dei risultati di alcuni impianti acquisiti in Francia nel secondo trimestre 2019, nonché dello scenario prezzi non favorevole nell'est Europa.
- **Solare (+2 milioni):** il margine operativo lordo, pari a 22 milioni, è in lieve incremento rispetto al secondo trimestre 2019 (21 milioni) grazie principalmente al miglior irraggiamento.

- **Idroelettrico (-4 milioni):** il margine operativo lordo di 16 milioni (21 milioni nel secondo trimestre 2019), in riduzione rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, risente della perdurante scarsa idraulicità, ancor più evidente di quella registrata nel secondo trimestre 2019, nonché del peggior scenario di mercato.

- **Termoelettrico (-2 milioni):** il margine operativo lordo, pari a 15 milioni, in riduzione rispetto al secondo trimestre 2019 (17 milioni), risente prevalentemente della consistente contrazione dei margini di generazione, in un contesto di mercato in forte deterioramento a seguito del lockdown per l'emergenza sanitaria Covid-19. Il risultato del trimestre, per contro, ha beneficiato di alcuni conguagli relativi ai contratti di sito.

Il **risultato operativo netto adjusted** è stato pari a 32 milioni (36 milioni nel secondo trimestre 2019) dopo ammortamenti per 75 milioni in aumento di 1 milione rispetto al secondo trimestre 2019 (73 milioni) riconducibili principalmente alle acquisizioni dei parchi eolici operativi in Germania e Francia avvenute nel corso del 2019 e del primo trimestre 2020.

Il **risultato netto di Gruppo adjusted** è stato pari a 16 milioni, in aumento rispetto al risultato di 14 milioni del secondo trimestre 2019, in quanto i minori risultati operativi già commentati sono stati più che compensati da minori oneri finanziari e imposte.

Gli oneri finanziari netti sono risultati inferiori rispetto al secondo trimestre 2019 per il ridursi del costo del debito lordo grazie alle importanti operazioni di liability management effettuate nel corso del 2019 fra cui l'emissione di un Green Bond a condizioni molto favorevoli. Inoltre, il tax rate effettivo è risultato sensibilmente inferiore rispetto al secondo trimestre 2019 a seguito della re-introduzione delle agevolazioni fiscali legate alla crescita economica (ACE) ed all'effetto positivo per alcune società del Gruppo derivante dall'introduzione del beneficio IRAP previsto dal Decreto Rilancio (cancellazione primo acconto IRAP).

## **Primo semestre 2020**

### **Risultati finanziari consolidati**

Nel primo semestre 2020 i **ricavi adjusted** sono pari a 498 milioni, in diminuzione rispetto al primo semestre 2019 (530 milioni) principalmente a seguito delle minori produzioni dell'eolico e dell'idroelettrico in Italia, a causa di condizioni anemologiche ed idriche decisamente sfavorevoli, dell'andamento dei prezzi dell'energia molto inferiori a quelli del primo semestre 2019 e anche della minore produzione di titoli di efficienza energetica dell'impianto CCGT che sta terminando il primo decennio ad alta cogeneratività. Questi effetti sono stati solo in parte compensati dall'aumento della produzione dell'eolico all'estero, che risente anche dell'ampliamento del portafoglio di asset gestiti, oltre che dall'incremento derivante dal maggiore valore unitario dell'incentivo in Italia (da 92,1 a 99,0 €/MWh).

Il **margine operativo lordo adjusted**, al netto degli special item, si attesta a 263 milioni, in diminuzione di 10 milioni rispetto ai 273 milioni registrati nel primo semestre 2019. La variazione riflette i seguenti fattori:

- **Eolico (-4 milioni):** margine operativo lordo pari a 166 milioni, in diminuzione rispetto all'analogo periodo del 2019 (171 milioni) principalmente per effetto in Italia dei minori prezzi e delle minori produzioni (-196 GWh). In particolare, tale risultato pari a 97 milioni, in diminuzione rispetto ai 117 milioni del primo semestre 2019, ha risentito della scarsa anemologia del periodo rispetto ai valori estremamente elevati del primo semestre 2019, del peggior scenario prezzi di mercato ed anche dell'uscita di alcuni parchi dal periodo di incentivazione; il tutto in parte mitigato dalle operazioni di copertura delle vendite di energia. I risultati all'estero, al contrario, sono in forte crescita sia in termini economici (+16 milioni) che di volume (+250GWh), grazie al contributo dei 72 MW di nuovi parchi in Francia e Germania e dell'elevata ventosità del periodo. Si segnala che la produzione eolica all'estero (1.146 GWh) è stata superiore a quella in Italia (1.062 GWh) nel semestre.
- **Solare (+1 milione):** il margine operativo lordo, pari a 35 milioni, è in lieve incremento rispetto al primo semestre 2019 (34 milioni) con volumi superiori ma scenario prezzi peggiore rispetto a quello dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.
- **Idroelettrico (-4 milioni):** margine operativo lordo di 40 milioni (44 milioni nel primo semestre 2019), in riduzione rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Il risultato deriva da produzioni inferiori rispetto al primo semestre 2019 causa la perdurante scarsa disponibilità di risorsa nel centro Italia, che

per il secondo anno consecutivo è stata ampiamente sotto i livelli medi storici decennali, e dallo scenario negativo sui mercati dell'energia in parte compensato dalle politiche di copertura.

- **Termoelettrico (-4 milioni):** il margine operativo lordo del termoelettrico, pari a 30 milioni, è inferiore rispetto ai 34 milioni del primo semestre 2019 principalmente a seguito della attesa minore produzione di titoli di efficienza energetica dovuta alla fine del periodo incentivato del modulo 1 dell'impianto CCGT e ad una consistente contrazione dei margini di generazione rispetto all'analogo periodo del 2019, in un contesto di mercato in forte deterioramento a seguito del lockdown per l'emergenza sanitaria Covid-19. Il semestre ha inoltre beneficiato di alcuni rimborsi assicurativi e conguagli relativi ai contratti di sito. Si segnala che il Margine Operativo Lordo ha significativamente beneficiato delle politiche di copertura dello scenario prezzi sia con riferimento alle produzioni RES che ai clean spark spread effettuate in linea con le risk policy di Gruppo.

Il **margine operativo lordo adjusted** è rappresentato al netto degli effetti positivi derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16, pari a circa 5 milioni oltre che dagli special items.

Il **risultato operativo netto adjusted** è stato pari a 114 milioni (128 milioni nel primo semestre 2019) dopo ammortamenti per 149 milioni in aumento di 4 milioni rispetto al primo semestre 2019 (145 milioni) riconducibili principalmente alle acquisizioni dei parchi eolici operativi in Germania e Francia avvenute nel corso del 2019 e del primo trimestre 2020.

Il **risultato operativo netto** è stato pari a 112 milioni (117 milioni nel primo semestre 2019) dopo ammortamenti per 153 milioni in aumento di 4 milioni rispetto al primo semestre 2019 (148 milioni) riconducibili alle medesime ragioni indicate a commento del risultato operativo netto adjusted e all'applicazione del principio IFRS 16 (2 milioni).

Il **risultato netto di Gruppo adjusted** è stato pari a 70 milioni, in lieve aumento rispetto al risultato del primo semestre 2019, in quanto i minori risultati operativi già commentati sono stati più che compensati da minori oneri finanziari e imposte. Gli oneri finanziari netti sono risultati sensibilmente inferiori rispetto al primo semestre 2019 per il ridursi del costo del debito lordo grazie alle operazioni di liability management effettuate nel corso del 2019 fra cui l'emissione di un Green Bond a condizioni molto favorevoli. Inoltre il tax rate effettivo è risultato sensibilmente inferiore rispetto al primo semestre 2019 a seguito della re-introduzione delle agevolazioni fiscali legate alla crescita economica (ACE) ed all'effetto positivo per alcune società del Gruppo derivante dall'introduzione del beneficio IRAP previsto dal Decreto Rilancio (cancellazione del primo acconto IRAP 2020).

Il **risultato netto di Gruppo** è stato pari a 72 milioni rispetto ai 2 milioni del primo semestre 2019. Si ricorda che il primo semestre 2019 risentiva principalmente degli oneri straordinari legati alla ristrutturazione del debito attraverso l'emissione del primo Green Bond e la contestuale chiusura di due importanti linee di Project Financing.

L'**indebitamento finanziario netto adjusted** risulta pari a **1.503 milioni**, in aumento (26 milioni) rispetto al 31 dicembre 2019 (1.476 milioni). La variazione riflette principalmente gli investimenti del periodo (86 milioni), la distribuzione di dividendi (114 milioni), il pagamento delle imposte (14 milioni<sup>3</sup>) in parte compensati dal positivo flusso di cassa (190 milioni<sup>4</sup>) anche a seguito della riduzione delle tempistiche di incasso degli incentivi in Italia. L'indebitamento finanziario netto *adjusted* è rappresentato al netto degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16, non includendo pertanto l'attualizzazione dei pagamenti futuri dei canoni di locazione pari al 30 giugno 2020 a circa 76 milioni.

---

<sup>3</sup> Include pagamento imposta sostitutiva su affrancamento sui plusvalori afferenti alla Business Combination Andromeda (Solare) avvenuta nel 2019

<sup>4</sup> Include il margine operativo lordo adjusted, la variazione del capitale circolante e i proventi (oneri) finanziari netti



## Investimenti

II Trimestre		Milioni di Euro	I Semestre	
2020	2019		2020	2019
17	71	Eolico	71	81
0	0	Solare	1	220
1	1	Idroelettrico	2	2
6	2	Termoelettrico	12	4
0	0	Corporate	1	1
<b>25</b>	<b>74</b>	<b>Totale Investimenti</b>	<b>86</b>	<b>307</b>

Nel primo semestre 2020 gli **investimenti** sono stati pari a **86 milioni** (307 milioni nel primo semestre 2019) e si riferiscono per circa la metà all'acquisizione di parchi eolici operativi in Francia di 38 MW (per 42 milioni) e di un progetto per la realizzazione di un parco eolico di 36 MW in Polonia (2 milioni). Nel corso del semestre sono stati effettuati investimenti **in immobilizzazioni materiali ed immateriali per 42 milioni** di cui il 63% nel settore Eolico (76% nel primo semestre 2019), principalmente correlati all'avvio delle costruzioni dei parchi eolici in Polonia e UK, il 28% nel settore Termoelettrico (15% nel primo semestre 2019) a seguito dell'avvio degli investimenti per ottenere per altri dieci anni la qualifica di impianto ad alta cogeneratività per il modulo 1 del CCGT, il 6% nel settore Idroelettrico (6% nel primo semestre 2019), il 2% nel settore Solare e il 2% nel settore Corporate (2% nel primo semestre 2019), principalmente riguardanti l'area ICT.

- **Eolico:** gli investimenti (**71 milioni**) si riferiscono principalmente all'acquisizione di parchi eolici in Francia (38 MW) avvenuta nel primo trimestre 2020, oltre che per lo sviluppo dei parchi eolici in Polonia e UK.
- **Solare:** gli investimenti (**1 milione**) si riferiscono principalmente a commesse finalizzate a incrementare ulteriormente l'efficienza degli impianti.
- **Idroelettrico:** gli investimenti dell'idroelettrico, **pari a circa 2 milioni**, si riferiscono principalmente a commesse di mantenimento ed a progetti previsti in ambito di miglioramento sismico delle infrastrutture e di Salute, Sicurezza e Ambiente.
- **Termoelettrico:** gli investimenti (**12 milioni**) si riferiscono principalmente al progetto di revamping degli impianti per la generazione di vapore del modulo 1 dell'impianto CCGT, che peraltro permetteranno di rinnovare il diritto alla maturazione di titoli di efficienza energetica a partire dal 1° gennaio 2022 per ulteriori dieci anni. Proseguono inoltre le iniziative mirate di investimento volte a preservare l'efficienza operativa, la flessibilità e l'affidabilità degli impianti. Sono proseguiti, altresì, i progetti previsti in ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente.

## Dati operativi

Le vendite di energia elettrica del Gruppo ERG, effettuate in Italia tramite l'Energy Management di ERG Power Generation S.p.A., fanno riferimento all'energia elettrica prodotta dai propri impianti eolici, termoelettrici, idroelettrici e solari, nonché ad acquisti su mercati organizzati e tramite contratti bilaterali fisici.

Nel corso del **secondo trimestre 2020**, le vendite totali di energia elettrica sono risultate pari a 3,4 TWh (3,6 TWh nell'analogo periodo del 2019), a fronte di un valore complessivo della produzione degli impianti del Gruppo per circa 1,7 TWh (1,8 TWh nell'analogo periodo del 2019), di cui circa 0,4 TWh all'estero e 1,3 TWh in Italia. Quest'ultimo valore corrisponde a circa l'1,9% della domanda di energia elettrica in Italia (1,8% nel secondo trimestre 2019).

Nel corso del **primo semestre 2020**, le vendite totali di energia elettrica sono risultate pari a 7,6 TWh (7,6 TWh nel primo semestre 2019), a fronte di un valore complessivo della produzione degli impianti del Gruppo per circa 4,0 TWh (4,1 TWh nell'analogo periodo 2019), di cui circa 1,1 TWh all'estero e 2,9 TWh in Italia. Quest'ultimo valore corrisponde a circa 2,0% della domanda di energia elettrica in Italia (2,0% nel primo semestre 2019).

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). Queste ultime vengono

realizzate da Energy Management nell'ottica dello sviluppo delle attività di contrattazione a termine anche con l'obiettivo di *hedging* della generazione, in linea con le *risk policy* di Gruppo.

**Nel secondo trimestre 2020** la fornitura netta di vapore ai clienti captive del sito petrolchimico di Priolo Gargallo è risultata pari a 264 migliaia di tonnellate, in incremento rispetto alle 180 migliaia di tonnellate dell'analogo periodo del 2019. **Nel primo semestre 2020** sono state effettuate vendite di vapore<sup>5</sup> per 600 migliaia di tonnellate, in incremento rispetto alle 493 migliaia di tonnellate dell'analogo periodo 2019.

		2° trimestre				1° semestre			
2020	2019	Δ	Δ%	Produzioni Energia Elettrica (GWh)	2020	2019	Δ	Δ%	
842	826	16	2%	Produzione eolica	2.208	2.154	54	3%	
464	454	9	2%	di cui Italia	1.062	1.257	-196	-16%	
378	371	7	2%	di cui Estero	1.146	897	250	28%	
76	74	1	2%	Produzione solare	120	119	2	1%	
229	291	-62	-21%	Produzione idroelettrica	553	593	-40	-7%	
504	598	-94	-16%	Produzione termoelettrica	1.131	1.216	-86	-7%	
1.651	1.789	-138	-8%	Produzioni complessive impianti ERG	4.012	4.081	-70	-2%	

Per quanto riguarda le produzioni, nel **secondo trimestre 2020** si segnala in particolare:

**Eolico:** la **produzione eolica** è stata pari a 842 GWh, in leggero incremento rispetto al secondo trimestre 2019 (826 GWh), a seguito di una produzione in aumento circa del 2% in Italia (da 454 GWh a 464 GWh) e del 2% all'estero (da 371 GWh a 378 GWh).

L'incremento delle produzioni in Italia (+9 GWh) è legato a condizioni anemologiche superiori a quelle registrate nell'analogo periodo del 2019 in tutte le regioni ad eccezione della Sicilia e della Sardegna.

Relativamente all'estero, l'incremento netto di 7 GWh è attribuibile ai maggiori volumi in Germania (+18 GWh, sostanzialmente riconducibili alle produzioni degli impianti di recente acquisizione o entrati in esercizio commerciale nell'ultimo semestre dell'anno 2019), ed al lieve aumento delle produzioni nell'Europa dell'Est (+3 GWh), mentre la riduzione della Francia (-14 GWh) è da attribuire all'applicazione, nel precedente esercizio, del metodo di consolidamento retroattivo al 1° gennaio, dei volumi di produzione di alcuni impianti acquisiti durante il secondo trimestre 2019.

**Solare:** la **produzione solare** è stata pari a 76 GWh, in lieve incremento (+1 GWh) rispetto al medesimo periodo 2019; il load factor complessivo è stato pari al 25% (24% nel secondo trimestre 2019).

**Idroelettrico:** la **produzione idroelettrica**, che risente della scarsa idraulicità riscontrata nel periodo, è stata complessivamente di 229 GWh (291 GWh nello stesso periodo del 2019).

**Termoelettrico:** la **produzione termoelettrica** è stata pari a 504 GWh, in riduzione rispetto allo stesso periodo del 2019 (598 GWh) a fronte di un contesto di mercato con margini di generazione fortemente penalizzati dalla significativa diminuzione dei prezzi di mercato in Sicilia in parte contenuta dalla riduzione del prezzo del gas e della CO2, nonché dalle politiche di copertura del clean spark spread effettuate in linea con le *risk policy* di Gruppo.

Nel **primo semestre del 2020** si segnala:

**Eolico:** la **produzione di energia** elettrica da fonte eolica è stata pari a 2.208 GWh, in incremento del 3% rispetto al corrispondente periodo del 2019 (2.154 GWh), a seguito di una produzione in forte diminuzione del -16% in Italia (da 1.257 GWh a 1.062 GWh) ed in forte incremento del 28% all'estero (da 897 GWh a 1.146 GWh).

Il decremento delle produzioni in Italia (-196 GWh) è legato a condizioni anemologiche peggiori a quelle registrate

<sup>5</sup> Vapore somministrato agli utilizzatori finali al netto delle quantità di vapore ritirato dagli stessi e delle perdite di rete.



nel 2019 sostanzialmente in tutte le regioni, con una più spiccata riduzione in Campania, Puglia, Molise e Sicilia. Per quel che riguarda l'estero, l'incremento netto di 250 GWh è attribuibile alle maggiori produzioni in Francia (+148 GWh, di cui 45 GWh per le produzioni degli impianti di recente acquisizione e 104 GWh per l'elevata ventosità riscontrata rispetto al primo semestre 2019), in Germania (+76 GWh di cui 69 GWh a seguito delle acquisizioni e all'entrata in funzione di parchi eolici avvenuti nel corso del 2019, oltre a 7 GWh di maggiore ventosità riscontrata).

**Solare:** le produzioni sono risultate pari a circa 120 GWh, in lieve aumento rispetto al primo semestre 2019, ed il relativo load factor pari al 19% (in linea con il 19% dell'analogo periodo del 2019).

**Idroelettrico:** le produzioni complessive di ERG Hydro pari a 553 GWh, hanno beneficiato di un ricavo netto unitario, considerando il valore di cessione dell'energia dei ricavi da MSD e da incentivi sostitutivi del periodo ed altre componenti minori, pari a circa 107 Euro/MWh, in lieve aumento rispetto ai 105 Euro/MWh del primo semestre 2019.

**Termoelettrico:** la produzione netta di energia elettrica di ERG Power è stata di 1.131 GWh, in riduzione rispetto allo stesso periodo del 2019 (1.216 GWh) a fronte di un contesto di mercato con margini di generazione fortemente penalizzati dalla significativa diminuzione dei prezzi di mercato in Sicilia in parte contenuta dalla riduzione del prezzo del gas e della CO<sub>2</sub>, nonché dalle politiche di copertura del clean spark spread effettuate in linea con le risk policy di Gruppo.

La fornitura netta di vapore ai clienti captive del sito petrolchimico di Priolo Gargallo è risultata pari a 600 migliaia di tonnellate, in incremento rispetto alle 493 migliaia di tonnellate dell'analogo periodo del 2019.

### ***Principali fatti avvenuti nel corso del semestre***

In data **22 gennaio 2020** ERG S.p.A. è stata promossa al rating "AA", rispetto ad "A" attribuitole nel 2018, da MSCI ESG Research Ltd. ("MSCI"), una delle principali società di ricerca sulle performance aziendali calcolate sulla base di fattori ambientali, sociali e di governance (ESG). In aggiunta ERG con il 35mo posto si conferma tra le top 50 aziende al mondo nel Corporate Knights Global 100 Most Sustainable Corporations in the world Index e ha mantenuto il rating B di CDP Climate Change.

In data **24 febbraio 2020** acquisizione del 100% del capitale di cinque società di diritto francese titolari di tre parchi eolici, con una potenza installata complessiva di 38 MW.

In data **5 marzo 2020** acquisizione del 100% del capitale di Laszki Wind Sp. Z.o.o., società di diritto polacco che detiene i permessi per la realizzazione di un parco eolico da 36 MW già aggiudicatario dell'asta del 5 dicembre 2019

In data **9 marzo 2020**, con riferimento all'emergenza italiana e mondiale del Covid-19 ed alle conseguenti restrizioni alla mobilità personale, ERG ha esteso in modo proattivo la possibilità di effettuare la prestazione lavorativa in modalità agile (Smart Working) a tutti i giorni lavorativi della settimana. Tale possibilità è stata estesa progressivamente ai dipendenti di tutte le sedi del Gruppo laddove tale modalità di lavoro è risultata compatibile con l'effettivo svolgimento delle mansioni assegnate (circa il 70% della popolazione aziendale), assicurando la massima attenzione nel garantire la continuità aziendale e la sicurezza dei propri siti produttivi. A partire dal 22 giugno, in coerenza con la progressiva evoluzione della situazione si è proceduto ad un graduale e regolato rientro delle attività lavorative presso la maggior parte degli uffici ERG garantendo la possibilità di effettuare la prestazione lavorativa in Smart Working per tre giorni lavorativi alla settimana. Tale modalità operativa è attualmente confermata sino al 30 settembre, salvo proroga, con modalità diverse definite da sede a sede.

In data **21 aprile 2020** l'Assemblea degli azionisti di ERG S.p.A. ha approvato il Bilancio d'esercizio 2019, deliberando il pagamento di Euro 0,75 per azione e ha approvato la modifica dello Statuto Sociale ai fini dell'introduzione del meccanismo di maggiorazione del diritto di voto.

Nell'ambito del proprio intervento, l'Amministratore Delegato ha dato ampia informativa sulle misure ed iniziative intraprese dal Gruppo per fronteggiare l'emergenza Covid-19.

Per la prima volta l'Assemblea degli Azionisti si è svolta esclusivamente mediante sistemi di telecomunicazione registrando la partecipazione di un numero di azionisti rappresentativi del 79,4% del capitale sociale.

In data **14 maggio 2020** l'agenzia di rating Fitch Ratings ("Fitch") ha confermato per ERG S.p.A. un Long Term Issuer Default Rating (IDR) di BBB- con outlook stabile ed un senior unsecured rating di BBB-.

In data **30 giugno 2020** ERG Eolica Fossa del Lupo S.r.l., controllata da ERG Power Generation S.p.A., ha perfezionato l'Amend & Extend del suo non-recourse project facilities agreement per un importo residuo di Euro 103 milioni. L'operazione ha permesso di migliorare le condizioni del finanziamento e di prolungarne la durata di tre anni. Inoltre l'Amend & Extend ha consentito di classificare il finanziamento come "Green Loan" e "Sustainability Linked Loan" in conformità con i Green Loan Principles e i Sustainability Linked Loan Principles, a ulteriore conferma del forte impegno di ERG verso lo sviluppo sostenibile.

### ***Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo***

In data **1° luglio 2020** ERG S.p.A. ha perfezionato il rinnovo del programma di emissioni di prestiti obbligazionari non convertibili a medio lungo termine (Euro Medium Term Notes Programme - EMTN) aumentando l'importo massimo complessivo a Euro 2.000 milioni, a seguito di quanto approvato lo scorso 18 giugno 2020 dal Consiglio di Amministrazione.

Il rinnovo e l'incremento del programma EMTN consentiranno ad ERG di continuare a beneficiare della flessibilità offerta da questo strumento in caso di future emissioni di obbligazioni.

In data **6 luglio 2020** Vigeo Eiris, una delle principali agenzie internazionali di rating ESG (Environmental, Social, Governance), ha confermato per ERG S.p.A. il rating Advanced, il più elevato nella propria scala di valutazione, riconoscendo il forte impegno della società in ambito ESG ed il valore della sua politica di responsabilità sociale.

### ***Ulteriori informazioni***

#### **Delibera emissione di uno o più prestiti obbligazionari per un massimo di 500 milioni di euro.**

Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. ha autorizzato l'emissione, entro il 1° luglio 2021, a valere sul proprio Programma EMTN (Euro Medium Term Notes – vedasi CS del 1° luglio 2020), di uno o più prestiti obbligazionari, non convertibili e non subordinati, che potranno anche qualificarsi come "green bond", con un taglio minimo pari a 100.000 Euro e un controvalore complessivo nominale fino a un massimo di 500 milioni di Euro, da collocare presso investitori istituzionali qualificati e quotare presso la Borsa del Lussemburgo.

Le presenti informazioni non costituiscono né formano parte di un'offerta al pubblico di prodotti finanziari né una sollecitazione di offerte per l'acquisto di prodotti finanziari in Italia ai sensi del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58. La documentazione relativa all'offerta non è stata/non verrà sottoposta all'approvazione della CONSOB. La presente comunicazione potrebbe essere contraria alla legge applicabile in alcune giurisdizioni e non costituisce un'offerta di vendita di prodotti finanziari negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia e Giappone e qualsiasi altra giurisdizione in cui tale offerta o vendita sono proibiti e non potrà essere pubblicata o distribuita, direttamente o indirettamente, in tali giurisdizioni. I prodotti finanziari menzionati non sono stati e non saranno registrati ai sensi del Securities Act degli Stati Uniti d'America del 1933, come successivamente modificato; tali prodotti non potranno essere offerti o venduti negli Stati Uniti d'America in mancanza di registrazione o di un'esenzione dall'applicazione degli obblighi di registrazione.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

ERG continua nella propria strategia di sviluppo internazionale nel Wind e nel programma di Repowering dei propri parchi in Italia, nel nuovo complesso e difficile contesto creatosi a seguito dell'emergenza sanitaria legata al Covid-19. Le principali implicazioni sociali ed economiche della crisi riguardano l'andamento al ribasso dei prezzi dell'energia ed il regolare svolgimento delle attività delle pubbliche amministrazioni e quelle degli operatori industriali e finanziari con cui il Gruppo si interfaccia regolarmente.

Riportiamo quindi, alla luce di quanto sopra richiamato, la prevedibile evoluzione dei principali indicatori di scenario e performance previsti per il 2020, tenendo conto che i risultati del primo semestre sono in linea all'evoluzione prevedibile stimata nel precedente resoconto intermedio:

- **Eolico:** il risultato all'estero sarà superiore a quello del 2019 alla luce delle migliori condizioni anemologiche registrate nei primi mesi dell'anno, seppur con prezzi in riduzione, in particolare in Est Europa, e grazie al contributo della maggiore capacità installata, inclusiva dei neo-acquisiti parchi eolici in Francia (38 MW). In Italia il margine operativo lordo è previsto al contrario in riduzione rispetto al 2019, a seguito della minore ventosità registrata nella prima parte dell'anno rispetto ai valori particolarmente significativi del 2019 nonché dello scenario prezzi non favorevole, in parte compensato dai maggiori prezzi dell'incentivo e dalle azioni di copertura dei prezzi. Si ricorda l'uscita di ulteriori 26 MW dal sistema incentivante ad inizio dell'anno. **Il risultato operativo lordo complessivo del Wind è atteso in riduzione rispetto all'anno precedente.**
- **Solare:** il risultato nel 2020 beneficerà di alcune sinergie derivanti dall'ottimizzazione del portafoglio di Energy Management e dall'internalizzazione di alcune attività prima svolte da terzi capitalizzando le proprie competenze industriali nel consolidamento operativo degli assets gestiti. **Si stima per l'intero esercizio 2020 un Margine Operativo Lordo in crescita rispetto al 2019.**
- **Idroelettrico:** il risultato viene stimato tenendo conto della bassa idraulicità registrata sinora prevedendo anche per il 2020 volumi inferiori alla media statistica decennale ed in linea a quelli particolarmente depressi del 2019; tali volumi beneficeranno dell'incentivo su circa il 40% dell'ammontare ma ad un maggior prezzo rispetto al 2019. Inoltre continueranno le azioni di ottimizzazione dell'Energy Management sui mercati dell'energia volte a contenere l'impatto negativo dello scenario prezzi nonostante le azioni di copertura già effettuate. **Il Margine Operativo Lordo dell'idroelettrico è pertanto atteso in leggera riduzione rispetto ai valori del 2019.**
- **Termoelettrico:** la previsione del risultato 2020 risentirà rispetto al 2019 di uno scenario prezzi e margini in ribasso anche dopo le azioni di copertura effettuate sui Clean Spark Spreads oltre alla contrazione dei volumi dei titoli di efficienza energetica a seguito dell'uscita dal periodo di cogeneratività ad alto rendimento di uno dei due moduli dell'impianto. In particolare, nella seconda parte dell'anno, si prevedono risultati in linea a quelli del primo semestre che ha beneficiato di alcuni rimborsi assicurativi e conguagli relativi ai contratti di sito. **Complessivamente si prevede un Margine Operativo Lordo in contrazione rispetto al 2019.**

Per l'esercizio 2020 si conferma la guidance del margine operativo lordo consolidato comunicata nel precedente trimestre stimando un risultato complessivo compreso nell'intervallo tra 480 e 500 milioni di Euro.

Le spese per investimenti del 2020 riguardano, principalmente, l'avanzamento della costruzione dei progetti greenfield relativa ai parchi che entreranno in produzione nel 2021/22 in Gran Bretagna per circa 200 MW, in Polonia per 36 MW ed in Francia per 50 MW; sono inoltre inclusi le capex iniziali per le attività volte all'ammodernamento dell'impianto ed al contestuale rinnovo della qualifica di Cogenerazione a Alto Rendimento (CAR) per il modulo 1 del CCGT, la già citata acquisizione dei 38 MW in Francia ed i consueti investimenti di mantenimento della flotta. L'ammontare è complessivamente inferiore a quello del 2019 caratterizzato da importanti operazioni in ambito M&A e sarà ricompreso nel range tra 150 e 180 milioni di Euro confermando la guidance comunicata lo scorso trimestre.

La generazione di cassa, tenendo conto di quanto citato sul margine operativo lordo e sugli investimenti, consentirà di ridurre l'indebitamento di fine anno che si attesterà in un range tra 1,35 e 1,43 miliardi, confermando la guidance comunicata lo scorso trimestre. Tale risultato sarà in riduzione verso i 1,48 miliardi della fine del 2019 anche a seguito dei minori oneri finanziari grazie ai pieni effetti delle operazioni di liability management a valle dell'emissione del Green Bond nel corso del 2019.

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

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

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

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

*Il presente comunicato stampa, emesso il 31 luglio 2020 alle ore 12:15 (CEST), 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)). La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020, comprensiva della Relazione della Società di Revisione, verrà messa a disposizione del pubblico nei termini previsti dalla vigente normativa presso la sede della Società in Genova, via De Marini 1, sul sito internet della Società ([www.erg.eu](http://www.erg.eu)) nella sezione "Investor Relations/Bilanci e relazioni", presso Borsa Italiana S.p.A. e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).*

#### **Contatti:**

**Anna Cavallarín** Head of Media Relations & Digital Channels - tel. + 39 010 2401804 cell. + 39 3393985139 e-mail:

[acavallar@erg.eu](mailto:acavallar@erg.eu)

**Emanuela Delucchi** Head of IR & CSR manager – tel. + 39 010 2401806 – e-mail: [edelucchi@erg.eu](mailto:edelucchi@erg.eu) - [ir@erg.eu](mailto:ir@erg.eu)

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

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

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

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

Nel presente 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**".

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

### **IFRS 16**

Il Gruppo, in applicazione del principio IFRS 16, in qualità di locatario, ha rilevato passività per leasing ed 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, a partire dal 1° gennaio 2019, ha modificato la rappresentazione a conto economico dei costi per leasing operativi: tali costi sono ora rilevati come ammortamento dei diritti d'utilizzo e come oneri finanziari correlati al debito legato all'attualizzazione dei pagamenti futuri dei canoni di locazione.

Precedentemente, il Gruppo contabilizzava i costi per leasing operativi a quote costanti lungo la durata del leasing, sostanzialmente in linea con la manifestazione finanziaria dei relativi canoni.

L'applicazione del principio IFRS 16 ha comportato nel primo semestre:

- il miglioramento del Margine Operativo Lordo nella misura dei canoni di locazione che rientrano nello scope dell'IFRS 16, pari a circa 5 milioni;
- l'incremento (circa 76 milioni al 30 giugno 2020) dell'indebitamento finanziario netto e del capitale investito netto (circa 75 milioni al 30 giugno) in relazione all'applicazione del metodo patrimoniale indicato dal Principio;
- maggiori ammortamenti (3 milioni) e maggiori oneri finanziari (2 milioni) legati all'applicazione del metodo di cui sopra.

In considerazione di quanto sopra, e stante la natura tipica della posta, al fine di rappresentare al meglio la marginalità dei business si è ritenuto di esporre, nel Conto Economico adjusted, gli ammortamenti del periodo sui diritti d'uso e gli oneri finanziari sul debito IFRS 16 all'interno del Margine Operativo Lordo Adjusted a titolo di ragionevole approssimazione dei costi di locazione 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. Per una riconciliazione degli importi sopra indicati, si rimanda a quanto indicato nella sezione "Indicatori alternativi di performance".

## Sintesi dei risultati

Anno	(milioni di Euro)	1° semestre		2° trimestre	
		2020	2019	2020	2019
<b>Principali dati economici</b>					
1.022	Ricavi adjusted <sup>(1)</sup>	498	530	221	234
<b>504</b>	<b>Margine operativo lordo adjusted<sup>(1)</sup></b>	<b>263</b>	<b>273</b>	<b>107</b>	<b>110</b>
<b>205</b>	<b>Risultato operativo netto adjusted<sup>(1)</sup></b>	<b>114</b>	<b>128</b>	<b>32</b>	<b>36</b>
33	Risultato netto	74	3	22	(47)
32	di cui Risultato netto di Gruppo	72	2	20	(47)
<b>104</b>	<b>Risultato netto di Gruppo adjusted<sup>(1)</sup></b>	<b>70</b>	<b>68</b>	<b>16</b>	<b>14</b>
<b>Principali dati finanziari</b>					
<b>3.264</b>	<b>Capitale investito netto adjusted<sup>(2)</sup></b>	<b>3.236</b>	<b>3.403</b>	<b>3.236</b>	<b>3.403</b>
1.787	Patrimonio netto adjusted	1.733	1.741	1.733	1.741
1.476	Indebitamento finanziario netto totale adjusted <sup>(2)</sup>	1.503	1.662	1.503	1.662
812	di cui <i>Project Financing non recourse</i> <sup>(3)</sup>	783	809	783	809
45%	Leva finanziaria adjusted	46%	49%	46%	49%
<b>49%</b>	<b>Ebitda Margin %</b>	<b>53%</b>	<b>52%</b>	<b>48%</b>	<b>47%</b>
<b>Dati operativi</b>					
<b>1.929</b>	<b>Capacità installata impianti eolici a fine periodo</b>	<b>1.967</b>	<b>1.895</b>	<b>1.967</b>	<b>1.895</b>
4.000	Produzione di energia elettrica da impianti eolici	2.208	2.154	842	826
<b>480</b>	<b>Capacità installata impianti termoelettrici</b>	<b>480</b>	<b>480</b>	<b>480</b>	<b>480</b>
2.504	Produzione di energia elettrica da impianti termoelettrici	1.131	1.216	504	598
<b>527</b>	<b>Capacità installata impianti idroelettrici a fine periodo</b>	<b>527</b>	<b>527</b>	<b>527</b>	<b>527</b>
1.229	Produzione di energia elettrica da impianti idroelettrici	553	593	229	291
<b>141</b>	<b>Capacità installata impianti solari a fine periodo</b>	<b>141</b>	<b>141</b>	<b>141</b>	<b>141</b>
226	Produzione di energia elettrica da impianti solari	120	119	76	74
<b>15.121</b>	<b>Vendite totali di energia elettrica</b>	<b>7.607</b>	<b>7.642</b>	<b>3.361</b>	<b>3.572</b>
432	Investimenti <sup>(4)</sup>	86	307	25	74
<b>754</b>	<b>Dipendenti a fine periodo</b>	<b>765</b>	<b>761</b>	<b>765</b>	<b>761</b>
<b>Ricavi netti unitari<sup>(5)</sup></b>					
118	Eolico Italia	119	119	117	117
96	Eolico Germania	97	100	96	98
89	Eolico Francia	90	89	89	89
73	Eolico Polonia	72	71	72	74
79	Eolico Bulgaria	61	77	51	70
67	Eolico Romania	52	67	42	62
n.a.	Eolico UK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
314	Solare	311	314	311	306
102	Idroelettrico	107	105	115	102
40	Termoelettrico	30	38	33	41

Al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale dei business sono indicati i ricavi ed i risultati economici adjusted con l'esclusione pertanto degli *special items*.

<sup>(1)</sup> Non include gli *special items* e le relative imposte teoriche correlate.

<sup>(2)</sup> L'indebitamento finanziario netto *adjusted* e il Capitale Investito Netto *adjusted* sono rappresentati al netto degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16, non includendo pertanto la rilevazione degli assets e l'attualizzazione dei pagamenti futuri dei canoni di locazione pari al 30 giugno 2020 a circa 76 milioni sull'indebitamento finanziario netto e sul capitale investito netto (75 milioni).

<sup>(3)</sup> Al lordo delle disponibilità liquide ed escluso il fair value dei derivati a copertura dei tassi.

<sup>(4)</sup> In immobilizzazioni materiali ed immateriali. Comprendono inoltre gli investimenti tramite operazioni di Merger & Acquisition pari a 44 milioni effettuati nel primo semestre 2020 per le acquisizioni di società titolari di parchi eolici in Francia (per 42 milioni), e di un progetto per la realizzazione di un parco eolico in Polonia (2 milioni). Nel primo semestre 2019 gli investimenti tramite operazioni di Merger & Acquisition sono stati pari a 280 milioni per l'acquisizione di due impianti fotovoltaici da Soles Montalto GmbH con capacità installata complessiva pari a 51,4 MW (220 milioni), per le acquisizioni di società titolari di parchi eolici in Francia (52 milioni), di una pipeline in Germania (2 milioni) e di un progetto per la realizzazione di un parco eolico in Regno Unito (6 milioni).

<sup>(5)</sup> I ricavi netti unitari riportati sono espressi in €/MWh e vengono calcolati rapportando la produzione della tecnologia ai ricavi catturati sui mercati dell'energia, inclusi degli impatti delle coperture, degli eventuali incentivi spettanti e dei relativi costi variabili associati alla produzione/vendita tra i quali a titolo di esempio i costi dei combustibili ed i costi di sbilanciamento.



## Sintesi dei risultati per settore

Anno 2019	(milioni di Euro)	1° semestre			2° trimestre		
		2020	2019	Δ	2020	2019	Δ
	<b>Ricavi adjusted</b>						
414	<b>Eolico</b>	225	226	(1)	85	82	3
71	<b>Solare</b>	38	37	0	24	23	1
119	<b>Idroelettrico</b>	59	62	(3)	26	30	(4)
418	<b>Termoelettrico</b> <sup>(1)</sup>	176	205	(29)	85	99	(13)
37	<b>Corporate</b>	17	18	(1)	8	9	(1)
(37)	<b>Ricavi infrasettori</b>	(17)	(18)	1	(8)	(9)	1
<b>1.022</b>	<b>Totale ricavi adjusted</b>	<b>498</b>	<b>530</b>	<b>(33)</b>	<b>221</b>	<b>234</b>	<b>(13)</b>
	<b>Margine operativo lordo adjusted</b>						
301	<b>Eolico</b>	166	171	(4)	57	56	2
63	<b>Solare</b>	35	34	1	22	21	2
87	<b>Idroelettrico</b>	40	44	(4)	16	21	(4)
69	<b>Termoelettrico</b> <sup>(1)</sup>	30	34	(4)	15	17	(2)
(16)	<b>Corporate</b>	(8)	(9)	1	(4)	(5)	0
<b>504</b>	<b>Margine operativo lordo adjusted</b>	<b>263</b>	<b>273</b>	<b>(10)</b>	<b>107</b>	<b>110</b>	<b>(3)</b>
	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>						
(169)	<b>Eolico</b>	(84)	(82)	(2)	(41)	(42)	0
(41)	<b>Solare</b>	(21)	(20)	(1)	(10)	(10)	(1)
(57)	<b>Idroelettrico</b>	(29)	(29)	(0)	(14)	(14)	(0)
(28)	<b>Termoelettrico</b>	(15)	(14)	(1)	(7)	(7)	(1)
(3)	<b>Corporate</b>	(2)	(1)	(0)	(1)	(1)	(0)
<b>(299)</b>	<b>Ammortamenti adjusted</b>	<b>(149)</b>	<b>(145)</b>	<b>(4)</b>	<b>(75)</b>	<b>(73)</b>	<b>(1)</b>
	<b>Risultato operativo netto adjusted</b>						
132	<b>Eolico</b>	83	89	(6)	16	14	2
22	<b>Solare</b>	14	14	0	12	11	1
30	<b>Idroelettrico</b>	11	16	(4)	2	7	(5)
41	<b>Termoelettrico</b> <sup>(1)</sup>	15	20	(5)	7	10	(3)
(19)	<b>Corporate</b>	(10)	(10)	1	(5)	(5)	(0)
<b>205</b>	<b>Risultato operativo netto adjusted</b>	<b>114</b>	<b>128</b>	<b>(15)</b>	<b>32</b>	<b>36</b>	<b>(4)</b>
	<b>Investimenti</b> <sup>(2)</sup>						
189	<b>Eolico</b>	71	81	(10)	17	71	(54)
221	<b>Solare</b>	1	220	(219)	0	0	0
6	<b>Idroelettrico</b>	2	2	1	1	1	(0)
15	<b>Termoelettrico</b>	12	4	8	6	2	4
2	<b>Corporate</b>	1	1	0	0	0	0
<b>432</b>	<b>Totale investimenti</b>	<b>86</b>	<b>307</b>	<b>(220)</b>	<b>25</b>	<b>74</b>	<b>(49)</b>

Si precisa che, per quanto riguarda i ricavi, i dati comparativi del primo semestre 2019 sono stati oggetto di restatement (su Eolico 226 milioni rispetto ai 228 milioni precedentemente esposti, su Idroelettrico 62 milioni rispetto ai 60 milioni precedentemente esposti) con riferimento a una diversa allocazione delle coperture sui business.

<sup>(1)</sup> Include contributo residuale dei portafogli minori gestiti da Energy Management non attribuibili a singoli business.

<sup>(2)</sup> Includono investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali ed investimenti tramite operazioni di Merger & Acquisition

## Conto Economico adjusted

Al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale del Gruppo, in questa sezione i risultati economici sono 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.

Si ricorda che nella presente sezione sono riflessi gli impatti del consolidamento dal 1° gennaio 2020 delle società francesi acquisite nel corso del primo trimestre 2020.

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.

<i>(milioni di Euro)</i>	1° semestre		2° trimestre	
	2020	2019	2020	2019
<b>Conto Economico adjusted</b>				
Ricavi della gestione caratteristica	497,8	530,4	220,5	234,0
Altri ricavi e proventi	10,7	6,3	4,0	3,3
<b>RICAVI TOTALI</b>	<b>508,5</b>	<b>536,8</b>	<b>224,6</b>	<b>237,3</b>
Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	(131,3)	(146,6)	(60,6)	(68,5)
Costi per servizi e altri costi operativi	(81,6)	(84,8)	(40,6)	(42,9)
Costi del lavoro	(32,6)	(32,0)	(16,6)	(16,2)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>263,0</b>	<b>273,4</b>	<b>106,7</b>	<b>109,7</b>
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(149,4)	(145,3)	(74,6)	(73,4)
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>113,6</b>	<b>128,1</b>	<b>32,1</b>	<b>36,3</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(25,4)	(32,8)	(12,0)	(15,2)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	0,1	0,1	0,0	0,0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>88,3</b>	<b>95,3</b>	<b>20,1</b>	<b>21,1</b>
Imposte sul reddito	(17,2)	(27,2)	(2,3)	(6,9)
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>71,1</b>	<b>68,1</b>	<b>17,8</b>	<b>14,2</b>
Risultato di azionisti terzi	(1,3)	(0,6)	(1,5)	(0,7)
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>69,7</b>	<b>67,5</b>	<b>16,3</b>	<b>13,5</b>

## Stato Patrimoniale adjusted

Lo stato patrimoniale riclassificato raggruppa i valori attivi e passivi dello schema di Bilancio, utilizzato nella redazione della relazione finanziaria annuale, evidenziando gli **impieghi** di risorse nel capitale immobilizzato e in quello circolante e le relative **fonti** di finanziamento.

Per la definizione degli indicatori delle grandezze utilizzate nello Stato Patrimoniale Riclassificato si rimanda a quanto indicato nella successiva sezione Indicatori Alternativi di Performance.

I valori *adjusted* al 30 giugno 2020 non includono gli impatti derivanti dall'applicazione del principio IFRS 16 pari a circa 76 milioni di maggiore indebitamento finanziario netto con contropartita sul Capitale investito netto pari a circa 75 milioni.

30/06/2019	Stato Patrimoniale riclassificato adjusted	30/06/2020	31/12/2019
	<i>(milioni di Euro)</i>		
3.472,1	Capitale immobilizzato	3.349,6	3.422,2
225,5	Capitale circolante operativo netto	149,6	125,6
(5,6)	Fondi per benefici ai dipendenti	(5,2)	(5,4)
333,8	Altre attività	242,1	210,6
(622,4)	Altre passività	(500,5)	(489,5)
<b>3.403,4</b>	<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.235,5</b>	<b>3.263,5</b>
1.722,9	Patrimonio netto di Gruppo	1.722,0	1.775,6
18,2	Patrimonio netto di terzi	10,6	11,5
1.662,4	Indebitamento finanziario netto	1.502,9	1.476,4
<b>3.403,4</b>	<b>Mezzi propri e debiti finanziari</b>	<b>3.235,5</b>	<b>3.263,5</b>

## Flussi Finanziari

	1°Semestre		2°trimestre	
	2020	2019	2020	2019
	<i>(importi in milioni)</i>			
Margine operativo lordo adjusted	263,0	273,4	106,7	109,7
Variazione capitale circolante	(47,7)	(78,9)	(17,5)	6,1
<b>Cash Flow Operativo</b>	<b>215,4</b>	<b>194,5</b>	<b>89,1</b>	<b>115,9</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(42,1)	(26,6)	(24,9)	(13,7)
Acquisizioni di aziende ( <i>business combination</i> )	(44,3)	(280,2)	-	(60,6)
Investimenti immobilizzazioni finanziarie	(0,1)	-	-	-
Disinvestimenti e altre variazioni	1,4	1,0	1,4	0,5
<b>Cash Flow da investimenti/dinvestimenti</b>	<b>(85,0)</b>	<b>(305,9)</b>	<b>(23,5)</b>	<b>(73,8)</b>
Proventi (oneri) finanziari	(25,4)	(32,8)	(12,0)	(15,2)
Chiusura fair value finanziamento ERG Wind	-	(43,5)	-	(43,5)
Proventi (oneri) da partecipazione netti	0,1	0,1	0,0	0,0
<b>Cash Flow da gestione finanziaria</b>	<b>(25,4)</b>	<b>(76,3)</b>	<b>(12,0)</b>	<b>(58,7)</b>
<b>Cash Flow da gestione Fiscale</b>	<b>(13,7)</b>	<b>-</b>	<b>(13,7)</b>	<b>-</b>
Distribuzione dividendi	(113,9)	(112,4)	(113,9)	(112,4)
Altri movimenti di patrimonio netto	(3,9)	(19,3)	(13,5)	(19,1)
<b>Cash Flow da Patrimonio Netto</b>	<b>(117,7)</b>	<b>(131,7)</b>	<b>(127,4)</b>	<b>(131,5)</b>
<b>Variazione area di consolidamento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Indebitamento finanziario netto iniziale</b>	<b>1.476,4</b>	<b>1.343,0</b>	<b>1.415,5</b>	<b>1.514,2</b>
<i>Variazione netta</i>	<i>26,5</i>	<i>319,4</i>	<i>87,4</i>	<i>148,2</i>
<b>Indebitamento finanziario netto finale</b>	<b>1.502,9</b>	<b>1.662,4</b>	<b>1.502,9</b>	<b>1.662,4</b>

Il **Cash Flow operativo** del **primo semestre 2020** è positivo per 215 milioni, in aumento di 21 milioni rispetto al corrispondente periodo del 2019 principalmente per dinamiche puntuali del circolante ed in particolare per l'adeguamento delle tempistiche di incasso degli incentivi nel settore eolico ed idroelettrico, introdotto nel terzo trimestre 2019.

Il **Cash flow da investimenti** del **primo semestre 2020** è legato principalmente all'attività di M&A ed in particolare all'acquisizione di parchi eolici operativi in Francia (42 milioni) e di un progetto per la realizzazione di un parco eolico in Polonia (2 milioni), oltreché agli investimenti del periodo (42 milioni).

Il **Cash flow da gestione finanziaria** si riferisce agli interessi maturati nel periodo. Si ricorda che il flusso di cassa del primo semestre 2019 includeva anche l'effetto della chiusura del fair value del project financing in capo alla società ERG Wind Investment Ltd.

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.

L'**indebitamento finanziario netto adjusted** risulta pari a **1.503 milioni**, in diminuzione (26 milioni) rispetto al 31 dicembre 2019 (1.476 milioni). La variazione riflette principalmente gli investimenti del periodo (86 milioni), la distribuzione di dividendi (114 milioni), il pagamento delle imposte (14 milioni<sup>6</sup>) in parte compensati dal positivo flusso di cassa (190 milioni<sup>7</sup>) anche a seguito della riduzione delle tempistiche di incasso degli incentivi in Italia.

<sup>6</sup> Include pagamento imposta sostitutiva su affrancamento sui plusvalori afferenti alla Business Combination Andromeda (Solare) avvenuta nel 2019.

<sup>7</sup> Include il margine operativo lordo adjusted, la variazione del capitale circolante e i proventi (oneri) finanziari netti

---

## 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 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 alla comunicazione Consob 15519/2006 comprendendo la quota non corrente di attività relative ai strumenti finanziari derivati.
- **L’indebitamento finanziario netto 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

#### **Emergenza Covid-19**

Si segnala che nel primo semestre 2020 l’unica posta correlata all’emergenza sanitaria Covid-19, isolata come special item, è relativa all’elargizione liberale effettuata dal Gruppo pari a 2 milioni di Euro.

## Riconciliazione con i risultati economici *adjusted*

Anno		1° Semestre		2° Trimestre	
		2020	2019	2020	2019
2019	<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>				
495,9	<b>Margine operativo lordo IAS Reported</b>	<b>264,9</b>	<b>264,9</b>	<b>108,4</b>	<b>101,7</b>
	<b>Esclusione Special Items:</b>				
	<b>Corporate</b>				
9,3	- Stomo oneri accessori operazioni straordinarie (Progetti Speciali) <sup>(1)</sup>	1,4	6,4	1,0	4,1
(0,9)	- Riclassifica IFRS 16 <sup>(2)</sup>	(0,5)	(0,4)	(0,3)	(0,2)
-	- Stomo erogazione liberale Covid-19 <sup>(3)</sup>	2,0	-	-	-
7,2	- Stomo oneri HR e riorganizzazione aziendale <sup>(4)</sup>	-	6,0	-	6,0
(8,2)	- Stomo rilascio fondo Business dismessi <sup>(5)</sup>	-	-	-	-
	<b>Termoelettrico</b>				
(1,0)	- Riclassifica IFRS 16 <sup>(2)</sup>	(0,6)	(0,4)	(0,3)	(0,2)
	<b>Idroelettrico</b>				
(0,2)	- Riclassifica IFRS 16 <sup>(2)</sup>	(0,1)	(0,1)	(0,0)	(0,1)
	<b>Solare</b>				
(0,4)	- Riclassifica IFRS 16 <sup>(2)</sup>	(0,2)	(0,2)	(0,1)	(0,1)
	<b>Eolico</b>				
(6,5)	- Riclassifica IFRS 16 <sup>(2)</sup>	(3,8)	(2,8)	(2,0)	(1,4)
8,5	- Stomo accantonamenti fondi di natura fiscale <sup>(5)</sup>	-	-	-	-
<b>503,7</b>	<b>Margine operativo lordo adjusted</b>	<b>263,0</b>	<b>273,4</b>	<b>106,7</b>	<b>109,7</b>

Anno		1° Semestre		2° Trimestre	
		2020	2019	2020	2019
2019	<b>AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>				
(306,0)	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(152,8)</b>	<b>(148,4)</b>	<b>(76,0)</b>	<b>(75,1)</b>
	<b>Esclusione Special Items:</b>				
6,7	- Riclassifica IFRS 16 <sup>(2)</sup>	3,4	3,1	1,4	1,6
0,5	- Stomo ammortamenti su Business dismessi <sup>(5)</sup>	-	-	-	-
<b>(298,8)</b>	<b>Ammortamenti adjusted</b>	<b>(149,4)</b>	<b>(145,3)</b>	<b>(74,6)</b>	<b>(73,4)</b>

Anno		1° Semestre		2° Trimestre	
		2020	2019	2020	2019
2019	<b>RISULTATO NETTO DI GRUPPO</b>				
31,6	<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>72,4</b>	<b>1,9</b>	<b>20,0</b>	<b>(47,3)</b>
	<b>Esclusione Special Items:</b>				
1,0	Riclassifica IFRS 16 <sup>(2)</sup>	-	0,6	(0,2)	0,3
-	Esclusione impatto erogazione liberale Covid-19 <sup>(3)</sup>	1,5	-	-	-
5,4	Esclusione impatto oneri HR e riorganizzazione aziendale <sup>(4)</sup>	-	4,5	-	4,5
2,0	Esclusione oneri accessori prepayment finanziamento Corporate / Germany <sup>(6)</sup>	-	2,0	-	0,3
49,4	Esclusione oneri accessori prepayment finanziamento ERG Wind <sup>(6)</sup>	-	49,4	-	49,4
1,5	Esclusione oneri accessori prepayment finanziamento ERG Power <sup>(6)</sup>	-	1,5	-	1,5
8,7	Esclusione Oneri accessori operazioni straordinarie <sup>(1)</sup>	1,4	6,0	1,0	3,8
-	Esclusione saldo IRAP 2019 - Decreto Rilancio <sup>(7)</sup>	(0,6)	-	(0,6)	-
-	Esclusione imposte differite su affrancamento avviamento Solare <sup>(8)</sup>	(3,1)	-	(3,1)	-
(5,1)	Esclusione oneri correlati a Business dismessi <sup>(5)</sup>	-	-	-	-
6,4	Esclusione oneri correlati ad accantonamenti fondi di natura fiscale <sup>(5)</sup>	-	-	-	-
2,7	Esclusione impatto gain on refinancing IFRS 9 <sup>(9)</sup>	(1,9)	1,6	(0,8)	1,0
<b>103,6</b>	<b>Risultato netto di Gruppo adjusted</b>	<b>69,7</b>	<b>67,5</b>	<b>16,3</b>	<b>13,5</b>

- Oneri accessori relativi ad altre operazioni di natura non ricorrente ed alle acquisizioni avvenute nel corso del 2020 relative a parchi eolici operativi in Francia.
- Riclassifica su impatto applicazione IFRS 16.



3. Erogazione liberale. Si rimanda a quanto commentato nello specifico paragrafo dedicato all'emergenza Covid-19.
4. Oneri correlati a riorganizzazione societaria del Gruppo, in particolare alla semplificazione e razionalizzazione della struttura organizzativo-societaria del Gruppo in Italia ed all'Estero.
5. Accantonamenti avvenuti nel periodo correlati al *reappraisal* di rischi di natura tributaria sul business eolico e rilascio parziale sul Fondo Business dismessi dal Gruppo.
6. Oneri finanziari correlati alla chiusura anticipata di un finanziamento Corporate e di project financing nell'ambito di attività di Liability Management contestualmente al lancio del primo Green Bond avvenuti nel 2019.
7. Storno del beneficio IRAP derivante dal c.d. "Decreto Rilancio", che ha introdotto la cancellazione del versamento del saldo IRAP relativo al periodo di imposta 2019.
8. Esclusione dell'effetto positivo correlato all'affrancamento sui plusvalori afferenti alla Business Combination Andromeda (Solare) avvenuta nel 2019.
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 semestre 2020 di proventi finanziari netti per circa 3 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.

Di seguito la riconciliazione tra lo schema di Bilancio e gli schemi *adjusted*

### Conto Economico 1° semestre 2020

	(milioni di Euro) Schemi di Bilancio	Riclassifica impatto IFRS 16	Rettifica impatto IFRS 9	Storno special items	Conto economico adjusted
Ricavi	497,8	-	-	-	497,8
Altri proventi	10,7	-	-	-	10,7
<b>Ricavi totali</b>	<b>508,5</b>	-	-	-	<b>508,5</b>
Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	(131,3)	-	-	-	(131,3)
Costi per servizi e altri costi operativi	(79,8)	(5,3)	-	3,4	(81,6)
Costi del lavoro	(32,6)	-	-	-	(32,6)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>264,9</b>	<b>(5,3)</b>	<b>-</b>	<b>3,4</b>	<b>263,0</b>
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(152,8)	3,4	-	-	(149,4)
<b>Risultato operativo</b>	<b>112,1</b>	<b>(1,9)</b>	<b>-</b>	<b>3,4</b>	<b>113,6</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(24,8)	1,9	(2,5)	-	(25,4)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	0,1	-	-	-	0,1
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>87,3</b>	<b>0,0</b>	<b>(2,5)</b>	<b>3,4</b>	<b>88,3</b>
Imposte sul reddito	(13,6)	-	0,6	(4,2)	(17,2)
<b>Risultato netto attività continue</b>	<b>73,7</b>	<b>0,0</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>71,1</b>
Risultato netto attività cedute	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>73,7</b>	<b>0,0</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>71,1</b>
Risultato di azionisti terzi	(1,3)	-	-	-	(1,3)
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>72,4</b>	<b>0,0</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>69,7</b>

## Conto Economico 1° semestre 2019

(milioni di Euro)	Schemi di Bilancio	Riclassifica impatto IFRS 16	Rettifica impatto IFRS 9	Storno special items	Conto economico adjusted
Ricavi	530,4	-	-	-	530,4
Altri proventi	6,3	-	-	-	6,3
<b>Ricavi totali</b>	<b>536,8</b>	-	-	-	<b>536,8</b>
Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	(146,6)	-	-	-	(146,6)
Costi per servizi e altri costi operativi	(91,2)	(3,9)	-	10,3	(84,8)
Costi del lavoro	(34,1)	-	-	2,1	(32,0)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>264,9</b>	<b>(3,9)</b>	<b>-</b>	<b>12,4</b>	<b>273,4</b>
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(148,4)	3,1	-	-	(145,3)
<b>Risultato operativo</b>	<b>116,5</b>	<b>(0,8)</b>	<b>-</b>	<b>12,4</b>	<b>128,1</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(105,2)	1,6	2,1	68,7	(32,8)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	(0,3)	-	-	0,3	0,1
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>11,1</b>	<b>0,8</b>	<b>2,1</b>	<b>81,4</b>	<b>95,3</b>
Imposte sul reddito	(8,5)	(0,2)	(0,5)	(18,0)	(27,2)
<b>Risultato netto attività continue</b>	<b>2,5</b>	<b>0,6</b>	<b>1,6</b>	<b>63,4</b>	<b>68,1</b>
Risultato netto attività cedute	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>2,5</b>	<b>0,6</b>	<b>1,6</b>	<b>63,4</b>	<b>68,1</b>
Risultato di azionisti terzi	(0,6)	-	-	-	(0,6)
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>1,9</b>	<b>0,6</b>	<b>1,6</b>	<b>63,4</b>	<b>67,5</b>

## Stato patrimoniale riclassificato al 30 giugno 2020

(milioni di Euro)	Stato Patrimoniale Reported	Rettifica impatto IFRS 16	Stato Patrimoniale Adjusted
Immobilizzazioni immateriali	1.084,1	-	1.084,1
Immobilizzazioni materiali	2.289,8	(76,7)	2.213,1
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	52,3	-	52,3
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>3.426,2</b>	<b>(76,7)</b>	<b>3.349,6</b>
Rimanenze	23,0	-	23,0
Crediti commerciali	188,6	-	188,6
Debiti commerciali	(59,2)	-	(59,2)
Debiti verso erario per accise	(2,7)	-	(2,7)
<b>Capitale circolante operativo netto</b>	<b>149,6</b>	<b>-</b>	<b>149,6</b>
Fondi per benefici ai dipendenti	(5,2)	-	(5,2)
Altre attività	240,3	1,8	242,1
Altre passività	(500,5)	-	(500,5)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.310,4</b>	<b>(74,9)</b>	<b>3.235,5</b>
Patrimonio netto Gruppo	1.720,6	1,4	1.722,0
Patrimonio netto di terzi	10,6	-	10,6
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	2.083,4	(69,8)	2.013,6
Indebitamento finanziario netto a breve termine	(504,2)	(6,5)	(510,7)
<b>Mezzi propri e debiti finanziari</b>	<b>3.310,4</b>	<b>(74,9)</b>	<b>3.235,5</b>

### Stato patrimoniale riclassificato al 31 dicembre 2019

<i>(milioni di Euro)</i>	Stato Patrimoniale Reported	Rettifica impatto IFRS 16	Stato Patrimoniale Adjusted
Immobilizzazioni immateriali	1.110,7	-	1.110,7
Immobilizzazioni materiali	2.336,3	(78,5)	2.257,9
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	53,6	-	53,6
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>3.500,6</b>	<b>(78,5)</b>	<b>3.422,2</b>
Rimanenze	22,3	-	22,3
Crediti commerciali	193,5	-	193,5
Debiti commerciali	(87,8)	-	(87,8)
Debiti verso erario per accise	(2,3)	-	(2,3)
<b>Capitale circolante operativo netto</b>	<b>125,6</b>	<b>-</b>	<b>125,6</b>
Fondi per benefici ai dipendenti	(5,4)	-	(5,4)
Altre attività	323,9	1,9	325,9
Altre passività	(604,8)	-	(604,8)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.340,1</b>	<b>(76,5)</b>	<b>3.263,5</b>
Patrimonio netto Gruppo	1.774,6	1,0	1.775,6
Patrimonio netto di terzi	11,5	-	11,5
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	2.100,9	(70,1)	2.030,8
Indebitamento finanziario netto a breve termine	(547,0)	(7,4)	(554,4)
<b>Mezzi propri e debiti finanziari</b>	<b>3.340,1</b>	<b>(76,5)</b>	<b>3.263,5</b>

### Stato patrimoniale riclassificato al 30 giugno 2019

<i>(milioni di Euro)</i>	Stato Patrimoniale Reported	Rettifica impatto IFRS 16	Stato Patrimoniale Adjusted
Immobilizzazioni immateriali	1.046,1	-	1.046,1
Immobilizzazioni materiali	2.445,0	(73,1)	2.371,8
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	54,2	-	54,2
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>3.545,2</b>	<b>(73,1)</b>	<b>3.472,1</b>
Rimanenze	22,4	-	22,4
Crediti commerciali	278,7	-	278,7
Debiti commerciali	(74,0)	-	(74,0)
Debiti verso erario per accise	(1,6)	-	(1,6)
<b>Capitale circolante operativo netto</b>	<b>225,5</b>	<b>-</b>	<b>225,5</b>
Fondi per benefici ai dipendenti	(5,6)	-	(5,6)
Altre attività	330,4	3,4	333,8
Altre passività	(622,4)	-	(622,4)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.473,1</b>	<b>(69,7)</b>	<b>3.403,4</b>
Patrimonio netto Gruppo	1.722,4	0,6	1.722,9
Patrimonio netto di terzi	18,2	-	18,2
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	2.101,9	(65,9)	2.036,1
Indebitamento finanziario netto a breve termine	(369,3)	(4,4)	(373,7)
<b>Mezzi propri e debiti finanziari</b>	<b>3.473,1</b>	<b>(69,7)</b>	<b>3.403,4</b>