

Informazione Regolamentata n. 0130-10-2026	Data/Ora Inizio Diffusione 12 Marzo 2026 11:43:49	Euronext Milan
--	--	----------------

Societa' : ALERION CLEAN POWER

Utenza - referente : ALERIONN03 - Bruno Andrea

Tipologia : 1.1

Data/Ora Ricezione : 12 Marzo 2026 11:43:49

Data/Ora Inizio Diffusione : 12 Marzo 2026 11:43:48

Oggetto : ALERION: Risultati 2025 molto positivi, che confermano la solidità operativa e finanziaria del Gruppo

Testo del comunicato

Vedi allegato

COMUNICATO STAMPA

Alerion Clean Power S.p.A.
Via Renato Fucini 4, Milano (MI)

Federica Menichino
Axelcomm

info@alerion.it
Tel. +39 02 7788901
www.alerion.it

federica.menichino@axel-comm.it
Tel: +39 02 87071882

ALERION: Risultati 2025 molto positivi, che confermano la solidità operativa e finanziaria del Gruppo

EBITDA pari a 191 milioni di euro e Utile Netto pari a 94 milioni di euro

Dividendo a 0,61 euro per azione (per un importo complessivo pari a circa 33 milioni di euro)

Principali risultati Economico Finanziari:

- ***Ricavi pari a 246,9 milioni di euro (243,6 milioni di euro nel 2024)***
- ***EBITDA pari a 191 milioni di euro (188,4 milioni di euro nel 2024)***
- ***EBITDA Proforma adjusted è pari a 201,5 milioni di euro ottenuto considerando il valore pro quota dell'EBITDA delle società in Joint venture più rilevanti per il periodo all'EBITDA consolidato del Gruppo. Nel 2024 il valore sarebbe stato pari a 195,9 milioni di euro.***
- ***Indebitamento Finanziario Netto pari a 598,6 milioni di euro (533,8 milioni di euro al 31 dicembre 2024)***
- ***Produzione elettrica 2025 pari a 1.267 GWh, (pari a 1.377 GWh nel 2024)***



Dati economici (milioni di euro)	2025	2024
Ricavi	246,9	243,6
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	191,0	188,4
Risultato Netto	94,0	96,3
Risultato Netto di Gruppo	93,3	95,8
Dati patrimoniali (milioni di euro)	31.12.2025	31.12.2024
Patrimonio Netto	432,6	372,6
Indebitamento Finanziario*	598,6	533,8
Indebitamento Finanziario* (esclusi derivati)	599,4	527,5
Dati Operativi	2025	2024
Potenza Lorda (MW)	1.021,0	946,4
Produzione di energia elettrica (GWh) ⁽¹⁾	1.267	1.377
Produzione di energia elettrica (GWh) - Impianti consolidati integralmente	1.150	1.307

⁽¹⁾ Impianti consolidati integralmente e in partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

(*) Indebitamento finanziario calcolato come da Orientamento ESMA32-382-1138

Milano, 12 marzo 2026 - Il Consiglio di Amministrazione di Alerion Clean Power S.p.A., riunitosi in data odierna, ha esaminato ed approvato il bilancio consolidato e il progetto di bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2025, redatto utilizzando i principi di valutazione e misurazione stabiliti dagli "International Accounting Standard"/"International Financial Reporting Standard" (IAS/IFRS).

Nel presente comunicato stampa sono stati utilizzati alcuni Indicatori Alternativi di Performance (IAP) che sono differenti dagli indicatori finanziari espressamente previsti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS adottati dal Gruppo. Si precisa che, al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale, i risultati economici sono esposti non includendo alcune componenti reddituali ritenute non usuali e definite internamente come "special items": tali risultati, al netto degli "special items" sono indicati con la definizione "Risultati adjusted".

Per la definizione degli indicatori e la riconciliazione dei relativi importi si rimanda alla nota esplicativa in fondo al presente comunicato stampa che illustra il contenuto e il significato degli indicatori alternativi di performance in linea con quanto richiesto dagli Orientamenti dell'ESMA sugli Indicatori Alternativi di Performance (Orientamenti ESMA/2015/1415) pubblicati in data 5 ottobre 2015.



ANDAMENTO GESTIONALE E RISULTATI CONSOLIDATI DEL 2025

L'esercizio 2025 si è svolto in un contesto geopolitico ed economico ancora complesso; il mercato dell'energia ha continuato a mostrare volatilità, pur evidenziando segnali di progressiva stabilizzazione. In questo quadro, i prezzi medi di cessione dell'energia sono rimasti sostanzialmente stabili rispetto all'esercizio precedente: il ricavo medio per gli impianti del Gruppo, inclusivo dell'incentivo GRIN, si è attestato a 110,1 €/MWh a fronte di 112,2 €/MWh dell'anno precedente. Sul fronte industriale, la gestione 2025 ha registrato una produzione degli impianti consolidati integralmente pari a 1.149,9 GWh, in diminuzione rispetto ai 1.306,9 GWh dell'esercizio precedente, nonostante l'incremento di capacità entrata in operatività nel 2025 con impianti fotovoltaici in Romania e in Italia.

L'andamento economico gestionale dell'esercizio 2025 ha rilevato inoltre la plusvalenza rinveniente dall'operazione di cessione del 100% a Estra S.p.A., società del Gruppo Plures del capitale sociale di Eolica PM, società titolare di un impianto eolico operativo situato nel comune di Pontelandolfo (BN), con una capacità installata pari a 52 MW. L'Operazione ha comportato in linea con le previsioni dei principi contabili internazionali di riferimento (IFRS 10) l'iscrizione di un provento pari a circa 100,9 milioni di euro tra i Ricavi operativi del Gruppo.

Risultati consolidati dell'esercizio 2025

Il Gruppo ha registrato nell'esercizio 2025 **Ricavi** pari a 246,9 milioni di euro rispetto ai 243,6 milioni di euro del 2024. La voce include gli effetti della già illustrata Operazione di Equity recycling completata dal Gruppo nell'ultimo trimestre 2025 che ha comportato l'iscrizione di un provento complessivo di 100,9 milioni di euro per effetto della cessione del 100% delle quote di Eolica PM nell'ambito dell'operazione di equity recycling completata con il gruppo Plures.

I **Ricavi Operativi** derivanti dalla vendita di energia elettrica e dagli incentivi, al netto del provento derivato dall'operazione di equity recycling, si sono attestati a 126,6 milioni di euro, rispetto ai 146,6 milioni di euro registrati nel 2024. La riduzione è principalmente attribuibile alla significativa flessione della produzione nel primo trimestre, penalizzato da condizioni anemometriche eccezionalmente deboli che hanno interessato l'intero settore eolico sia in Italia sia in Europa. I restanti trimestri dell'esercizio hanno invece evidenziato un recupero, con livelli di produzione più in linea con le medie stagionali. Si segnala inoltre che i ricavi consuntivati nel 2024 includevano circa 8,4 milioni di euro riconducibili a impianti non più oggetto di consolidamento integrale, in quanto conferiti nella joint venture con Alperia perfezionata a fine 2024.



Il **Margine operativo lordo (EBITDA)** del 2025 è pari a 191 milioni di euro, rispetto ai 188,4 milioni di euro rilevati nell'analogo periodo del 2024. L'Ebitda 2025 riflette gli effetti rinvenienti dall'operazione di equity recycling, la stabilità dei prezzi da vendita di energia elettrica e la diminuzione dei volumi di produzione elettrica consolidata per circa 157 GWh rispetto allo scorso esercizio, nonostante la disponibilità di nuova capacità installata. Il rapporto tra EBITDA ed i Ricavi Operativi del periodo risulta pari a 84%.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA) Proforma adjusted** è pari a 201,5 milioni di euro ottenuto considerando il valore pro quota dell'EBITDA delle società in Joint venture più rilevanti per il periodo all'EBITDA consolidato del Gruppo. Nel 2024 il valore sarebbe stato pari a 195,9 milioni di euro.

Il **Risultato delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto**, incluso nel Margine Operativo Lordo, è pari a 1,7 milioni di euro in diminuzione rispetto al risultato del 2024 quando misurava 2,1 milioni di euro. Il decremento rispetto al 2024 è riconducibile principalmente alla minor ventosità rilevata nei siti soprattutto nel primo trimestre 2025.

Si segnala inoltre che nel corso del 2025 ha continuato a svilupparsi la struttura organizzativa del Gruppo, con un conseguente aumento del costo del personale. In particolare, il personale del Gruppo al 31 dicembre 2025 si compone di 214 dipendenti, di cui circa il 20% impegnato nelle società del Gruppo con sede all'estero, registrando un incremento netto di 10 unità rispetto al 31 dicembre 2024.

Il **Risultato Operativo 2025** è pari a 127,5 milioni di euro, in diminuzione rispetto ai valori rilevati nel 2024 (135,5 milioni di euro nel 2024), dopo ammortamenti e svalutazioni per 63,5 milioni di euro, 52,9 milioni di euro nel 2024. La variazione riflette principalmente la svalutazione di 10,4 milioni di euro, apportata in seguito alle analisi di impairment test svolte annualmente, ed il maggiore peso nel 2025 rispetto al 2024 degli ammortamenti dei parchi fotovoltaici siti in Romania entrati gradualmente in esercizio ed alle variazioni intervenute nel perimetro del Gruppo.

Il **Risultato ante imposte** è pari a 104,7 milioni di euro, in diminuzione rispetto al 2024 quando era pari a 111,1 milioni di euro, sia il risultato 2025 che quello 2024 includono gli effetti positivi derivanti dalle operazioni di equity recycling completate entrambe nell'ultimo trimestre dei rispettivi esercizi. In particolare, nel 2025 il maggior provento rilevato dall'operazione di cessione, pari a 100,9 milioni di euro, è stato parzialmente compensato dagli effetti negativi riconducibili alla minor produzione di energia elettrica registrata a causa della ridotta ventosità rilevata nell'esercizio.



Il **Risultato Netto del 2025** è pari a 94 milioni di euro, in linea con il valore dello scorso esercizio, che risultava pari a 96,3 milioni di euro nel 2024, dopo imposte di periodo per circa 10,7 milioni di euro (pari a 14,8 milioni di euro nel 2024).

Il **Risultato Netto di Gruppo** è pari a 93,3 milioni di euro (pari a 95,8 milioni di euro nel 2024).

Il **Risultato Netto di Terzi** è positivo per 0,7 milioni di euro (in linea rispetto al dato del 2024, positivo per 0,5 milioni di euro).

Il **Patrimonio Netto di Gruppo** al 31 dicembre 2025 è pari a 426 milioni di euro, in aumento di 59,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024 quando risultava pari a 366,7 milioni di euro. La variazione è principalmente conseguente: i) alla quota attribuibile al Gruppo dell'utile netto di periodo pari a 93,3 milioni di euro; ii) alla riduzione della riserva di cash flow hedge dovuta alla variazione positiva del fair value degli strumenti derivati su finanziamenti bancari in project financing, e degli strumenti derivati commodity swap sul prezzo di vendita dell'energia elettrica, al netto dell'effetto fiscale, per complessivi 4,8 milioni di euro, iii) alla variazione positiva del fair value degli strumenti obbligazionari al netto dell'effetto fiscale per 0,3 milioni di euro, iv) all'effetto delle differenze cambio negative per 4,7 milioni di euro, ed v) alla distribuzione di dividendi per 32,7 milioni di euro, come da delibera del 15 aprile 2025.

L'Indebitamento Finanziario netto al 31 dicembre 2025 è pari a 598,6 milioni di euro, in aumento di 64,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024 quando risultava pari a 533,8 milioni di euro, la variazione risente della spesa per gli investimenti principalmente in Romania e Italia, nell'ultimo trimestre anche in Irlanda ed Inghilterra, nonostante la positiva performance in termini di cash flow operativo generato nel corso dell'esercizio che include anche il corrispettivo ricevuto per la cessione del 100% delle quote della controllata Eolica PM.

Andamento economico finanziario di Alerion Clean Power S.p.A.

I **Proventi netti da partecipazioni** del 2025 sono pari a 182,5 milioni di euro (88,7 milioni di euro nel 2024) e sono composti principalmente da dividendi deliberati dalle società controllate nel 2025 pari a circa 43,1 milioni di euro, dalla plusvalenza realizzata per l'operazione di cessione del 100% della partecipazione di Eolica PM S.r.l., pari a circa 111 milioni di euro, nonché interessi attivi netti maturati nel corso dell'anno verso le società partecipate, pari a circa 21,3 milioni di euro.



Il **Risultato Operativo** 2025 è positivo per 179,3 milioni di euro (77,7 milioni di euro nel 2024), dopo costi operativi pari a circa 9,1 milioni di euro (15,3 milioni di euro nel 2024).

Il **Risultato Netto** 2025 è positivo per circa 153,2 milioni di euro, in forte aumento rispetto allo scorso esercizio di circa 102,8 milioni di euro. Il Risultato Netto include oneri finanziari netti per 26,2 milioni di euro.

EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Emissione di un nuovo Green Bond “Alerion Clean Power S.p.A. Up to Euro 300,000,000 Senior Unsecured Fixed Rate Notes due 2032”

In data 29 gennaio 2026 Alerion ha reso noto che l'offerta al pubblico delle obbligazioni green denominate “Up to Euro 300,000,000 Senior Unsecured Fixed Rate Notes due 2032” avviata in data 28 gennaio 2026 chiusa anticipatamente nella medesima mattinata con contestuale esercizio dell'opzione di incremento dell'ammontare complessivo offerto di ulteriore importo fino a massimi Euro 100.000.000 e riaperta in data 29 gennaio 2026 per l'importo oggetto dell'Opzione di Incremento, è stata chiusa anticipatamente dopo aver raggiunto interamente l'ammontare di offerta oggetto dell'Opzione di Incremento.

Avviso di rimborso anticipato del Green Bond 2021 - 2027

La Società comunica che, a seguito del completamento del processo di emissione e regolamento del prestito obbligazionario denominato “Alerion Clean Power S.p.A. €300.000.000 Senior Unsecured Fixed Rate Notes due 2032” per un ammontare nominale complessivo pari a Euro 300.000.000, avvenuto in data 6 febbraio 2026, essa esercita l'opzione di rimborso anticipato prevista in relazione a tutte le Note in circolazione aventi un valore nominale attuale pari ad Euro 200.000.000. In conformità alle suddette Condizioni, la data di rimborso è prevista per il 25 marzo 2026.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

L'operazione realizzata con Estra rappresenta una ulteriore tappa rilevante nell'attuazione della strategia di equity recycling prevista dal Piano Industriale del Gruppo, confermandone il valore strategico e la capacità di attuarla in modo ricorrente attraverso la valorizzazione di parte degli asset in esercizio o in costruzione, al fine di sostenere nuovi investimenti e ulteriori opportunità di crescita.



In linea con tale strategia, Alerion prosegue nell'attuazione del proprio piano di sviluppo, con un programma di investimenti che nel 2026 prevede la costruzione di nuovi impianti eolici, in particolare in Romania e in Italia, dove il Gruppo sta portando avanti diversi progetti attualmente in fase di realizzazione.

Tra le principali direttrici di sviluppo rientra inoltre il segmento dei sistemi di accumulo elettrochimico (BESS), che rappresenta una delle aree nelle quali il Gruppo intende concentrare una parte significativa dei propri investimenti nei prossimi anni, con progetti in particolare in Spagna e in Romania.

Si ritiene infine che il perdurare del conflitto in Ucraina e le recenti tensioni geopolitiche in Medio Oriente non avranno impatti negativi sulla gestione operativa delle proprie attività.

ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

Il Consiglio di Amministrazione ha dato mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione di convocare l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti per il giorno 23 aprile 2026, in un'unica convocazione.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea Ordinaria l'approvazione del bilancio d'esercizio 2025 e la distribuzione di un dividendo pari 0,61 centesimi di euro lordi per ogni azione ordinaria (al netto delle azioni proprie), in circolazione nel giorno di messa in pagamento di detto dividendo, con pagamento a partire dal 6 maggio 2026 (data stacco cedola n. 15, il 4 maggio 2026).

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti sarà chiamata a deliberare sul rinnovo dei componenti del Consiglio di Amministrazione, previa determinazione della durata, del numero con fissazione dei compensi, sull'autorizzazione alla sottoscrizione di una polizza assicurativa a fronte della responsabilità civile degli esponenti degli organi sociali nonché per quanto riguarda la Relazione sulla remunerazione, sulla politica di remunerazione, sui compensi corrisposti nonché l'approvazione di un piano di incentivazione.

L'Assemblea Ordinaria sarà chiamata inoltre a deliberare in merito al rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e alienazione di azioni proprie, alla luce del fatto che il termine entro il quale dovrà darsi esecuzione alla deliberazione con la quale l'Assemblea degli Azionisti del 15 aprile 2025 ha autorizzato l'attuale acquisto e disposizione di azioni



proprie che scadrà nel mese di ottobre 2026. Alla data odierna la Società detiene n. 639.131 azioni proprie.

L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti sarà invece chiamata a deliberare in merito alla proposta di conferimento di delega ai sensi dell'art. 2443 cod. civ. ad aumentare, in una o più volte, il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione nei limiti del 10% del capitale sociale per il periodo massimo di cinque anni a decorrere dalla data della delibera assembleare.

* * *

In data odierna, il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito dell'annuale valutazione sull'indipendenza degli amministratori non esecutivi, ha valutato non più sussistenti, in capo a Nadia Dapoz, i requisiti di indipendenza. Si precisa che ciò non pregiudica l'ottemperanza della normativa vigente in materia di numero minimo di consiglieri indipendenti presenti nel Consiglio di Amministrazione della Società. In ogni caso, l'Assemblea convocata per il 23 aprile 2026 sarà chiamata a deliberare in merito al rinnovo del Consiglio di Amministrazione della Società.

* * *

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Stefano Francavilla, dichiara ai sensi del comma 2 dell'art.154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Come previsto dalla vigente normativa, si allegano al presente comunicato stampa i prospetti di conto economico consolidato, di conto economico consolidato complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e del rendiconto finanziario consolidato, unitamente ai prospetti di conto economico, di conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario della capogruppo Alerion Clean Power S.p.A., avvertendo che i dati in essi contenuti non sono ancora stati verificati dal Collegio Sindacale e che è in corso la fase finale dell'esame da parte della Società di Revisione.

Si rende noto che il bilancio consolidato e il progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025, approvati dal Consiglio di Amministrazione in data odierna, unitamente alla relazione della società di revisione, saranno a disposizione di chiunque ne faccia richiesta, presso la sede sociale, sul meccanismo di stoccaggio autorizzato NIS-Storage all'indirizzo www.emarketstorage.com, sul sito della società www.alerion.it e presso Borsa Italiana S.p.A. entro i termini previsti dalla vigente normativa.

i Indicatori Alternativi di performance

In questa sezione si riportano alcuni Indicatori Alternativi di Performance (IAP) che sono differenti dagli indicatori finanziari espressamente previsti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS adottati dal Gruppo. Si precisa che, al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale, i risultati economici sono esposti non includendo alcune componenti reddituali ritenute non usuali e definite internamente come "special items": tali risultati, al netto degli "special items" sono indicati con la definizione "Risultati adjusted".

Il Gruppo utilizza alcuni Indicatori Alternativi di Performance, per (i) monitorare l'andamento economico e finanziario del Gruppo, (ii) anticipare eventuali tendenze del business per poter intraprendere tempestivamente le eventuali azioni correttive e (iii) definire le strategie di investimento e gestionali e la più efficace allocazione delle risorse. Si ritiene che gli Indicatori Alternativi di Performance siano un ulteriore importante parametro per la valutazione della performance del Gruppo, in quanto permettono di monitorare più analiticamente l'andamento economico e finanziario dello stesso. Ai fini di una corretta lettura degli Indicatori Alternativi di Performance presentati nella presente Relazione Finanziaria Annuale, si segnala che:

- la determinazione degli Indicatori Alternativi di Performance utilizzati dall'Emittente non è disciplinata dagli IFRS e tali indicatori non devono essere considerati come misure alternative a quelle fornite dai prospetti di bilancio del Gruppo per la valutazione dell'andamento economico del Gruppo e della relativa posizione finanziaria;
- gli Indicatori Alternativi di Performance sono determinati (o ricavati) sulla base dei dati storici del Gruppo, risultanti dai Bilanci, dalla contabilità generale e gestionale, e di elaborazioni effettuate dal management, in accordo con quanto previsto dalle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA, n. 1415 del 2015, così come recepite dalla Comunicazione CONSOB n. 0092543 del 3 dicembre 2015;
- gli Indicatori Alternativi di Performance non sono stati assoggettati ad alcuna attività di revisione e non devono essere interpretati come indicatori dell'andamento futuro del Gruppo;

Di seguito sono riportati gli indicatori alternativi di performance ed i criteri utilizzati per la costruzione di tali indicatori per il Gruppo Alerion:

i **Ricavi Operativi adjusted** sono i ricavi operativi, come previsti negli schemi di Bilancio, al netto delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items);

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni. L'EBITDA così definito rappresenta una misura utilizzata dal management per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa.

il **Margine Operativo Lordo (EBITDA) adjusted** il margine operativo lordo, come sopra definito, al netto delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items);

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA) Proforma adjusted** ottenuto sommando il valore pro quota dell'EBITDA delle società in Joint venture più rilevanti all'EBITDA consolidato del Gruppo diminuito dei "Risultati di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto".

L'**EBITDA Margin** è un indicatore della performance operativa calcolato rapportando il Margine operativo lordo e i Ricavi della gestione caratteristica;

L'**indebitamento finanziario** è determinato in base alle indicazioni dell'ESMA contenute nel paragrafo 175 degli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (04/03/2021 | ESMA32-382-1138). L'indebitamento finanziario non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS.

L'**indebitamento finanziario** (al netto dei derivati) è calcolato come indebitamento finanziario, escluso il valore equo degli strumenti finanziari di copertura correnti e non correnti.

L'**indebitamento finanziario contabile** è calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle attività finanziarie correnti e non correnti, dei crediti finanziari e delle altre attività finanziarie non correnti, delle passività finanziarie correnti e non correnti, del valore equo degli strumenti finanziari di copertura e delle altre attività finanziarie non correnti, al netto dell'indebitamento finanziario risultante dalle attività destinate ad essere cedute. L'indebitamento finanziario contabile non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS. Il criterio di determinazione applicato da Alerion potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto da Alerion potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

L'**indebitamento finanziario contabile** (al netto dei derivati) è calcolato come indebitamento finanziario contabile escluso il valore equo degli strumenti finanziari di copertura correnti e non correnti. Peraltro, si osserva che l'indebitamento finanziario (esclusi derivati) è riportato anche in quanto rilevante ai fini della determinazione dei parametri finanziari come previsto nel regolamento dei quattro prestiti obbligazionari emessi dal Gruppo rispettivamente il 3 novembre 2021, il 17 maggio 2022, il 12 dicembre 2023 ed il 11 dicembre 2024 in linea con i criteri di cui al "Green-Bond Framework" adottato dalla Società.

Gli special item includono componenti reddituali significative aventi natura non usuale, tali indicatori, al netto degli "special items" sono indicati con la denominazione "adjusted". Le principali componenti incluse negli special items sono:

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 che non si ripetono 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 che non appartengono espressamente a strategie di business messe in atto dal management;
- le svalutazioni significative rilevate sugli asset a seguito degli impairment test;
- i proventi e gli oneri relativi alla quota inefficace dei derivati sui tassi di interesse classificati di copertura.



Special Items (milioni di euro)	2025	2024
Ammortamenti e svalutazioni - svalutazione da impairment test	(10,4)	a
Proventi (oneri) finanziari - quota inefficace dei derivati sui tassi di interesse		(0,1)
Effetto fiscale correttivo	0,0	0,0
Totale Special Items	(10,4)	(0,1)

a la voce **Ammortamenti e Svalutazioni** nel 2025 include la svalutazione di rettifiche di valore per alcune iniziative fotovoltaiche del Gruppo in Romania per complessivi 10,4 milioni di euro;

Imposte

Gli effetti sopra descritti non hanno comportato alcuna rilevazione di effetti fiscali correlati.

CONSOLIDATO ALERION - Conto Economico riclassificato

(Valori in Milioni di Euro)	Reported		Adjusted
	2025	Special items	2025
Ricavi operativi	227,5		227,5
Altri ricavi	19,4		19,4
Ricavi	246,9		246,9
Costo delle risorse umane	(15,8)		(15,8)
Altri costi operativi	(41,4)		(41,4)
Accantonamenti per rischi	(0,4)		(0,4)
Costi operativi	(57,6)		(57,6)
Risultati di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1,7		1,7
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	191,0		191,0
Ammortamenti e svalutazioni	(63,5)	10,4	(53,1)
Risultato Operativo (EBIT)	127,5	10,4	137,9
Proventi (oneri) finanziari	(22,8)		(22,8)
Risultato ante imposte (EBT)	104,7	10,4	115,1
Imposte	(10,7)		(10,7)
Risultato Netto	94	10,4	104,4
Utile (Perdita) di competenza di terzi	0,7		0,7
Risultato Netto di Gruppo	93,3	10,4	103,7

CONSOLIDATO ALERION - Conto Economico riclassificato

(Valori in Milioni di Euro)	Reported		Adjusted
	2024	Special items	2024
Ricavi operativi	223,5	0	223,5
Altri ricavi	20,1	0	20,1
Ricavi	243,6	0	243,6
Costo delle risorse umane	(12,9)	0	(12,9)
Altri costi operativi	(44,3)	0	(44,3)
Accantonamenti per rischi	(0,1)	0	(0,1)
Costi operativi	(57,3)	0	(57,3)
Risultati di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2,1	0	2,1
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	188,4	0	188,4
Ammortamenti e svalutazioni	(52,9)	0	(52,9)
Risultato Operativo (EBIT)	135,5	0	135,5
Proventi (oneri) finanziari	(24,4)	(0,1)	(24,5)
Risultato ante imposte (EBT)	111,1	(0,1)	111,0
Imposte	(14,8)	0	(14,8)
Risultato Netto	96,3	(0,1)	96,2
Utile (Perdita) di competenza di terzi	0,5	0	0,5
Risultato Netto di Gruppo	95,8	(0,1)	95,7



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in Euro migliaia)	2025	2024
Vendite energia elettrica	114.902	129.406
Ricavi da tariffa incentivante	11.715	17.208
Altri ricavi operativi	100.949	76.860
Ricavi Operativi	227.566	223.474
Altri ricavi e proventi diversi	19.358	20.164
Totale Ricavi	246.924	243.638
Costi operativi		
Costi del personale	15.820	12.954
Altri costi operativi	41.420	44.314
Accantonamenti per rischi	363	60
Totale Costi operativi	57.603	57.328
Variazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.679	2.087
Ammortamenti	53.079	53.252
Svalutazioni e rettifiche di valore	10.415	(346)
Totale ammortamenti e svalutazioni	63.494	52.906
RISULTATO OPERATIVO	127.506	135.491
Proventi finanziari	10.720	15.947
Oneri finanziari	(35.242)	(40.854)
Proventi (oneri) finanziari	(24.522)	(24.907)
Proventi (oneri) da partecipazioni ed altre attività finanziarie	1.707	547
RISULTATO ANTE IMPOSTE	104.691	111.131
Correnti	(10.957)	(9.572)
Differite	224	(5.263)
Imposte dell'esercizio	(10.733)	(14.835)
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	93.958	96.296
Attribuibile a:		
Soci della Controllante	93.274	95.786
Interessenze di pertinenza di terzi	684	510
RISULTATO PER AZIONE (ammontari in € per azione)		
Base, per risultato netto dell'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	1,74	1,79
RISULTATO PER AZIONE DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO		
Base, per risultato netto dell'esercizio derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	1,74	1,79



PROSPETTO DELL'UTILE COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in Euro migliaia)	2025	2024
RISULTATO NETTO DI PERIODO (A)	93.958	96.296
Utili/(perdite) da valutazione a fair value degli strumenti in Cash flow hedge	6.494	(16.806)
<i>Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da Cash flow hedge</i>	<i>(1.851)</i>	<i>4.584</i>
Utili/(perdite) da valutazione a fair value degli strumenti in Cash flow hedge relativa a partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	201	153
<i>Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da Cash flow hedge relativo a partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	<i>(48)</i>	<i>(37)</i>
Utili/(perdite) da valutazione a fair value di attività finanziarie valutate al fair value rilevato tra le altre componenti di conto economico complessivo	411	(2.069)
<i>Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da valutazione a fair value di attività finanziarie valutate al fair value rilevato tra le altre componenti di conto economico complessivo</i>	<i>(115)</i>	<i>577</i>
Utili/(perdite) da differenze di cambio da conversione di bilanci in moneta diversa dall'euro	(5.778)	0
<i>Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da differenze di cambio da conversione di bilanci in moneta diversa dall'euro</i>	<i>1.060</i>	<i>0</i>
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che potrebbero essere riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (b1)	374	(13.598)
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti rilevati in conformità con lo IAS 19	72	(8)
<i>Effetto fiscale relativo agli Utili/(perdite) attuariali (IAS 19)</i>	<i>(20)</i>	<i>2</i>
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (b2)	52	(6)
Totale Altri utili/(perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale (b1) + (b2) = (B)	426	(13.604)
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVO (A) + (B)	94.384	82.692
Attribuibile ai Soci della Controllante	93.700	82.182
Attribuibile a Interessenze di pertinenza di terzi	684	510
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVO	94.384	82.692



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Attività

(valori in Euro migliaia)	31.12.2025	31.12.2024
ATTIVITA' NON CORRENTI:		
Attività immateriali	288.515	266.102
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)	695.753	590.270
Partecipazioni in joint venture ed imprese collegate	71.808	71.989
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	32.973	40.498
Crediti non correnti per strumenti derivati	2.024	2.663
Crediti vari e altre attività non correnti	3.135	1.116
Attività per imposte anticipate	24.634	27.428
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	1.118.842	1.000.066
ATTIVITA' CORRENTI:		
Rimanenze	18.897	17.416
Crediti commerciali	15.747	22.574
Crediti tributari	3.376	9.350
Crediti vari e altre attività correnti	68.196	55.404
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	81.371	70.685
Crediti correnti per strumenti derivati	1.159	751
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	343.971	515.871
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	532.717	692.051
TOTALE ATTIVITA'	1.651.559	1.692.117



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Passività e Patrimonio Netto

(valori in Euro migliaia)	31.12.2025	31.12.2024
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	426.018	366.720
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	6.628	5.938
PASSIVITA' NON CORRENTI:		
Passività finanziarie non correnti	954.729	873.061
Debiti non correnti per strumenti derivati	114	323
TFR ed altri fondi relativi al personale	1.730	1.565
Fondo imposte differite	45.944	46.977
Fondi per rischi ed oneri futuri	7.060	10.328
Debiti vari ed altre passività non correnti	18.817	20.268
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	1.028.394	952.522
PASSIVITA' CORRENTI:		
Passività finanziarie correnti	69.973	240.996
Debiti correnti per strumenti derivati	262	6.759
Debiti commerciali correnti	69.056	65.269
Debiti tributari	36.767	40.745
Debiti vari ed altre passività correnti	14.461	13.168
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	190.519	366.937
TOTALE PASSIVITA'	1.218.913	1.319.459
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	1.651.559	1.692.117



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in Euro migliaia)	2025	2024
A. Flussi finanziari dell'attività operativa		
Utile (perdita) del periodo attribuibile a:		
Soci della Controllante	93.274	95.786
Interessenze di pertinenze di terzi	684	510
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	63.494	52.906
(Proventi) / Oneri finanziari e da partecipazioni	22.815	24.360
Imposte correnti del periodo	10.957	9.572
Variazione delle part.ni valutate con il metodo del patrimonio netto	(1.679)	(2.087)
Proventi da alienazione di partecipazioni in imprese controllate e collegate	(100.949)	(76.860)
Pagamenti basati su azioni	369	699
Incremento (decremento) fondo trattamento di fine rapporto	237	167
Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri	(2.953)	(3.615)
Incremento (decremento) imposte differite	(209)	5.615
Totale flussi finanziari da gestione corrente	86.040	107.053
(Incremento) decremento delle rimanenze	(1.481)	(6.855)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività	(1.396)	(15.372)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività	(9.945)	(21.350)
Imposte sul reddito corrisposte	(2.816)	(4.486)
Totale flussi finanziari da variazione circolante	(15.638)	(48.063)
Totale flussi finanziari da attività operativa	70.402	58.990
B. Flussi finanziari da attività di investimento		
Liquidità acquisita tramite l'Aggregazione Aziendale	2.244	0
Corrispettivo pagato per l'Aggregazione Aziendale	(14.982)	0
Corrispettivo pagato per l'acquisto di partecipazioni in imprese controllate	0	(5.617)
Corrispettivo incassato dalla vendita di partecipazioni in imprese controllate o collegate	118.824	35.153
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	(50.468)	(15.435)
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	(149.962)	(84.315)
Variazione debiti relativi all'attività di investimento	5.544	(7.268)
Dividendi incassati da part.ni valutate con il metodo del patrimonio netto	7.310	7.382
Totale flussi finanziari da attività di investimento	(81.490)	(70.100)
C. Flussi finanziari da attività di finanziamento		
Variazione netta dei debiti /crediti finanziari	(12.780)	(14.745)
Variazione netta delle passività per Lease	99	(1.980)
Variazione netta degli strumenti derivati	100	0
(Decremento) debiti vs. banche	(23.189)	(33.566)
Incremento debiti vs. banche	120.523	70.128
Incremento (decremento) debiti vs. obbligazionisti	(182.500)	229.615
Acquisto di Azioni Proprie	0	(4.287)
Dividendi corrisposti	(32.927)	(33.277)
Oneri finanziari corrisposti	(30.379)	(28.069)
Totale flussi finanziari da attività di finanziamento	(161.053)	183.819
D. Flussi finanziari dell'esercizio (A+B+C)	(172.141)	172.709
E. Disponibilità liquide all'inizio del periodo	515.871	343.162
Effetto delle differenze di cambio da conversione e altre variazioni sulle disponibilità liquide ed equivalenti	241	0
F. Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E)	343.971	515.871



CONTO ECONOMICO

ALERION CLEAN POWER S.p.A.

<i>(valori in euro)</i>	2025	2024
Proventi netti da partecipazioni	182.426.945	88.832.857
Altri ricavi	6.327.309	4.666.456
TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI	188.754.254	93.499.313
Costi operativi		
Costi del personale	3.796.966	3.316.610
Altri costi operativi	6.115.713	11.929.432
Accantonamenti per rischi	(889.811)	3.959
Totale costi operativi	9.022.868	15.250.001
Ammortamenti e svalutazioni		
Ammortamenti	394.744	390.960
Totale ammortamenti e svalutazioni	394.744	390.960
RISULTATO OPERATIVO	179.336.642	77.858.352
Proventi finanziari	11.765.792	9.458.208
Oneri finanziari	(37.982.690)	(42.184.674)
Totale proventi (oneri) finanziari	(26.216.898)	(32.726.466)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	153.119.744	45.131.886
Imposte dell'esercizio		
Correnti	3.060.144	7.958.335
Differite	(3.006.637)	(2.563.327)
Totale imposte dell'esercizio	53.507	5.395.008
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	153.173.251	50.526.894



PROSPETTO DELL'UTILE COMPLESSIVO

ALERION CLEAN POWER S.p.A.

<i>(valori in euro)</i>	2025	2024
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (A)	153.173.251	50.526.894
Utili/(perdite) da valutazione a fair value di attività finanziarie valutate al fair value rilevato tra le altre componenti di conto economico complessivo	625.808	(2.156.585)
Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da valutazione a fair value	(174.600)	601.687
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale	451.208	(1.554.898)
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti rilevati in conformità con lo IAS 19	21.872	15.825
Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) attuariali (IAS 19)	(6.102)	(4.415)
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale	15.770	11.410
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVO (A) + (B)	153.640.229	48.983.406



STATO PATRIMONIALE

ALERION CLEAN POWER S.p.A.

Attività

(valori in euro)

	31.12.2025	31.12.2024
ATTIVITA' NON CORRENTI:		
Attività immateriali:		
Attività immateriali	11.800	17.716
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)	3.007.831	3.330.101
Partecipazioni in imprese controllate	383.674.846	381.098.988
Partecipazioni in joint venture ed imprese collegate	54.015.171	54.874.892
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	470.962.691	528.958.394
Strumenti derivati	32.078	
Attività per imposte anticipate	3.387.111	6.723.091
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	915.091.528	975.003.182
ATTIVITA' CORRENTI:		
Crediti commerciali	4.402.649	6.803.384
Crediti tributari	1.696.688	3.635.898
Crediti vari e altre attività correnti	42.542.835	77.641.187
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	205.727.449	97.119.432
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	203.713.780	279.939.491
Strumenti derivati	1.055.992	-
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	459.139.393	465.139.392
TOTALE ATTIVITA'	1.374.230.921	1.440.142.574



STATO PATRIMONIALE

ALERION CLEAN POWER S.p.A.

Passività e Patrimonio Netto

<i>(valori in euro)</i>	31.12.2025	31.12.2024
PATRIMONIO NETTO	448.285.554	326.966.667
PASSIVITA' NON CORRENTI:		
Passività finanziarie non correnti	809.414.275	755.385.734
Strumenti derivati	114.365	323.360
TFR ed altri fondi relativi al personale	957.865	872.142
Fondo imposte differite	485.719	634.360
Fondi per rischi ed oneri futuri	62.504	449.362
Debiti vari ed altre passività non correnti	1.606.500	1.927.800
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	812.641.228	759.592.758
PASSIVITA' CORRENTI:		
Passività finanziarie correnti	102.762.580	312.448.483
Debiti per strumenti derivati correnti	130.361	6.758.596
Debiti commerciali correnti	3.815.373	9.876.743
Debiti vari ed altre passività correnti	6.595.825	24.499.327
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	113.304.139	353.583.149
TOTALE PASSIVITA'	925.945.367	1.113.175.907
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	1.374.230.921	1.440.142.574



RENDICONTO FINANZIARIO

ALERION CLEAN POWER S.p.A.

(valori in euro)	2025	2024
A. Flussi finanziari dell'attività operativa		
Utile/(perdita) dell'esercizio	153.173.251	50.526.894
Ammortamenti e svalutazioni	394.744	390.960
Proventi e oneri finanziari	26.235.304	32.724.028
Proventi e oneri da partecipazioni	(182.426.945)	(88.832.857)
Oneri stock options	368.726	699.022
Incremento (decremento) fondo trattamento fine rapporto e f.do rischi cause dipendenti	128.828	105.050
Incremento/(decremento) fondo rischi ed oneri	(889.811)	3.959
Incremento/(decremento) imposte differite	3.006.637	2.563.327
(Incremento)/decremento dei crediti commerciali ed altre attività	26.259.383	(10.955.002)
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali ed altre passività	(26.609.161)	(45.689.954)
Imposte sul reddito corrisposte	-	-
Totale flussi finanziari da attività operativa	(359.044)	(58.464.573)
B. Flussi finanziari da attività di investimento		
(Investimenti)/disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	(33.246)	(51.607)
(Investimenti)/disinvestimenti in partecipazioni	130.161.650	33.149.000
Totale flussi finanziari da attività di investimento	130.128.404	33.097.393
C. Flussi monetari da attività di finanziamento		
Incremento/(decremento) debiti vs. obbligazionisti	(182.500.000)	229.614.099
(Incremento)/decremento dei crediti finanziari	(110.953.306)	(106.831.588)
Dividendi incassati	68.755.371	49.459.529
Incremento/(decremento) debiti vs. banche	68.619.511	49.619.889
Dividendi corrisposti	(32.656.717)	(32.624.784)
Acquisto azioni proprie	-	(4.286.897)
Oneri finanziari (netti) corrisposti	(17.259.930)	(6.946.347)
Totale flussi monetari da attività di finanziamento	(205.995.071)	178.003.901
D. Flussi finanziari dell'esercizio (A+B+C)	(76.225.711)	152.636.721
E. Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	279.939.491	127.302.770
F. Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio (D+E)	203.713.780	279.939.491

