Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ERG S.P.A.
Torre WTC
via De Marini, 1 - 16149 Genova
Tel 0102401 - Fax 0102401585
www.erg.eu

SEDE LEGA
via De Marini, 1
16149 Genova

Comunicato stampa

Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. approva i risultati consolidati dei primi nove mesi 2026 e del terzo trimestre 2026

Primi nove mesi del 2026:
MOL consolidato adjusted: 412 milioni di euro, 389 milioni nei primi nove mesi 2025[1]
Risultato netto di Gruppo adjusted: 119 milioni di euro, 111 milioni nei primi nove mesi 2025[1]

Terzo trimestre 2026:
MOL consolidato adjusted: 117 milioni di euro, 118 milioni nel terzo trimestre 2025[1]
Risultato netto di Gruppo adjusted: 25 milioni di euro, 27 milioni nel terzo trimestre 2025[1]

- **Risultati finanziari** – Nei primi nove mesi 2026 il margine operativo lordo è in aumento, pari a 412 milioni di euro contro i 389 registrati nel periodo precedente, principalmente grazie al pieno contributo della nuova capacità in esercizio. L'utile netto si attesta a 119 milioni, in aumento rispetto ai 111 dei primi nove mesi 2025. Il terzo trimestre chiude con un margine operativo lordo di 117 milioni e un risultato netto di Gruppo di 25 milioni di euro, entrambi sostanzialmente in linea con il precedente periodo di riferimento.

- **Maggiore visibilità sulla crescita** – Avviato il primo repowering eolico del Gruppo in Francia per 22,5 MW, che porta a circa 121 MW la capacità totale entrata in esercizio dall'inizio dell'anno. Proseguono i lavori di costruzione per 270 MW, che includono principalmente progetti di repowering eolico e revamping solare, la cui entrata in esercizio è prevista nel corso del 2027. Importante avanzamento della pipeline con circa 700 MW ulteriori già autorizzati, suddivisi tra progetti di repowering eolico e impianti di accumulo (BESS), per i quali è in via di definizione la route-to-market.

- **Route-to-market** – Firmato accordo quinquennale con Glencore per la fornitura di circa 800 GWh di energia rinnovabile prodotta da tre parchi eolici ERG in Polonia. Ad oggi il gruppo ha il 42% delle produzioni coperte attraverso PPA con primarie controparti.

- **Finanza sostenibile** – Rinnovato il programma di emissioni di prestiti obbligazionari, non convertibili e non subordinati, a medio-lungo termine ("EMTN Programme"), con un importo massimo complessivo di 3 miliardi di euro, di cui 1,6 miliardi già emessi.

- **ESG** – ERG si conferma tra i top performer nelle classifiche dei principali rating di sostenibilità: GRESB inserisce ERG per la prima volta tra i "sector leader" con il punteggio best-in-class di 99,7 su 100.

- **Guidance 2026** – Migliorato l'intervallo della guidance 2026 per l'EBITDA, ora compreso tra i 535 e i 590 milioni di euro (in precedenza 520-590); invariati gli investimenti, previsti tra 330 e 380 milioni di euro. Migliorato anche l'intervallo dell'indebitamento netto ora previsto tra 1.900 e 2.000 milioni di euro (in precedenza 1.950 -2.050).

Genova, 13 novembre 2026 – Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A., riunitosi oggi, ha approvato i risultati consolidati dei primi nove mesi del 2026 e del terzo trimestre 2026.

Paolo Merli, Amministratore Delegato di ERG, ha commentato:

"I risultati del periodo si confermano solidi grazie al pieno contributo dei nuovi asset e nonostante il persistere nel trimestre di una ventosità ancora inferiore rispetto alle medie storiche, soprattutto in Italia e Francia, in parte compensata dalle buone performance in UK, Germania, East Europe e US. Prosegue in linea con gli obiettivi l'avanzamento degli asset in costruzione e dei progetti in pipeline, focalizzati sull'ammodernamento della flotta esistente attraverso il repowering eolico e revamping solare, e lo sviluppo di impianti di accumulo. Tra la fine di quest'anno e l'inizio del 2027, una volta definita la route-to-market su cui stiamo lavorando, saremo nelle condizioni di prendere la decisione finale di investimento su un totale di circa 700 MW, già pienamente autorizzati. Alla luce dei risultati dei primi nove mesi e di una buona performance ad ottobre, miglioriamo l'intervallo della guidance 2026 per EBITDA e indebitamento netto".

---

1 I dati relativi ai primi nove mesi 2025 e al terzo trimestre 2025 sono stati riesposti, ai fini comparativi, senza il contributo del business svedese (margine operativo lordo pari a 4 milioni nei primi nove mesi 2025, 1 milione nel terzo trimestre 2025, risultato netto pari a 1 milione nei primi nove mesi 2025), ceduto in data 20 gennaio 2026 e riclassificato nella riga "Risultato netto delle attività cessate" in applicazione dell'IFRS 5.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

HIGHLIGHTS[1]

Adjusted 3°trimestre 2026	2025[2]	(milioni di Euro)		*Adjusted* 9 mesi 2026	2025[2]
		PRINCIPALI DATI ECONOMICI			
178	**174**	**Ricavi**		**588**	**552**
117	**118**	**Margine operativo lordo**		**412**	**389**
46	**51**	**Risultato operativo netto**		**201**	**185**
25	**27**	**Risultato netto di Gruppo[3]**		**119**	**111**
65%	**68%**	**Ebitda Margin %**		**70%**	**70%**
		PRINCIPALI DATI FINANZIARI			
4.015	**4.213**	**Capitale investito netto[4]**		**4.015**	**4.213**
1.876	2.093	Patrimonio netto		1.876	2.093
1.894	1.882	Indebitamento finanziario netto (ante IFRS 16) [5]		1.894	1.882
2.138	2.120	Indebitamento finanziario netto (post IFRS 16) [5]		2.138	2.120
50%	47%	Leva finanziaria ante IFRS 16 [6]		50%	47%
		DATI OPERATIVI			
4.020	**3.962**	**Totale capacità installata a fine periodo**	**MW**	**4.020**	**3.962**
58		**Nuova capacità installata del periodo**		**58**	
-		*di cui Italy Wind*	MW	-	
-		*di cui Italy Solar*	MW	-	
13		*di cui Italy Storage*	MW	*13*	
45		*di cui Estero Wind*	MW	*45*	
-		*di cui Estero Solar*	MW	-	
1.455	**1.556**	**Totale produzioni di energia elettrica**	**GWh**	**5.323**	**5.174**
39		**Produzioni legate alla nuova capacità del periodo[7]**		**202**	
(12)		*di cui Italy Wind*	GWh	*(23)*	
(0)		*di cui Italy Solar*	GWh	*4*	
52		*di cui Estero Wind*	GWh	*222*	
-		*di cui Estero Solar*	GWh	-	
117	**118**	**Margine Operativo Lordo**		**412**	**389**
33	*47*	*Italy Wind*		*161*	*171*
34	*34*	*Italy Solar*		*80*	*82*
46	*34*	*Estero Wind*		*166*	*133*
9	*8*	*Estero Solar*		*18*	*18*
(4)	*(5)*	*Corporate*		*(14)*	*(15)*
115	**107**	**Ricavi netti unitari [8]**	**Euro/MWh**	**104**	**102**
39	**22**	**Investimenti [9]**	**milioni di Euro**	**242**	**164**
675	**674**	**Dipendenti a fine periodo**	**Unità**	**675**	**674**

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

(2) Si precisa che i valori economici 2025 sono riesposti in applicazione del principio contabile IFRS 5 riclassificando i contributi del business svedese, ceduto nel mese di gennaio 2026, alla voce "Risultato netto delle attività cessate".

(3) Per i periodi comparativi 2025, il risultato netto di Gruppo è relativo alle "Continued operations", non includendo pertanto il contributo del business svedese.

(4) Il Capitale Investito Netto del 2025 include il contributo dell'asset eolico situato in Svezia.

(5) L'Indebitamento finanziario netto viene indicato nella duplice misura «ante IFRS 16», escludendo la passività legata all'applicazione dell'IFRS 16 e «post IFRS 16», includendo la suddetta passività. Il dato del 2025 include il contributo dell'asset eolico situato in Svezia e ceduto nel gennaio 2026.

(6) La leva finanziaria ante IFRS 16 è calcolata rapportando l'Indebitamento finanziario netto ante IFRS 16 e il Capitale investito netto, non inclusivo dei Right-of-use assets pari a 213 milioni.

(7) Il dato netto include l'impatto del fermo programmato di alcuni impianti oggetto di repowering e revamping.

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

(9) In immobilizzazioni materiali ed immateriali. Il dato del 2026 include l'impatto dell'acquisizione avvenuta nel mese di gennaio 2026 nel nord dell'Inghilterra (73 MW) pari a 115 milioni, mentre il dato comparativo include l'effetto dell'acquisizione avvenuta in Scozia per complessivi 43 MW.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

COMMENTO AI RISULTATI DEL PERIODO

Terzo trimestre

Nel terzo trimestre 2026 i **ricavi *adjusted*** sono pari a 178 milioni, in lieve aumento rispetto al terzo trimestre 2025 (174 milioni), grazie al pieno contributo della capacità installata entrata in esercizio tra il 2025 e il 2026 compensato da minori produzioni (1,5 TWh verso 1,6 TWh) per effetto della scarsa ventosità registrata e delle maggiori limitazioni di rete. I ricavi netti unitari sono risultati complessivamente in aumento rispetto al periodo comparativo, beneficiando in particolare dei più alti ricavi unitari degli assets acquisiti nel Regno Unito.

Il **margine operativo lordo *adjusted***, al netto degli special items, si attesta a 117 milioni, in lieve diminuzione rispetto ai 118 milioni (-2 milioni, -2%) registrati nel terzo trimestre 2025.

ITALIA

- **Eolico (-14 milioni)**: margine operativo lordo pari a 33 milioni, in sensibile diminuzione rispetto al terzo trimestre 2025 (47 milioni), per effetto di una marcata minore ventosità riscontrata nel trimestre, di coperture a prezzi inferiori rispetto all'analogo periodo del 2025, cui si aggiunge il decremento del prezzo dell'incentivo GRIN (50 Euro/MWh nel 2026, 55 Euro/MWh nel 2025). Le produzioni totali risultano pari a 401 GWh, in forte diminuzione rispetto ai 524 GWh del medesimo periodo del 2025, a causa della scarsa ventosità riscontrata e di alcuni fermi per le attività di repowering degli impianti (-12 GWh).
- **Solare (-0,4 milioni)**: margine operativo lordo pari a 34 milioni, in lieve diminuzione con il terzo trimestre 2025 principalmente per effetto delle coperture fissate a prezzi inferiori rispetto al 2025. Le produzioni sono state pari a 97 GWh, in lieve diminuzione rispetto ai 98 GWh del terzo trimestre 2025 a causa delle limitazioni di rete del periodo.

ESTERO

- **Eolico (+12 milioni)**: margine operativo lordo pari a 46 milioni, in aumento rispetto al terzo trimestre 2025 (34 milioni) per effetto della nuova capacità entrata in esercizio e della maggiore ventosità registrata in Regno Unito, Est Europa e Germania. Le produzioni totali risultano pari a 723 GWh in aumento rispetto ai 679 GWh del medesimo periodo del 2025 principalmente grazie al contributo dei nuovi asset entrati in esercizio per +52 GWh. In particolare, prosegue anche nel terzo trimestre la performance positiva del portafoglio UK (margine operativo lordo pari a 15 milioni, +10 milioni rispetto all'analogo periodo 2025) grazie al contributo dei nuovi assets (+6 milioni) e alla maggiore ventosità riscontrata.
- **Solare (+1 milione)**: margine operativo lordo pari a 9 milioni, in lieve aumento rispetto al terzo trimestre 2025 (8 milioni) principalmente per la partecipazione al *capacity* market in USA, nonostante le minori produzioni registrate. Le produzioni sono state pari a 234 GWh nel terzo trimestre 2026 rispetto ai 255 GWh del medesimo periodo 2025 e risultano influenzate dalla partecipazione al mercato dei servizi ancillari in Spagna e da fermi per prezzi negativi.

Si segnala che il margine operativo lordo complessivo risente delle politiche di copertura dei prezzi dell'energia elettrica effettuate in linea con le risk policy del Gruppo.

Il **risultato operativo netto *adjusted*** è pari a 46 milioni (51 milioni nel terzo trimestre 2025). Gli ammortamenti sono stati pari a 70 milioni, in aumento rispetto al terzo trimestre 2025 (67 milioni) per il pieno contributo dei parchi acquisiti e dei parchi sviluppati internamente (4 milioni), in parte compensato dal termine della vita utile di alcuni parchi eolici (1 milione) e dal fermo programmato di alcuni impianti oggetto di repowering e revamping (1 milione).

Il **risultato netto di Gruppo *adjusted*** è pari a 25 milioni, in diminuzione rispetto al terzo trimestre 2025 (27 milioni).

Nel terzo trimestre 2026, gli **investimenti** sono stati pari a 39 milioni (22 milioni nel terzo trimestre 2025) e si riferiscono ad **investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali** correlati all'avanzamento delle attività di repowering, in linea con le tempistiche di Piano, su parchi eolici in Italia, in Francia e Germania e alla costruzione di impianti greenfield in Germania e Francia. Parallelamente, proseguono le ordinarie attività di manutenzione finalizzate a incrementare ulteriormente l'efficienza e l'affidabilità degli impianti. Nel corso del terzo trimestre 2026 sono entrati in operatività un impianto greenfield in Germania (22 MW) e un parco eolico oggetto di Repowering in Francia (22,5 MW di cui +12,5 MW incrementali).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

L'**indebitamento finanziario netto *ante IFRS 16*** risulta pari a **1.894 milioni**, in diminuzione (-46 milioni) rispetto al 30 giugno 2026 (1.939 milioni). La variazione del trimestre riflette gli effetti del positivo flusso di cassa operativo (113 milioni[2]) in parte compensato dagli investimenti del periodo (39 milioni), dagli interessi passivi (13 milioni), dalla variazione dei *fair value* di strumenti derivati di copertura (14 milioni), dalla distribuzione dei dividendi alle *minorities* (2 milioni) e dal pagamento delle imposte (2 milioni).
L'**indebitamento finanziario netto *post IFRS 16*** include inoltre la passività (ex IFRS 16) relativa all'attualizzazione dei pagamenti futuri dei canoni di locazione pari, al 30 settembre 2026, a 244 milioni in linea rispetto al 30 giugno 2026 (245 milioni).

Primi nove mesi

Nei primi nove mesi del 2026 i **ricavi adjusted** sono pari a 588 milioni, in aumento rispetto ai primi nove mesi 2025 (552 milioni), principalmente grazie al pieno contributo della nuova capacità in esercizio (+58 MW) e alla maggiore ventosità riscontrata sul portafoglio UK. Le produzioni risultano in aumento (5,3 TWh verso 5,2 TWh) per effetto perimetro (+0,2 TWh) in parte compensato da maggiori limitazioni di rete, in un contesto di scarsa ventosità negli Stati Uniti. I ricavi netti unitari sono risultati in aumento rispetto periodo comparativo, beneficiando del contributo dei nuovi assets.

Il **margine operativo lordo adjusted**, al netto degli special items, si attesta a 412 milioni, in aumento rispetto ai 389 milioni (+23 milioni, +6%) registrati nei primi nove mesi 2025.

ITALIA

- **Eolico (-9 milioni)**: margine operativo lordo pari a 161 milioni, in diminuzione rispetto ai primi nove mesi 2025 (171 milioni), per effetto dei minori prezzi di vendita legati a coperture inferiori rispetto all'analogo periodo del 2025 e al decremento del prezzo dell'incentivo GRIN (50 Euro/MWh nel 2026, 55 Euro/MWh nel 2025), in parte compensati dai maggiori volumi registrati rispetto ad un periodo comparativo particolarmente depresso. Le produzioni totali risultano pari a 1.836 GWh, in aumento rispetto ai 1.824 GWh del medesimo periodo del 2025, nonostante alcuni fermi per le attività di repowering degli impianti (-23 GWh) e limitazioni di rete superiori ai primi nove mesi 2025.
- **Solare (-2 milioni)**: margine operativo lordo pari a 80 milioni, in diminuzione rispetto ai primi nove mesi 2025 (82 milioni) principalmente per effetto dei minori prezzi catturati dovuti a coperture fissate a prezzi inferiori. Le produzioni sono state pari a 239 GWh, in lieve aumento rispetto ai 238 GWh dei primi nove mesi 2025 grazie al contributo derivante dai parchi oggetto di revamping e repowering nonostante limitazioni di rete in aumento nel periodo.

ESTERO

- **Eolico (+32 milioni)**: margine operativo lordo pari a 166 milioni, in sensibile aumento rispetto ai primi nove mesi 2025 (133 milioni) per effetto della capacità entrata in esercizio nel corso del 2025 e del 2026 e oltre alla maggiore ventosità registrata in Regno Unito. Le produzioni totali risultano pari a 2.676 GWh in aumento rispetto ai 2.478 GWh del medesimo periodo del 2025 principalmente grazie al contributo dei nuovi asset entrati in esercizio per +222 GWh in parte compensati dalle minori produzioni registrate negli Stati Uniti. In particolare, si segnala in positivo la forte performance del portafoglio UK (margine operativo lordo pari a 55 milioni, +36 milioni rispetto all'analogo periodo 2025) principalmente grazie al contributo dei nuovi assets (+22 milioni) e alla maggiore ventosità riscontrata. La performance del parco eolico in USA (224 MW) ha invece risentito significativamente nei primi mesi dell'anno di eventi climatici straordinari, con impatto sulla disponibilità dell'impianto, nonché di congestioni di rete che hanno penalizzato il prezzo di vendita nei primi mesi; tali effetti sono stati in parte recuperati nel terzo trimestre.
- **Solare (+1 milione)**: margine operativo lordo pari a 18,3 milioni, in lieve aumento rispetto ai primi nove mesi 2025 (17,5 milioni) principalmente grazie alla partecipazione al *capacity market* in USA, nonostante le minori produzioni in tutti i paesi. Le produzioni sono state pari a 572 GWh nei primi nove mesi 2026 rispetto ai 635 GWh del medesimo periodo 2025 e risultano influenzate da fermi per prezzi negativi e dalla partecipazione al mercato dei servizi ancillari in Spagna.

Si segnala che il margine operativo lordo complessivo risente delle politiche di copertura dei prezzi dell'energia elettrica effettuate in linea con le risk policy del Gruppo.

Il **risultato operativo netto adjusted** è pari a 201 milioni (185 milioni nei primi nove mesi 2025). Gli ammortamenti sono stati pari a 211 milioni, in aumento rispetto ai primi nove mesi 2025 (204 milioni) per il pieno contributo dei parchi acquisiti e dei parchi sviluppati internamente nel corso degli ultimi dodici mesi (12 milioni), in parte compensato dal termine della vita utile di alcuni parchi eolici (3 milioni) e dal fermo programmato di alcuni impianti oggetto di repowering e revamping (2 milioni).

Il **risultato netto di Gruppo adjusted** è pari a 119 milioni, in aumento rispetto ai primi nove mesi 2025 (111 milioni) e riflette, oltre a quanto già commentato, i maggiori oneri finanziari per 5 milioni che risentono principalmente di minori proventi finanziari sulla liquidità investita e maggiori imposte per 1 milione.

2 Include il margine operativo lordo e la variazione del capitale circolante.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Nei primi nove mesi 2026, gli **investimenti** sono stati pari a 242 milioni (164 milioni nei primi nove mesi 2025) e si riferiscono ad **investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali** correlati all'acquisizione di un portafoglio eolico nel Regno Unito (73 MW) e all'avanzamento delle attività di repowering, in linea con le tempistiche di Piano, su parchi eolici in Italia, in Francia e Germania e alla costruzione di impianti greenfield in Germania e Francia. Parallelamente, proseguono le ordinarie attività di manutenzione finalizzate a incrementare ulteriormente l'efficienza e l'affidabilità degli impianti.

L'**indebitamento finanziario netto *ante IFRS 16*** risulta pari a **1.894 milioni**, in aumento (+12 milioni) rispetto al 31 dicembre 2025 (1.882 milioni). La variazione riflette la distribuzione dei dividendi agli azionisti (150 milioni[3]), gli investimenti del periodo (126 milioni), gli interessi passivi (40 milioni), il pagamento delle imposte (9 milioni) e la variazione dei *fair value* di strumenti derivati di copertura (11 milioni) al netto del positivo flusso di cassa operativo del periodo (367 milioni[4]). La variazione del periodo risente inoltre degli effetti delle operazioni di re-focus geografico avvenute nel gennaio 2026 con riferimento alla cessione dell'asset svedese (cash-in 71 milioni) e all'acquisizione degli asset eolici nel nord dell'Inghilterra (cash-out 115 milioni).

L'**indebitamento finanziario netto *post IFRS 16*** include inoltre la passività (ex IFRS 16) relativa all'attualizzazione dei pagamenti futuri dei canoni di locazione pari, al 30 settembre 2026, a 244 milioni in aumento rispetto al 31 dicembre 2025 (237 milioni). L'incremento del periodo della passività ex IFRS 16 è riconducibile principalmente all'effetto perimetro derivante dall'acquisizione degli asset eolici nel nord dell'Inghilterra (73 MW), solo in parte compensato dalla cessione dell'asset svedese, operazioni contestuali avvenute in data 20 gennaio 2026.

3 Di cui 5 milioni alle minorities.
4 Include il margine operativo lordo adjusted e la variazione del capitale circolante.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

BASIS FOR PREPARATION

Informativa trimestrale
Il presente comunicato sui risultati consolidati del Gruppo ERG relativi ai primi nove mesi del 2026 e al terzo trimestre 2026 è stato redatto su base volontaria in ottemperanza a quanto stabilito dall'art. 82 ter del Regolamento Emittenti (delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni).
Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie, laddove non diversamente indicato, sono state redatte conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standards (IFRS).
I criteri di rilevazione e valutazione adottati nella preparazione dei risultati dei primi nove mesi 2026 e del terzo trimestre 2026 sono gli stessi adottati nella redazione del Bilancio Consolidato Integrato 2025 e al Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 ai quali si rinvia.
Gli importi riportati nel presente documento, se non diversamente indicati, sono espressi in Euro.

Informazione ai sensi degli artt. 70 e 71 del Regolamento Emittenti
La Capogruppo si avvale della facoltà, introdotta dalla Consob con delibera n. 18079 del 20 gennaio 2012, di derogare all'obbligo di mettere a disposizione del pubblico un documento informativo in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione e cessione.

Settori operativi
I risultati operativi sono esposti e commentati con riferimento alle diverse aree geografiche in cui ERG opera, in coerenza con le metodologie interne di misurazione dei risultati del Gruppo. Si precisa che i risultati, esposti per area geografica, riflettono anche le attività di vendita dell'energia sui mercati effettuate dall'Energy Management di Gruppo, oltre all'adozione di efficaci coperture del margine di generazione. Queste ultime contemplano, tra l'altro, l'utilizzo di strumenti di copertura del rischio prezzo. Per una più chiara rappresentazione, i risultati dei settori operativi includono le coperture effettuate relativamente alle fonti rinnovabili ("RES").

Operazioni di "re-focus geografico" del Gruppo
In conformità con le linee guida del Piano Industriale che prevedono un riposizionamento geografico, ERG, in data 20 gennaio 2026, ha annunciato il signing e contestuale closing di due importanti operazioni nel Regno Unito ed in Svezia.
ERG, attraverso la propria controllata ERG UK Holding Ltd, ha acquisito da OnPath Energy Midco Limited, controllata da OnPath Energy, storico sviluppatore di impianti rinnovabili attivo nel Regno Unito, il 100% di un gruppo di società di diritto inglese proprietarie di sette impianti eolici onshore operativi nel nord dell'Inghilterra, per una capacità installata totale di 73 MW.

Il presente comunicato riflette gli impatti del consolidamento integrale del portafoglio eolico (per complessivi 73 MW) a partire dal 1° gennaio 2026.
In parallelo ERG, in data 20 gennaio 2026, attraverso la propria controllata ERG Power Generation S.p.A., ha firmato un accordo con Nordetic AB per la cessione dell'intero capitale di ERG Sweden Holding AB, proprietaria di Furukraft AB, società titolare del parco eolico di Furuby, situato in Svezia.

Si precisa inoltre che i dati relativi al terzo trimestre 2025 e ai primi nove mesi 2025 sono stati riesposti, ai fini comparativi, senza il contributo del business svedese, e riclassificati nella riga "Risultato netto delle attività cessate" in applicazione dell'IFRS 5.
Per ulteriori dettagli sulle modifiche effettuate si rimanda alla sezione ***"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 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". Sono altresì definiti "Risultati reported" i risultati che includono le componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items). Per la definizione degli indicatori e la riconciliazione dei relativi importi si rimanda a quanto indicato nella specifica sezione Indicatori Alternativi di Performance.

Beneficio dilazione CfD Polonia
Le società polacche EW Piotrków Kujawski sp. z o.o. e Laszki Wind sp. z o.o., beneficiarie del meccanismo incentivante CfD (Contract for Difference) previsto dal sistema d'aste OZE, hanno ricevuto nel primo semestre 2026 conferma che il saldo debitorio maturato nel primo periodo d'asta sarà regolato rispettivamente nel 2038 e nel 2039, anziché al termine del primo triennio come precedentemente stimato. Tale integrazione alle informazioni disponibili ha comportato, in applicazione dello IAS 8, una revisione della stima relativa al profilo temporale dei flussi finanziari attesi e la conseguente rideterminazione della passività secondo i principi dell'IFRS 9. L'aggiornamento della stima ha determinato la rilevazione di un provento finanziario pari a 4,7 milioni già nel primo semestre 2026. Ai fini della rappresentazione adjusted, il Gruppo ha riclassificato tale beneficio dall'area finanziaria all'EBITDA, in quanto ritenuto parte integrante del meccanismo incentivante e alla revisione di una passività di natura operativa.

Rischi ed incertezze relativi all'evoluzione della gestione
In riferimento alle stime ed alle previsioni contenute nel presente documento ed in particolare nella sezione Evoluzione prevedibile della gestione, si evidenzia che i risultati effettivi potrebbero differire rispetto a quelli annunciati in relazione ad una molteplicità di fattori, tra cui: l'evoluzione futura dei prezzi, le performance operative degli impianti, le condizioni anemologiche e di irraggiamento, l'impatto delle regolamentazioni del settore energetico e in materia ambientale, altri cambiamenti nelle condizioni di business e nell'azione della concorrenza.

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

Il presente comunicato stampa, emesso il 13 novembre 2026 è a disposizione del pubblico sul sito internet della Società www.erg.eu nella sezione "Media/Comunicati Stampa", presso Borsa Italiana S.p.A. e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage www.emarketstorage.com.

Contatti:

Anna Cavallarin Head of External Communication – mobile. + 39 3393985139 – e-mail: acavallarin@erg.eu

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

www.erg.eu - @ergnow

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

RISULTATI PER PAESE

3° trimestre				9 mesi		
2026	**2025[1]**	**Δ**	(milioni di Euro)	**2026**	**2025 [1]**	**Δ**
			Ricavi *adjusted*			
87	**103**	***(16)***	**Italia**	**304**	**316**	***(11)***
92	**71**	***21***	**Estero**	**283**	**236**	***47***
21	*23*	*(2)*	*Francia*	*73*	*78*	*(5)*
11	*9*	*3*	*Germania*	*32*	*32*	*1*
25	*13*	*13*	*UK*	*84*	*39*	*45*
5	*6*	*(1)*	*Spagna*	*12*	*15*	*(3)*
20	*13*	*7*	*Est Europa*	*59*	*49*	*9*
10	*8*	*2*	*Stati Uniti*	*23*	*24*	*(0)*
9	**10**	***(1)***	**Corporate**	**29**	**29**	***(0)***
(9)	***(9)***	***1***	***Ricavi infrasettori***	***(29)***	***(29)***	***0***
178	**174**	***4***	**Totale ricavi adjusted**	**588**	**552**	***36***
			Margine operativo lordo *adjusted*			
67	**81**	***(15)***	**Italia**	**241**	**253**	***(12)***
54	**42**	***13***	**Estero**	**184**	**151**	***33***
8	*12*	*(4)*	*Francia*	*37*	*43*	*(5)*
5	*4*	*2*	*Germania*	*16*	*16*	*1*
15	*5*	*10*	*UK*	*55*	*20*	*36*
3	*3*	*(0)*	*Spagna*	*6*	*6*	*0*
12	*9*	*3*	*Est Europa*	*39*	*35*	*5*
11	*9*	*2*	*Stati Uniti*	*30*	*33*	*(3)*
(4)	**(5)**	***0***	**Corporate**	**(14)**	**(15)**	***1***
117	**118**	***(2)***	**Margine operativo lordo *adjusted***	**412**	**389**	***23***
			Ammortamenti e svalutazioni *adjusted*			
(31)	**(32)**	***0***	**Italia**	**(96)**	**(96)**	***1***
(38)	**(35)**	***(3)***	**Estero**	**(112)**	**(105)**	***(8)***
(12)	*(12)*	*0*	*Francia*	*(35)*	*(36)*	*1*
(6)	*(5)*	*(0)*	*Germania*	*(16)*	*(16)*	*(0)*
(7)	*(4)*	*(3)*	*UK*	*(22)*	*(12)*	*(10)*
(2)	*(3)*	*0*	*Spagna*	*(7)*	*(9)*	*1*
(5)	*(5)*	*(0)*	*Est Europa*	*(14)*	*(14)*	*(0)*
(6)	*(6)*	*(0)*	*Stati Uniti*	*(17)*	*(18)*	*1*
(1)	**(1)**	***(0)***	**Corporate**	**(3)**	**(3)**	***(0)***
(70)	**(67)**	***(3)***	**Ammortamenti e svalutazioni *adjusted***	**(211)**	**(204)**	***(7)***

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

3° trimestre				9 mesi		
2026	2025	Δ	(milioni di Euro)	2026	2025	Δ
			Risultato operativo netto *adjusted*			
35	**49**	***(14)***	**Italia**	**146**	**157**	***(11)***
17	**7**	***10***	**Estero**	**72**	**46**	***26***
(4)	*(0)*	*(4)*	*Francia*	*3*	*7*	*(5)*
(0)	*(2)*	*1*	*Germania*	*(0)*	*(0)*	*0*
8	*1*	*7*	*UK*	*33*	*7*	*26*
0	*0*	*0*	*Spagna*	*(1)*	*(3)*	*2*
7	*4*	*3*	*Est Europa*	*25*	*21*	*5*
5	*4*	*2*	*Stati Uniti*	*12*	*15*	*(2)*
(5)	**(6)**	***0***	**Corporate**	**(17)**	**(18)**	***1***
46	**51**	***(5)***	**Risultato operativo netto *adjusted***	**201**	**185**	***15***
			Investimenti [2]			
20	**8**	***12***	**Italia**	**54**	**31**	***23***
18	**12**	***5***	**Estero**	**185**	**131**	***53***
5	*3*	*3*	*Francia*	*23*	*15*	*9*
12	*3*	*8*	*Germania*	*44*	*11*	*33*
0	*6*	*(6)*	*UK*	*116*	*104*	*12*
0	*0*	*0*	*Spagna*	*1*	*0*	*0*
0	*0*	*0*	*Est Europa*	*0*	*0*	*(0)*
0	*0*	*0*	*Stati Uniti*	*0*	*1*	*(0)*
2	**1**	***0***	**Corporate**	**4**	**2**	***1***
39	**22**	***17***	**Totale investimenti**	**242**	**164**	***77***

(1) I valori 2025 sono riesposti in applicazione del principio contabile IFRS 5 riclassificando i contributi del business svedese, ceduto a gennaio 2026, alla voce "Risultato netto delle attività cessate".

(2) Includono investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali ed investimenti tramite operazioni di Merger & Acquisition. Si segnala che i dati non includono l'incremento dei Right-of-use assets.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

MERCATO DI RIFERIMENTO

SCENARIO PREZZI

3° trimestre			9 mesi	
2026	2025		2026	2025
		Scenario prezzi base load (Euro/MWh)		
		Italia		
181	110	PUN [1]	145	116
50	55	Tariffa incentivante (GRIN) - Italia	50	55
64	32	TTF	50	38
82	72	CO_2 (Euro/t)	78	71
		Estero		
120	49	Francia	81	61
126	83	Germania	108	88
138	106	Polonia	124	107
132	*100*	di cui *Energia Elettrica*	*118*	*101*
6	*6*	di cui *Certificati d'Origine*	*6*	*7*
140	90	Bulgaria	118	102
178	122	Romania	155	133
149	*93*	di cui *Energia Elettrica*	*126*	*104*
29	*29*	di cui *Certificato Verde*	*29*	*29*
169	97	Irlanda del Nord	143	116
143	84	Gran Bretagna	119	98
122	67	Spagna	74	63
57	45	MISO-MidAm ($/MWh)	42	34
56	45	MISO-Illinois ($/MWh)	47	39

(1) Prezzo Unico Nazionale.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ITALIA

Il Gruppo ERG opera in Italia attraverso le proprie società titolari di parchi eolici e solari. Fermo restando la disponibilità degli impianti, i risultati di ciascun parco sono influenzati dalle caratteristiche di ventosità e di irraggiamento solare del sito nel quale è localizzato il parco stesso, dal prezzo di vendita dell'energia elettrica, che può variare in relazione alle aree geografiche in cui insistono gli impianti, dai sistemi di incentivazione per le fonti rinnovabili e dalla regolamentazione dei mercati organizzati dell'energia oltre che dai contratti PPA stipulati con controparti private di primario standing.
ERG opera nel settore della produzione di energia elettrica in Italia, con una potenza installata di 1.468 MW nell'eolico e 180 MW nel solare.
Inoltre, nel corso del 2025, il gruppo ha completato le attività di costruzione e avviato il primo impianto (*Battery Energy Storage Systems*) a Vicari (Palermo). L'impianto, situato all'interno della sottostazione elettrica di ERG a cui sono connessi i vicini parchi eolici di Vicari (37,5 MW) e di Roccapalumba (46,8 MW), ha una potenza di 12,5 MW.

3° trimestre				9 mesi		
2026	2025	Δ		2026	2025	Δ
			Risultati Operativi			
1.661	**1.649**	**13**	**Potenza installata** (MW) (1)	**1.661**	**1.649**	**13**
1.468	1.468	-	**Eolico**	1.468	1.468	-
180	180	-	Solare	180	180	-
13	-	*13*	Storage	*13*	-	*13*
499	**622**	**(123)**	**Produzioni** (GWh)	**2.075**	**2.062**	**14**
401	524	(122)	**Eolico**	1.836	1.824	13
97	98	(1)	Solare	239	238	1
			Load Factor % (2)			
12%	16%	2%	**Eolico**	19%	19%	0%
24%	25%	1%	Solare	20%	20%	0%
169	**161**	**9**	**Ricavi netti unitari** (Euro/MWh)	**143**	**149**	**(6)**
119	121	(1)	**Eolico**	114	120	(6)
368	372	(4)	Solare	359	371	(11)

(1) Potenza impianti installati a fine periodo.
(2) Produzione effettiva rispetto alla produzione massima teorica (calcolata tenendo conto dell'effettiva entrata in esercizio di ogni singolo parco).

Nel **terzo trimestre 2026** la **produzione di energia** elettrica in Italia risulta pari a 499 GWh, di cui 401 GWh da fonte eolica e 97 GWh da impianti fotovoltaici, in forte diminuzione rispetto al medesimo periodo 2025 (622 GWh di cui 524 da fonte eolica e 98 GWh da fonte solare) per effetto di una marcata minore ventosità in linea con quanto registrato da Terna nel periodo (-21%) e dal fermo programmato di alcuni impianti oggetto di repowering.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Nei **primi nove mesi 2026** la **produzione di energia** elettrica in Italia risulta pari a 2.075 GWh, di cui 1.836 GWh da fonte eolica e 239 GWh da impianti fotovoltaici, in aumento rispetto ai primi nove mesi 2025 (2.062 GWh di cui 1.824 da fonte eolica e 238 GWh da fonte solare) per effetto della migliore ventosità, nonostante il fermo programmato di alcuni impianti oggetto di repowering rispetto ad un periodo comparativo fortemente inferiore alle medie storiche, oltre al beneficio derivante dal pieno contributo degli impianti oggetto di revamping nel fotovoltaico. L'andamento medio degli impianti del Gruppo in Italia risulta in linea a quanto registrato da Terna nel report mensile.

3° trimestre				9 mesi		
2026	2025	Δ	(milioni di Euro)	2026	2025	Δ
			Risultati economici			
87	**103**	**(16)**	**Ricavi *adjusted***	**304**	**316**	**(11)**
51	66	(16)	Eolico	218	227	(9)
36	37	(1)	Solare	87	89	(3)
67	**81**	**(15)**	**Margine operativo lordo *adjusted***	**241**	**253**	**(12)**
33	47	(14)	Eolico	161	171	(9)
34	34	(0)	Solare	80	82	(2)
(31)	**(32)**	**0**	**Ammortamenti e svalutazioni**	**(96)**	**(96)**	**1**
(21)	(21)	(0)	Eolico	(63)	(63)	(1)
(11)	(11)	1	Solare	(32)	(33)	1
35	**49**	**(14)**	**Risultato operativo netto *adjusted***	**146**	**157**	**(11)**
12	26	(14)	Eolico	98	108	(10)
23	23	0	Solare	48	49	(1)
20	**8**	**12**	**Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali**	**54**	**31**	**23**
19	7	12	Eolico	51	21	30
0	1	(1)	Solare	2	4	(1)
-	-	-	Storage	0	7	(7)
77%	**79%**	**(2%)**	**EBITDA Margin %** (1)	**79%**	**80%**	**(1%)**
65%	71%	(6%)	Eolico	74%	75%	(1%)
93%	93%	1%	Solare	92%	92%	(0%)

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

I **ricavi** registrati **nel terzo trimestre 2026**, pari a 87 milioni, risultano in diminuzione rispetto al corrispondente periodo 2025 (103 milioni) per effetto di una minore ventosità del trimestre rispetto al periodo comparativo, oltre che alla diminuzione dell'incentivo GRIN (50 Euro/MWh nel 2026, 55 Euro/MWh nel 2025). Si segnala che il margine operativo lordo complessivo risente delle politiche di copertura dei prezzi dell'energia elettrica, effettuate a prezzi inferiori rispetto a quelle che hanno influenzato il 2025.
Alla luce di quanto sopra, il ricavo netto unitario dell'eolico in Italia, considerando il valore di cessione dell'energia, inclusivo del valore degli incentivi GRIN e delle coperture, per ERG è stato pari a 119 Euro/MWh, in diminuzione rispetto al terzo trimestre 2025 (121 Euro/MWh).
I ricavi netti unitari relativi agli impianti fotovoltaici sono pari a 368 Euro/MWh (372 Euro/MWh nel terzo trimestre 2025) in diminuzione per effetto delle sopracitate coperture.
Il **margine operativo lordo *adjusted*** in Italia **del terzo trimestre 2026** è pari a 67 milioni, in sensibile diminuzione rispetto al corrispondente periodo 2025 (81 milioni).

I **ricavi** registrati **nei primi nove mesi 2026**, pari a 304 milioni, risultano in diminuzione rispetto al corrispondente periodo 2025 (316 milioni) per effetto di prezzi catturati inferiori oltre che alla diminuzione dell'incentivo GRIN (50 Euro/MWh nel 2026, 55 Euro/MWh nel 2025). Si segnala che il margine operativo lordo complessivo risente delle politiche di copertura dei prezzi dell'energia elettrica effettuate in linea con le risk policy del Gruppo, effettuate a prezzi inferiori rispetto a quelli che hanno influenzato il 2025. Alla luce di quanto sopra, il ricavo netto unitario dell'eolico in Italia nei primi nove mesi risulta pari a 114Euro/MWh (120 Euro/MWh nel 2025)
I ricavi netti unitari relativi agli impianti fotovoltaici sono pari a 359 Euro/MWh (371 Euro/MWh nei primi nove mesi 2025) in diminuzione per effetto delle sopracitate coperture.

Il **margine operativo lordo *adjusted*** in Italia dei **primi nove mesi 2026** è pari a 241 milioni, in diminuzione rispetto al corrispondente periodo 2025 (253 milioni) principalmente a seguito delle stesse motivazioni sopra commentate nei ricavi.

Investimenti
Gli **investimenti** in Italia dei **primi nove mesi 2026** (54 milioni) si riferiscono alla prosecuzione delle attività di repowering su due impianti eolici e alle attività di *Repowering* e *Revamping* su alcuni impianti solari, oltre alle consuete manutenzioni finalizzate a incrementare l'efficienza degli impianti.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ESTERO

ERG opera all'estero nel settore della produzione di energia elettrica da fonte eolica e solare.
ERG è uno dei primi dieci operatori nel settore eolico in Europa con una presenza significativa e crescente (1.649 MW operativi), in particolare in Francia (618 MW), incrementati nel corso del 2026 con il completamento di un progetto di repowering di un parco eolico (+12,5 MW incrementali), Germania (352 MW), incluso il completamento di un parco eolico greenfield (+22 MW) nel terzo trimestre 2026, Polonia (142,5 MW), Romania (70 MW), Bulgaria (54 MW) e UK (412 MW), incrementati nel corso del 2025 con la costruzione e l'avvio del parco eolico di Corlacky in Irlanda del Nord (47 MW) e con l'acquisizione, a gennaio 2026, di un portafoglio di parchi eolici nel nord dell'Inghilterra (73 MW). Inoltre, il Gruppo opera negli Stati Uniti con 224 MW di capacità eolica installata.
Nel settore della produzione di energia elettrica da fonte solare, ERG opera con 486 MW di potenza installata, di cui 128 MW in Francia, 266 MW in Spagna e 92 MW negli Stati Uniti.

Come indicato nella sezione **"Basis for preparation"**, nel mese di gennaio 2026 il Gruppo ha ceduto l'impianto svedese nell'ambito di un'operazione di re-focus geografico: nel presente comunicato, al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale del Gruppo, i risultati economici comparativi di UK sono riesposti, riclassificando alla voce "Risultato netto delle attività cessate" i risultati dell'asset svedese oggetto di cessione.

FRANCIA - EOLICO E SOLARE

3° trimestre				9 mesi		
2026	2025	Δ		2026	2025	Δ
			Risultati Operativi			
745	**733**	**13**	**Potenza installata (MW) (1)**	**745**	**733**	**13**
618	605	13	**Eolico**	618	605	13
128	128	-	**Solare**	128	128	-
230	**263**	**(33)**	**Produzioni (GWh)**	**857**	**858**	**(1)**
186	219	(32)	**Eolico**	746	740	5
43	44	(1)	**Solare**	112	118	(6)
			Load Factor % (2)			
14%	16%	(3%)	**Eolico**	18%	19%	(0%)
15%	16%	(0%)	**Solare**	13%	14%	(1%)
89	**89**	**0**	**Ricavi netti unitari (Euro/MWh)**	**83**	**89**	**(6)**
90	90	(0)	**Eolico**	84	90	(6)
84	83	2	**Solare**	85	86	(0)

(1) Potenza impianti installati a fine periodo.
(2) Produzione effettiva rispetto alla produzione massima teorica (calcolata tenendo conto dell'effettiva entrata in esercizio di ogni singolo parco).

Nel **terzo trimestre 2026** la **produzione di energia** in Francia risulta pari a 230 GWh, di cui 186 GWh da fonte eolica e 43 GWh da impianti fotovoltaici, in diminuzione rispetto al medesimo periodo 2025 (263 GWh di cui 219 GWh da fonte eolica e 44 GWh da impianti fotovoltaici) principalmente per effetto di una ventosità inferiore al periodo comparativo. Nel corso del trimestre sono state completate le attività del primo progetto di Repowering in Francia, su un parco eolico da 22,5 MW (+12,5 MW differenziali), entrato in operatività a partire da settembre 2026.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Nei **primi nove mesi del 2026** la **produzione di energia** elettrica in Francia risulta pari a 857 GWh, di cui 746 GWh da fonte eolica e 112 GWh da impianti fotovoltaici, in linea con il medesimo periodo 2025 (858 GWh di cui 740 GWh da fonte eolica e 118 GWh da impianti fotovoltaici) grazie ai primi contributi dell'impianto repowering recentemente energizzato in parte compensato dalle minori produzioni.

3° trimestre				9 mesi		
2026	2025	Δ	(milioni di Euro)	2026	2025	Δ
			Risultati economici			
21	23	(2)	Ricavi *adjusted*	73	78	(5)
17	19	(2)	Eolico	64	68	(3)
3	4	(0)	Solare	9	10	(1)
8	12	(4)	Margine operativo lordo *adjusted*	37	43	(5)
6	10	(4)	Eolico	33	37	(4)
2	2	(0)	Solare	5	6	(1)
(12)	(12)	0	Ammortamenti e svalutazioni	(35)	(36)	1
(10)	(11)	0	Eolico	(31)	(31)	1
(1)	(1)	(0)	Solare	(4)	(4)	0
(4)	(0)	(4)	Risultato operativo netto *adjusted*	3	7	(5)
(4)	(1)	(3)	Eolico	2	5	(4)
1	1	(0)	Solare	1	2	(1)
5	3	3	Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	23	15	9
5	3	2	Eolico	23	15	8
0	0	0	Solare	1	-	1
39%	52%	(14%)	Ebitda Margin % (1)	51%	55%	(4%)
34%	51%	(17%)	Eolico	51%	54%	(4%)
62%	59%	3%	Solare	54%	56%	(2%)

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

I **ricavi** registrati **nel terzo trimestre 2026** risultano pari a 21 milioni, in diminuzione rispetto al periodo comparativo 2025 (23 milioni) principalmente per effetto della minore ventosità registrata.
I ricavi netti unitari dell'eolico Francia sono pari a 90 Euro/MWh risultano in linea con il terzo trimestre 2025 principalmente per effetto delle coperture a prezzi inferiori rispetto al 2025.
I ricavi netti unitari relativi agli impianti fotovoltaici sono complessivamente pari a 84 Euro/MWh, in lieve aumento rispetto al terzo trimestre 2025 (83 Euro/MWh).
Il **margine operativo lordo *adjusted*** in Francia del **terzo trimestre 2026** è pari a 8 milioni, in riduzione rispetto al medesimo periodo 2025 (12 milioni), principalmente a seguito delle stesse motivazioni sopra commentate nei ricavi.

I **ricavi** registrati **nei primi nove mesi del 2026** risultano pari a 73 milioni, in diminuzione rispetto al periodo comparativo 2025 (78 milioni) principalmente per effetto di uno scenario prezzi sfavorevole nei primi mesi dell'anno. Per tale motivo i ricavi netti unitari dell'eolico Francia pari a 84 Euro/MWh risultano in calo rispetto ai primi nove mesi 2025 (90 Euro/MWh).
I ricavi netti unitari relativi agli impianti fotovoltaici sono complessivamente pari a 85 Euro/MWh, in linea con i primi nove mesi 2025 (86 Euro/MWh).
Il **margine operativo lordo *adjusted*** in Francia dei **primi nove mesi del 2026** è pari a 37 milioni, in riduzione rispetto al medesimo periodo 2025 (43 milioni), principalmente per i minori prezzi catturati nonostante produzioni sostanzialmente in linea al periodo comparativo grazie ai primi contributi del nuovo impianto di repowering entrato in esercizio compensato dal minor irraggiamento.

Investimenti
Gli **investimenti** in Francia dei **primi nove mesi 2026 (23 milioni)** si riferiscono al completamento delle attività di costruzione del primo intervento di *repowering* da parte del Gruppo su un parco francese (22,5 MW di cui 12,5 MW incrementali) e all'avanzamento della costruzione di un impianto greenfield (25 MW).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

GERMANIA - EOLICO

3° trimestre				9 mesi		
2026	2025	Δ		2026	2025	Δ
			Risultati Operativi			
352	330	22	Potenza installata (MW) (1)	352	330	22
102	95	7	Produzioni (GWh)	330	327	2
13%	13%	0%	Load Factor % (2)	14%	15%	(1%)
108	91	17	Ricavi netti unitari (Euro/MWh)	97	95	2

(1) Potenza impianti installati a fine periodo.
(2) Produzione effettiva rispetto alla produzione massima teorica (calcolata tenendo conto dell'effettiva entrata in esercizio di ogni singolo parco).

Nel **terzo trimestre 2026** la **produzione di energia** elettrica in Germania risulta pari a 102 GWh, in aumento rispetto al periodo comparativo 2025 (95 GWh) principalmente per effetto di una maggior ventosità. Si ricordano inoltre i primi contributi di un parco entrato in esercizio nel corso del trimestre in parte compensati dai fermi programmati per attività di repowering.

Nei **primi nove mesi del 2026** la **produzione di energia** elettrica in Germania risulta pari a 330 GWh, in lieve aumento rispetto al periodo comparativo 2025 (327 GWh) principalmente per effetto di una maggior ventosità. Si ricordano inoltre i primi contributi di un parco entrato in esercizio nel corso del trimestre in parte compensati dai fermi programmati per attività di repowering.

3° trimestre				9 mesi		
2026	2025	Δ	(milioni di Euro)	2026	2025	Δ
			Risultati economici			
11	9	3	Ricavi *adjusted*	32	32	1
5	4	2	Margine operativo lordo *adjusted*	16	16	1
(6)	(5)	(0)	Ammortamenti e svalutazioni	(16)	(16)	(0)
(0)	(2)	1	Risultato operativo netto *adjusted*	(0)	(0)	0
12	3	8	Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	44	11	33
49%	42%	7%	Ebitda Margin % (1)	50%	49%	0%

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

I **ricavi** registrati **nel terzo trimestre 2026** risultano pari a 11 milioni, in lieve aumento rispetto al terzo trimestre 2025 (9 milioni), prevalentemente per una maggiore ventosità e dall'effetto perimetro derivante dal completamento del parco eolico entrato in esercizio nel corso del terzo trimestre 2026 (22 MW), nonché per i maggiori prezzi catturati in quanto, grazie al meccanismo incentivante ad una via, gli impianti avevano beneficiato di prezzi di mercato più elevati.
I ricavi netti unitari dell'eolico Germania, pari a 108 Euro/MWh, risultano pertanto in aumento rispetto al periodo comparativo 2025 (91 Euro/MWh).

Il **margine operativo lordo *adjusted*** in Germania del **terzo trimestre 2026** risulta pari a 5 milioni, in lieve aumento rispetto al medesimo periodo 2025 (4 milioni).

I **ricavi** registrati nei **primi nove mesi del 2026** risultano pari a 32 milioni, in linea con i primi nove mesi 2025 con produzioni e prezzi catturati sostanzialmente in linea al medesimo periodo del 2025.
I ricavi netti unitari dell'eolico Germania, pari a 97 Euro/MWh, risultano in lieve aumento rispetto al periodo comparativo 2025 (95 Euro/MWh).

Il **margine operativo lordo *adjusted*** in Germania dei **primi nove mesi del 2026** risulta pari a 16 milioni, in linea con il medesimo periodo 2025.

Investimenti
Gli **investimenti** in Germania dei **primi nove mesi del 2026** (44 milioni) si riferiscono principalmente alla costruzione e finalizzazione di impianti eolici per 28 MW e alla prosecuzione delle attività di repowering su due parchi eolici (34 MW).
Si segnala che nel corso del terzo trimestre 2026 è entrato in operatività un parco eolico sviluppato internamente (22 MW).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

UK - EOLICO

3° trimestre				9 mesi		
2026	2025	Δ		2026	2025	Δ
			Risultati Operativi			
412	340	73	Potenza installata (MW) [1]	412	340	73
182	125	57	Produzioni (GWh)	657	365	292
20%	17%	3%	Load Factor % [2]	24%	16%	8%
99	61	37	Ricavi netti unitari (Euro/MWh)	94	63	32

(1) Potenza impianti installati a fine periodo.
(2) Produzione effettiva rispetto alla produzione massima teorica (calcolata tenendo conto dell'effettiva entrata in esercizio di ogni singolo parco).

Nel **terzo trimestre 2026** la **produzione di energia** elettrica in UK risulta pari a 182 GWh, in forte aumento rispetto al medesimo periodo 2025 (125 GWh), principalmente per effetto perimetro (50 GWh) derivante dall'acquisizione, di impianti eolici operativi in Inghilterra (73 MW) e dal parco *greenfield* entrato in esercizio in Nord Irlanda nel corso del terzo trimestre 2025 (47 MW), nonché dalla maggiore ventosità registrata nel periodo.

Nei **primi nove mesi 202**6 la **produzione di energia** elettrica in UK risulta pari a 657 GWh, in forte aumento rispetto al medesimo periodo 2025 (365 GWh), principalmente per effetto perimetro (213 GWh) derivante dall'acquisizione, a gennaio 2026, di impianti eolici operativi in Inghilterra (73 MW) e del parco *greenfield* entrato in esercizio in Nord Irlanda nel corso del terzo trimestre 2025 (47 MW), nonché da una marcata maggiore ventosità registrata nel periodo (+22%).

3° trimestre				9 mesi		
2026	2025	Δ	(milioni di Euro)	2026	2025	Δ
			Risultati economici			
25	13	13	Ricavi *adjusted*	84	39	45
15	5	10	Margine operativo lordo *adjusted*	55	20	36
(7)	(4)	(3)	Ammortamenti e svalutazioni	(22)	(12)	(10)
8	1	7	Risultato operativo netto *adjusted*	33	7	26
0	6	(6)	Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	116	104	12
60%	41%	19%	Ebitda Margin % [1]	66%	51%	15%

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

Come indicato nella sezione **"Basis for preparation"**, il confronto dei risultati del terzo trimestre e dei primi nove mesi 2026 con quelli dei corrispondenti periodi del 2025 risentono del processo di re-focus geografico del Gruppo. Pertanto, al fine di facilitare la comprensione dell'andamento dei due periodi, si è proceduto a riesporre i dati economici comparativi 2025 indicando nella riga "Risultato netto delle attività cessate" il contributo del business svedese, in applicazione dell'IFRS 5.

I **ricavi** registrati **nel terzo trimestre 2026** risultano pari a 25 milioni, in forte aumento rispetto al terzo trimestre 2025 (13 milioni), principalmente per effetto della nuova capacità in esercizio, della maggiore ventosità registrata nel trimestre e di prezzi di mercato in forte rialzo nel periodo.
I ricavi netti unitari si attestano a 99 Euro/MWh, in aumento rispetto al terzo trimestre 2025 (61 Euro/MWh) principalmente per effetto dei parchi in Inghilterra che beneficiano del meccanismo di incentivazione ROC (Renewables Obligation Certificates) oltre ai prezzi di mercato in rialzo.
Il **margine operativo lordo *adjusted*** del **terzo trimestre 2026** si attesta a 15 milioni, circa il triplo rispetto al terzo trimestre 2025 (5 milioni).
Si precisa che il Regno Unito anche nel terzo trimestre 2026 è il principale contributore ai risultati del Gruppo all'estero.

I **ricavi** registrati **nei primi nove mesi del 2026** risultano pari a 84 milioni, in forte aumento rispetto al periodo comparativo 2025 (39 milioni), principalmente per effetto della nuova capacità in esercizio, della maggiore ventosità e dai prezzi di mercato in rialzo.
I ricavi netti unitari si attestano a 94 Euro/MWh, in aumento rispetto ai primi nove mesi 2025 (63 Euro/MWh) principalmente per effetto dei parchi in Inghilterra che beneficiano del meccanismo di incentivazione ROC (Renewables Obligation Certificates) e dei prezzi di mercato in rialzo.

Il **margine operativo lordo *adjusted*** dei **primi nove mesi 2026** si attesta a 55 milioni, in sensibile aumento rispetto ai primi nove mesi 2025 (20 milioni).
Si precisa che l'area UK nei primi nove mesi 2026 è il principale contributore ai risultati del Gruppo all'estero.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Gli **ammortamenti** del periodo (22 milioni) risultano in aumento rispetto ai primi nove mesi 2025 (12 milioni) per l'effetto perimetro derivante dal consolidamento dei parchi eolici acquisiti nel nord dell'Inghilterra (73 MW) e dal pieno contributo del parco eolico sviluppato internamente in Irlanda del Nord (47 MW), entrato in esercizio nel corso del terzo trimestre 2025.

Investimenti
Gli **investimenti** nell'area UK dei **primi nove mesi 2026** (116 milioni) si riferiscono alla sopracitata acquisizione di parchi eolici nel nord dell'Inghilterra (115 milioni) avvenuta nel mese di gennaio.

SPAGNA - SOLARE

3° trimestre				9 mesi		
2026	2025	Δ		2026	2025	Δ
			Risultati Operativi			
266	266	-	Potenza installata (MW) (1)	266	266	-
144	160	(16)	Produzioni (GWh)	344	384	(40)
25%	27%	(3%)	Load Factor% (2)	20%	22%	(2%)
27	31	(4)	Ricavi netti unitari (Euro/MWh)	29	32	(3)

(1) Potenza impianti installati a fine periodo.
(2) Produzione effettiva rispetto alla produzione massima teorica (calcolata tenendo conto dell'effettiva entrata in esercizio di ogni singolo parco).

Nel **terzo trimestre 2026** la **produzione di energia** elettrica in Spagna risulta pari a 144 GWh, in contrazione rispetto al medesimo periodo 2025 (160 GWh) principalmente per effetto della partecipazione degli impianti al mercato dei servizi ancillari.
Nei **primi nove mesi 2026** la **produzione di energia** elettrica in Spagna risulta pari a 344 GWh, in contrazione rispetto al medesimo periodo 2025 (384 GWh) principalmente per effetto della partecipazione degli impianti al mercato dei servizi ancillari.

3° trimestre				9 mesi		
2026	2025	Δ	(milioni di Euro)	2026	2025	Δ
			Risultati economici			
5	6	(1)	Ricavi *adjusted*	12	15	(3)
3	3	(0)	Margine operativo lordo *adjusted*	6	6	0
(2)	(3)	0	Ammortamenti e svalutazioni	(7)	(9)	1
0	0	0	Risultato operativo netto *adjusted*	(1)	(3)	2
0	0	0	Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	1	0	0
55%	48%	7%	Ebitda Margin % (1)	52%	38%	14%

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

I **ricavi** registrati nel **terzo trimestre 2026** risultano pari a 5 milioni in lieve diminuzione rispetto al terzo trimestre 2025 (6 milioni) principalmente per effetto delle minori produzioni e dei minori prezzi registrati. I ricavi netti unitari si attestano a 27 Euro/MWh, in riduzione rispetto a quelli del terzo trimestre 2025 (31 Euro/MWh).
Il **margine operativo lordo *adjusted*** in Spagna del terzo **trimestre 2026** si attesta a 3 milioni, sostanzialmente in linea con il medesimo periodo 2025.

I **ricavi** registrati nei **primi nove mesi 2026** risultano pari a 12 milioni in lieve diminuzione rispetto ai primi nove mesi 2025 (15 milioni) principalmente per effetto delle minori produzioni registrate a seguito della partecipazione ai mercati ancillari. I ricavi netti unitari si attestano a 29 Euro/MWh, in riduzione rispetto a quelli dei primi nove mesi 2025 (32 Euro/MWh).
Il **margine operativo lordo *adjusted*** in Spagna dei **primi nove mesi 2026** si attesta a 6 milioni, sostanzialmente in linea con il medesimo periodo 2025.

Gli **ammortamenti** del periodo (7 milioni) risultano in lieve diminuzione rispetto ai primi nove mesi 2025 (9 milioni) per effetto delle svalutazioni dei parchi fotovoltaici rilevate nell'ambito delle procedure di impairment test effettuate in sede di Bilancio 2025.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

EAST EUROPE (POLONIA, ROMANIA E BULGARIA) - EOLICO

3° trimestre				9 mesi		
2026	2025	Δ		2026	2025	Δ
			Risultati Operativi			
267	267	-	Potenza installata (MW) (1)	267	267	-
145	125	20	Produzioni (GWh)	463	478	(15)
25%	21%	3%	Load Factor % (2)	27%	27%	(1%)
111	96	15	Ricavi netti unitari (Euro/MWh)	102	94	8

(1) Potenza impianti installati a fine periodo.
(2) Produzione effettiva rispetto alla produzione massima teorica (calcolata tenendo conto dell'effettiva entrata in esercizio di ogni singolo parco).

Nel **terzo trimestre 2026** la **produzione di energia** elettrica in East Europe risulta pari a 145 GWh, in aumento rispetto al terzo trimestre 2025 (125 GWh) per effetto di una maggiore ventosità rispetto ad un comparativo caratterizzato da scarsa ventosità.
Nei **primi nove mesi 2026** la **produzione di energia** elettrica in East Europe risulta pari a 463 GWh, in riduzione rispetto ai primi nove mesi 2025 (478 GWh) per effetto di una marcata minore ventosità registrata in Polonia nei primi mesi dell'anno.

3° trimestre				9 mesi		
2026	2025	Δ	(milioni di Euro)	2026	2025	Δ
			Risultati economici			
20	13	7	Ricavi *adjusted*	59	49	9
12	9	3	Margine operativo lordo *adjusted*	39	35	5
(5)	(5)	(0)	Ammortamenti e svalutazioni	(14)	(14)	(0)
7	4	3	Risultato operativo netto *adjusted*	25	21	5
0	0	0	Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	0	0	(0)
62%	71%	(9%)	Ebitda Margin % (1)	67%	70%	(3%)

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

I **ricavi** registrati **nel terzo trimestre 2026** pari a 20 milioni, risultano in aumento rispetto al terzo trimestre 2025 (13 milioni), per effetto delle maggiori produzioni e dei maggiori prezzi di mercato.
I ricavi netti unitari medi in East Europe risultano pari a 111 Euro/MWh, risultano pertanto in aumento rispetto al terzo trimestre 2025 (96 Euro/MWh), trainati dai prezzi di mercato in rialzo.
Si precisa che il ricavo unitario del terzo trimestre 2025 era influenzato dalle misure (windfall tax) introdotte dal Governo rumeno per contrastare gli elevati prezzi dell'energia che prevedevano l'obbligo per gli impianti del Gruppo a vendere tramite PPA a 400 lei/MWh, pari circa a 80 Euro/MWh (valore non inclusivo del ricavo da certificato verde pari a 29 Euro/MWh).

Il **margine operativo lordo *adjusted*** in East Europe del **terzo trimestre 2026** è pari a 12 milioni, in aumento rispetto al terzo trimestre 2025 (9 milioni) grazie ai maggiori volumi e ai maggiori prezzi catturati in tutte le geografie.

I **ricavi** registrati **nei primi nove mesi 2026** pari a 59 milioni, risultano in aumento rispetto ai primi nove mesi 2025 (49 milioni), per effetto dei maggiori prezzi di mercato in parte compensati dalla minore ventosità in Polonia.
I ricavi netti unitari medi in East Europe risultano pari a 102 Euro/MWh, risultano in aumento rispetto ai primi nove mesi 2025 (94 Euro/MWh) grazie a maggiori prezzi di mercato.
Si precisa che il ricavo unitario dei primi nove mesi 2025 era influenzato dalle misure (windfall tax) introdotte dal Governo rumeno per contrastare gli elevati prezzi dell'energia che prevedevano l'obbligo per gli impianti del Gruppo a vendere tramite PPA a 400 lei/MWh, pari circa a 80 Euro/MWh (valore non inclusivo del ricavo da certificato verde pari a 29 Euro/MWh).

Il **margine operativo lordo *adjusted*** in East Europe dei **primi nove mesi del 2026** è pari a 39 milioni, in aumento rispetto ai primi nove mesi 2025 (35 milioni), e precisamente:

- Romania (14 milioni nei primi nove mesi 2026, +2 milioni rispetto al 2025) influenzato da migliori prezzi catturati. Si ricorda inoltre che il dato comparativo rifletteva il rilascio di fondi rischi per 2 milioni;
- Bulgaria (5 milioni nei primi nove mesi 2026, in linea con il 2025);
- Polonia (20 milioni nei primi nove mesi 2026, +4 milioni rispetto al 2025), che beneficia dell'iscrizione di proventi derivanti dall'attualizzazione del beneficio governativo di lungo termine, per due società di diritto polacco, pari a 5 milioni, in parte compensata dalla minore ventosità del periodo.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

STATI UNITI - EOLICO E SOLARE

3° Trimestre				9 mesi		
2026	2025	Δ		2026	2025	Δ
			Risultati operativi			
317	317	-	**Potenza installata** (MW) (1)	317	317	-
224	*224*	*-*	*Eolico*	*224*	*224*	*-*
92	*92*	*-*	*Solare*	*92*	*92*	*-*
154	167	(13)	**Produzioni** (GWh)	597	700	(103)
107	*115*	*(8)*	*Eolico*	*481*	*567*	*(86)*
47	*52*	*(5)*	*Solare*	*116*	*133*	*(16)*
			Load Factor % (2)			
22%	*23%*	*(2%)*	*Eolico*	*33%*	*39%*	*(6%)*
23%	*25%*	*(2%)*	*Solare*	*19%*	*22%*	*(3%)*
46	34	12	**Ricavi netti unitari** (Euro/MWh)	27	27	(0)
35	*26*	*9*	*Eolico*	*18*	*22*	*(3)*
72	*52*	*20*	*Solare*	*60*	*48*	*12*
66	54	12	**Ricavi netti unitari incluso PTC** (Euro/MWh)	49	51	(2)
63	*54*	*9*	*Eolico*	*46*	*52*	*(5)*
72	*52*	*20*	*Solare*	*60*	*48*	*12*

(1) Potenza impianti installati a fine periodo.
(2) Produzione effettiva rispetto alla produzione massima teorica (calcolata tenendo conto dell'effettiva entrata in esercizio di ogni singolo parco).

Nel **terzo trimestre 2026** la **produzione di energia** elettrica in Stati Uniti risulta pari a 154 GWh (di cui 107 GWh da fonte eolica e 47 GWh da fonte solare), in contrazione rispetto al terzo trimestre 2025 che aveva beneficiato di una buona ventosità (167 GWh, di cui 115 da fonte eolica e 52 da impianti fotovoltaici).
I **ricavi netti unitari** relativi all'impianto eolico si attestano a 35 Euro/MWh (63 Euro/MWh includendo i PTC), in aumento rispetto al terzo trimestre 2025, grazie ai maggiori ricavi da *capacity market*. I **ricavi netti unitari** relativi all'impianto da fonte solare si attestano a 72 Euro/MWh, in aumento rispetto al terzo trimestre 2025 (52 Euro/MWh) grazie ai ricavi derivanti dal *capacity market*.

Nei **primi nove mesi del 2026** la **produzione di energia** elettrica in Stati Uniti risulta pari a 597 GWh (di cui 481 GWh da fonte eolica e 116 GWh da fonte solare), in contrazione rispetto ai primi nove mesi 2025 che aveva beneficiato di una buona ventosità (700 GWh, di cui 567 da fonte eolica e 133 da impianti fotovoltaici). La performance del parco eolico in USA (224 MW) ha risentito significativamente di eventi climatici straordinari nei primi mesi dell'anno, con impatto sulla disponibilità dell'impianto.
I **ricavi netti unitari** relativi all'impianto eolico si attestano a 18 Euro/MWh (46 Euro/MWh includendo i PTC), in contrazione rispetto ai primi nove mesi 2025, a seguito di congestioni di rete che hanno penalizzato il prezzo di vendita nei primi mesi dell'anno. I **ricavi netti unitari** relativi all'impianto da fonte solare si attestano a 60 Euro/MWh, in aumento rispetto ai primi nove mesi 2025 (48 Euro/MWh) grazie ai ricavi derivanti dal *capacity market*.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

3° Trimestre				9 mesi		
2026	2025	Δ	(milioni di Euro)	2026	2025	Δ
			Risultati economici			
10	8	2	**Ricavi *adjusted***	23	24	(0)
5	*5*	*1*	*Eolico*	*14*	*16*	*(1)*
4	*4*	*1*	*Solare*	*9*	*8*	*1*
11	9	2	**Margine operativo lordo *adjusted***	30	33	(3)
7	*6*	*1*	*Eolico*	*22*	*27*	*(4)*
4	*3*	*1*	*Solare*	*7*	*6*	*1*
(6)	(6)	(0)	**Ammortamenti e svalutazioni**	(17)	(18)	1
(5)	*(5)*	*(0)*	*Eolico*	*(15)*	*(15)*	*1*
(1)	*(1)*	*(0)*	*Solare*	*(3)*	*(3)*	*0*
5	4	2	**Risultato operativo netto *adjusted***	12	15	(2)
2	*1*	*1*	*Eolico*	*8*	*12*	*(4)*
3	*2*	*1*	*Solare*	*5*	*3*	*1*
0	0	0	**Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali**	0	1	(0)
0	*0*	*0*	*Eolico*	*0*	*0*	*0*
0	*(0)*	*0*	*Solare*	*-*	*0*	*(0)*
13	9	4	**Ricavi *adjusted* e Altri proventi (PTC)**	37	40	(3)
9	*8*	*1*	*Eolico*	*28*	*32*	*(4)*
4	*1*	*3*	*Solare*	*9*	*8*	*1*

I **ricavi** registrati nel **terzo trimestre 2026** risultano pari a 10 milioni, in aumento rispetto al terzo trimestre 2025 (8 milioni) principalmente per effetto dei maggiori prezzi catturati in parte compensati da minori produzioni.
La voce comprende inoltre il rilascio positivo del fair value dei PPA per la quota di competenza del periodo.

I **ricavi e altri proventi (PTC)** risultano pari a 13 milioni e comprendono, oltre ai ricavi sopracitati, circa 3 milioni relativi al provento non monetario del Production Tax Credit contabilizzato alla voce "Altri proventi" e calcolato sulla base della produzione di energia registrata nel periodo dal parco eolico.

Il **margine operativo lordo *adjusted*** negli Stati Uniti del **terzo trimestre 2026** è pari a 11 milioni, in aumento rispetto al terzo trimestre 2025 (9 milioni), per le stesse motivazioni sopra commentate nei ricavi.

I **ricavi** registrati nei **primi nove mesi del 2026** rrisultano pari a 23 milioni, in linea con i primi nove mesi 2025 (24 milioni) principalmente per effetto di minori produzioni nel periodo e i prezzi catturati inferiori a seguito di congestioni di rete che hanno penalizzato il prezzo di vendita nei primi mesi dell'anno. Tali eventi sono in parte compensati dai maggiori ricavi per la partecipazione al *capacity market*.
La voce comprende inoltre il rilascio positivo del *fair value* dei PPA per la quota di competenza del periodo.

I **ricavi e altri proventi (PTC)** risultano pari a 37 milioni e comprendono, oltre ai ricavi sopracitati, circa 14 milioni relativi al provento non monetario del Production Tax Credit contabilizzato alla voce "Altri proventi" e calcolato sulla base della produzione di energia registrata nel periodo dal parco eolico.

Il **margine operativo lordo *adjusted*** negli Stati Uniti dei **primi nove mesi del 2026** è pari a 30 milioni, in contrazione rispetto ai primi nove mesi 2025 (33 milioni), per le stesse motivazioni sopra commentate nei ricavi.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL TRIMESTRE

Data	Area Geografica	Settore	Fatto di rilievo
20 luglio 2026	**Italia**	**Wind**	ERG, attraverso la propria controllata ERG Power Generation S.p.A., ha sottoscritto con Statkraft, il più grande produttore di energia rinnovabile in Europa, un Power Purchase Agreement (PPA) di natura finanziaria e con profilo "pay as produced" della durata di 7 anni, a partire dal 1° gennaio 2027. Il contratto prevede la fornitura di circa 118 GWh/anno di energia elettrica e di un volume equivalente di Garanzie Di Origine prodotte dagli impianti eolici di ERG nel Sud Italia, già realizzati e in esercizio.
23 luglio 2026	**Germania**	**Wind**	ERG ha completato la costruzione ed energizzato il parco eolico di Aukrug, situato nel nord della Germania con una capacità installata complessiva di 22,4 MW ed una produzione annua stimata di circa 50 GWh. L'impianto beneficia di un CfD ventennale, in linea con la strategia di stabilizzazione dei ricavi perseguita dal Gruppo.
1° settembre 2026	**Francia**	**Wind**	ERG ha completato la costruzione ed avviato il parco eolico di Montbéliard, nella Francia orientale. A seguito dell'intervento, il nuovo parco ha una capacità installata totale di 22,5 MW ed una produzione annua stimata pari a circa 62 GWh. L'impianto beneficia di un Contratto per Differenza (CfD) della durata di 20 anni, che assicura stabilità e prevedibilità dei ricavi nel lungo periodo.
25 settembre 2026	**Polonia**	**Wind**	ERG ha sottoscritto un contratto di vendita di energia elettrica della durata di 5 anni con Glencore Energy Europe B.V., uno dei maggiori trader di materie prime a livello globale, per la vendita dell'energia prodotta da tre parchi eolici del Gruppo in Polonia). L'accordo, di profilo baseload con validità dal 1° gennaio 2027, riguarda la fornitura di 164 GWh annui di energia rinnovabile, corrispondenti a circa il 70% della produzione attesa degli impianti, per un volume complessivo di circa 820 GWh.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Data	Area Geografica	Settore	Fatto di rilievo
6 novembre 2026	**Italia**	**Corporate**	ERG S.p.A. ha perfezionato il rinnovo del programma di emissioni di prestiti obbligazionari, non convertibili e non subordinati, a medio-lungo termine ("Euro Medium Term Notes Programme" o "EMTN Programme"), con un importo massimo complessivo di Euro 3.000.000.000 (di cui Euro 1.600.000.000 già emessi) a seguito di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione il 7 ottobre 2026. L'aggiornamento dell'EMTN Programme è nalizzato a mantenere a disposizione della Società uno strumento essibile per l'eventuale accesso ai mercati di capitali, in coerenza con la propria strategia finanziaria.
9 novembre 2026	**Italia**	**Corporate**	L'Assemblea degli Azionisti di ERG ha approvato l'adeguamento del Regolamento delle Assemblee degli Azionisti e dello Statuto sociale alle disposizioni introdotte dal Decreto Legislativo 27 marzo 2026, n. 47. nonché ulteriori modifiche dello Statuto sociale ai fini del suo aggiornamento e della sua semplificazione.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ERG IN BORSA

Al 30 settembre 2026 il prezzo di riferimento del titolo ERG presenta una quotazione di 22,72 euro, in crescita (+3,37%) rispetto a quello della fine dell'anno precedente.
Nello stesso periodo andamenti positivi anche per lo S&P Global Clean Energy Index (+7,9%), l'Euro Stoxx Utilities Index (+8,7%), il FTSE MIB (+14,3%), il FTSE All Share (+13,3%) ed il FTSE Mid Cap (+3,4%).
Nel periodo in esame la quotazione del titolo ERG si è attestata tra un minimo di 20,40 euro (24 marzo) ed un massimo di 26,18 euro (27 febbraio).

Si riportano di seguito alcuni dati relativi ai prezzi ed ai volumi del titolo ERG al 30 settembre 2026:

Prezzo dell'azione	**Euro**
Prezzo di riferimento al 30.09	22,72
Prezzo max (27.02) (1)	26,18
Prezzo min (24.03) (1)	20,40
Media Prezzo di riferimento	22,68

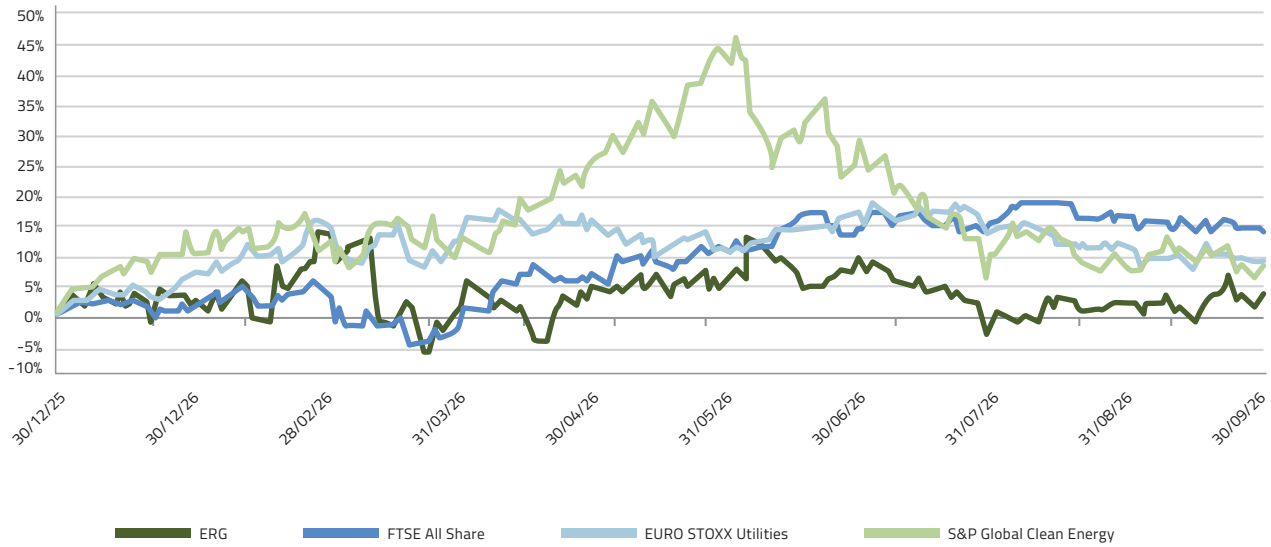
(1) Intesi come prezzi minimo e massimo registrati nel corso delle negoziazioni della giornata, pertanto non coincidenti con i prezzi ufficiali e di riferimento alla stessa data.

Volumi scambiati	**N° azioni**
Volume massimo (18.02)	1.593.728
Volume minimo (20.08)	95.021
Volume medio	304.780

La capitalizzazione di borsa a fine settembre ammonta a circa 3.415 milioni di euro (3.304 milioni di euro alla fine del 2025).
Il numero di azioni in circolazione al 30 settembre era pari a 145.354.760.

ANDAMENTO DEL TITOLO ERG E STRUTTURA AZIONARIA AL 30 SETTEMBRE 2026

ERG vs Euro Stoxx Utilities, FTSE All Share e S&P Global C. Energy
Variazione % dal 30/12/2025 al 30/09/2026

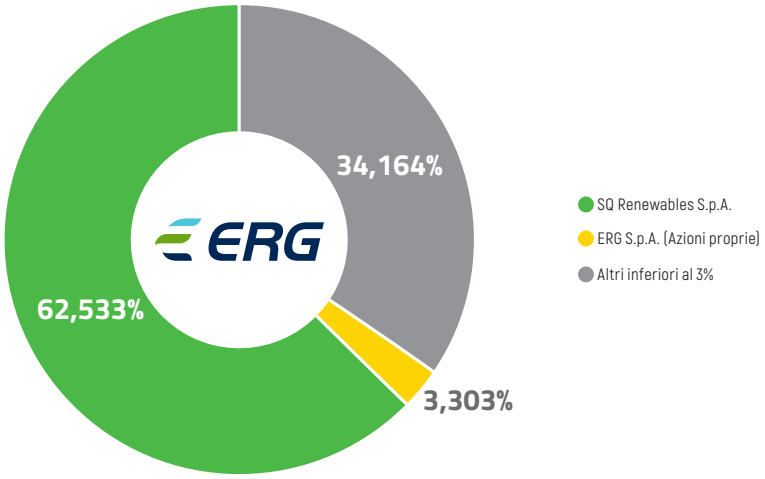


Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

PROGRAMMA DI ACQUISTO AZIONI PROPRIE

L'assemblea ordinaria degli Azionisti di ERG S.p.A. in data 22 aprile 2026 ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione all'acquisto, entro un massimale di 15.032.000 azioni ordinarie ERG, incluse le azioni proprie già possedute dalla Società alla data dell'Assemblea, del valore nominale pari ad euro 0,10 ciascuna, ad un prezzo unitario, comprensivo degli oneri accessori di acquisto, non inferiore nel minimo del 30% e non superiore nel massimo del 10% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di borsa del giorno precedente ogni singola operazione. Questo al fine di ottimizzare la struttura del capitale in un'ottica di massimizzazione della creazione del valore per gli azionisti, anche in relazione alla liquidità disponibile e comunque per ogni ulteriore finalità consentita dalle vigenti disposizioni legislative e regolamentari applicabili. L'acquisto dovrà essere effettuato mediante l'utilizzo di utili distribuibili e di riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato, nel rispetto dell'art. 132 del Testo Unico della Finanza e con le modalità previste dall'art. 144-bis, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti.
L'assemblea ha inoltre autorizzato il Consiglio di Amministrazione ad alienare, in una o più volte, e con qualunque modalità risulti opportuna in relazione alle finalità che con l'alienazione stessa si intenda in concreto perseguire, azioni proprie ad un prezzo unitario non inferiore nel minimo del 10% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di borsa del giorno precedente ogni singola alienazione.

Di seguito la composizione del capitale sociale alla data di Reporting del 30 settembre 2026:



Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il contesto in cui opera il Gruppo è caratterizzato da una forte volatilità sia dei volumi di produzione – influenzati dalla disponibilità di vento e irraggiamento – sia dei prezzi di mercato. A ciò si aggiunge un quadro regolatorio in continua evoluzione e segnato da alcuni elementi di incertezza, in un clima di crescente pressione politica sui costi dell'energia, anche in seguito alle tensioni in Medio Oriente. Le tensioni legate allo Stretto di Hormuz hanno determinato un temporaneo rialzo delle commodity energetiche, legate a petrolio e gas, attraverso un aumento del premio al rischio geopolitico associato a una delle principali rotte mondiali per il trasporto di idrocarburi e danni agli impianti produttivi dell'area. Questo porterà ad un incremento dei prezzi di mercato negli ultimi mesi dell'anno, mentre le aspettative di lungo termine rimangono solo moderatamente rialziste, poiché i fondamentali del mercato non evidenziano elementi tali da giustificare un incremento duraturo delle quotazioni.
In Italia, il "Decreto Bollette 2026", integrato da un ulteriore decreto in corso di finalizzazione, introduce una serie di norme volte a ridurre il costo dell'energia elettrica per famiglie ed imprese. Tra queste il decreto prevede stimoli al mercato PPA, riforma della disciplina delle richieste di connessione oltre che meccanismi di rimborso di quote del prezzo del gas utilizzato per la generazione termoelettrica. Il meccanismo attuativo, la quantificazione le modalità di rimborso e di copertura dei costi saranno definite da ARERA nei prossimi mesi con efficacia a partire dal 2027. Il meccanismo determinerà implicitamente un vantaggio competitivo per la generazione termoelettrica a gas, attenuando il segnale economico a favore della transizione verso le fonti rinnovabili.
Nei prossimi mesi in Italia saranno assegnati volumi significativi di nuova capacità attraverso le aste previste dal decreto ministeriale FER X per il periodo 2026/2028 e la seconda asta MACSE, fornendo indicazioni importanti sull'evoluzione del sistema elettrico italiano e delineando un quadro regolatorio più chiaro e destinato a influenzare in modo significativo lo sviluppo di nuova capacità rinnovabile e di accumulo nei prossimi anni.
ERG per mitigare la volatilità dei prezzi di mercato in linea con le migliori pratiche del settore e la propria consolidata politica di rischio, ha effettuato negli ultimi anni vendite a termine, principalmente attraverso contratti di fornitura di lungo termine a prezzo fisso (cosiddetti PPA) e contratti a termine anche mediante strumenti finanziari derivati. Tali coperture, quando effettuate con una logica di portafoglio dall'Energy Management di Gruppo per mezzo di ERG Power Generation S.p.A., vengono gestionalmente allocate alle varie società di progetto, proprietarie delle Unità di Produzione (UP). Il criterio allocativo delle coperture segue un meccanismo a cascata che, con la logica di mitigazione dei rischi connessi, ha il seguente ordine di priorità:

1. energia elettrica prodotta dalle UP che risultano essere prive di meccanismo di incentivazione e quindi interamente esposta al rischio di volatilità del prezzo di mercato;
2. energia elettrica prodotta dalle UP che sono oggetto di tariffe di tipo "Feed in Premium", ovvero meccanismi che prevedono un incentivo che si aggiunge al prezzo di mercato;
3. le eventuali coperture residue sono infine attribuite ai quantitativi di energia elettrica soggetti a meccanismi di incentivazione per differenza, quali le tariffe incentivanti ex "certificati verdi" (GRIN). Non sono invece previste coperture per tutte le produzioni che risultano oggetto di meccanismi di incentivazione per differenza a due vie.

Si riporta di seguito la prevedibile evoluzione dei principali indicatori di performance nel 2026 rispetto al 2025 che non includono eventuali effetti regolatori sopra citati.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ITALIA

Il **margine operativo lordo del Wind è atteso in lieve riduzione** per effetto dai minori prezzi catturati sulle coperture a termine oltre al minor valore dell'incentivo GRIN (50 €/MWh nel 2026 rispetto ai 55 €/MWh del 2025) su un montante di volumi in riduzione per effetto della progressiva uscita di alcuni impianti dal regime incentivato, solo in parte compensati dai maggiori volumi attesi nell'anno confrontati con un 2025 caratterizzato nel quarto trimestre da un'eccezionale scarsa ventosità registrata e anche grazie al pieno contributo degli impianti oggetto di repowering entrati in esercizio nel corso del 2025.
Il **margine operativo lordo del Solare è previsto sostanzialmente in lieve riduzione** rispetto al 2025, principalmente per effetto di maggiori limitazioni di rete e alcuni fermi legati alle attività di revamping.
Si stima per il 2026 un **margine operativo lordo Wind & Solar Italia in lieve riduzione** rispetto al 2025.

ESTERO

Il **margine operativo lordo Wind è previsto in aumento** rispetto al 2025 principalmente grazie al beneficio derivante dalla nuova capacità in esercizio, dalle maggiori produzioni soprattutto in UK rispetto alla minore ventosità diffusa registrata nel corso del 2025 e dai maggiori prezzi catturati a seguito delle tensioni in Medio Oriente. Si ricorda che l'apporto della nuova capacità in esercizio deriva dal re-focus geografico con l'acquisizione di 73 MW in UK e la vendita di 62 MW in Svezia, dal pieno contributo di un parco Greenfield entrato in esercizio in UK nel secondo semestre 2025 (47 MW); dal contributo di un parco Greenfield in Germania (+22 MW) entrato in esercizio a luglio, e dal contributo di un parco repowering in Francia (+23 MW di nuova capacità) entrato in esercizio nel terzo trimestre 2026.
Il **margine operativo lordo Solare è previsto in aumento** rispetto al 2025 principalmente per effetto dei maggiori ricavi da capacity market negli Stati Uniti.
Il **margine operativo lordo Wind & Solar all'estero è atteso in aumento** rispetto al 2025.

GUIDANCE 2026

Per l'esercizio 2026, a livello di Gruppo, si stima un margine operativo lordo in aumento e compreso nell'intervallo compreso tra 535 e 590 milioni (535 milioni nel 2025).
Gli investimenti risultano in un range compreso tra 330 e 380 milioni (235 milioni nel 2025) ed includono principalmente la recente acquisizione in UK, gli impianti già entrati in esercizio nel 2026 e la costruzione dei parchi previsti in esercizio tra il 2027 e il 2028, 246 MW di nuova capacità nel 2027 e 25 MW nel 2028. Tali investimenti non includono la cessione di 62 MW in Svezia.
L'indebitamento finanziario netto adjusted a fine 2026 è atteso nel range tra 1.900 e 2.000 milioni (1.882 milioni a fine 2025), inclusivo degli investimenti sopra citati e della distribuzione del dividendo ordinario di 1 Euro per azione.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

PROFILO DEL GRUPPO

Il Gruppo ERG è un primario operatore indipendente di energia pulita da fonti rinnovabili, presente in otto paesi a livello europeo e negli Stati Uniti.
Primo operatore eolico in Italia, tra i primi dieci in Europa nel settore eolico onshore, il Gruppo è inoltre attivo nella produzione di energia da fonte solare, essendo tra i primi cinque in Italia e con una presenza in progressivo aumento in Francia ed in Spagna.
Tra i principali player del mercato oil fino al 2008, ERG ha modificato radicalmente il proprio portafoglio di business anticipando gli scenari energetici di lungo termine attraverso una trasformazione aziendale di successo verso un modello di sviluppo sostenibile: oggi la società è un primario operatore europeo nel settore delle energie rinnovabili.

Nel 2021 il Gruppo ha intrapreso un importante percorso di *Asset Rotation* volto a completare la propria trasformazione verso un modello di business puro "Wind&Solar", che si è concretizzato, dopo la cessione del business idroelettrico nel 2022, con la cessione del business termoelettrico a fine 2023, perseguendo l'obiettivo strategico del Piano Industriale 2022-2026 di focalizzazione sul core business della produzione di energia elettrica interamente da fonti rinnovabili.
A seguito della finalizzazione di queste importanti operazioni, il Gruppo, la cui strategia industriale integra il piano ESG (Environmental, Social and Governance), in linea con gli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (SDGs), è diventato un operatore 100% Rinnovabile, protagonista del processo di decarbonizzazione in atto a livello globale, nonché nella realizzazione di una transizione energetica equa ed inclusiva.
La gestione dei processi industriali e commerciali del Gruppo ERG è affidata alla controllata ERG Power Generation S.p.A. che svolge:

- l'attività di Energy Management & Sales centralizzata per tutte le tecnologie di generazione nelle quali il Gruppo ERG opera con la missione di securizzare le produzioni attraverso contratti di lungo termine e gestire le coperture delle posizioni merchant in linea con le risk policy del Gruppo;
- le attività di *Operation & Maintenance* dei propri impianti eolici e solari che prevede l'internalizzazione della manutenzione dei parchi eolici italiani e di parte degli impianti in Francia e Germania.

Il Gruppo ERG, con 4.020 MW di capacità installata rinnovabile (3.341 MW eolico, 666 MW solare, 12,5 MW Storage), opera direttamente ed attraverso le proprie controllate, nelle seguenti Aree Geografiche:

ITALIA

Nel paese ERG ha una capacità installata complessiva di 1.661 MW nel settore della produzione di energia elettrica da fonte eolica e solare, nonché mediante sistemi di accumulo .
In particolare, ERG è il primo operatore nel settore eolico in Italia con 1.468 MW di potenza installata, ed un primario operatore nella produzione elettrica da fonte solare con 180 MW di potenza installata.
Nel corso del 2025, ERG ha completato le attività di costruzione e avviato il primo impianto BESS (Battery Energy Storage Systems) a Vicari (Palermo). L'impianto, situato all'interno della sottostazione elettrica di ERG a cui sono connessi i vicini parchi eolici di Vicari (37,5 MW) e di Roccapalumba (46,8 MW), ha una potenza installata di 12,5 MW.

ESTERO

Fuori dai confini nazionali ERG ha una capacità installata complessiva di 2.359 MW.
Nell'eolico ERG è uno dei primi operatori in Europa con una presenza significativa e crescente (1.649 MW operativi), in particolare in Francia (618 MW), Germania (352 MW), UK (412 MW), Polonia (142,5 MW), Romania (70 MW) e Bulgaria (54 MW).
Si precisa che, in conformità con le linee guida del Piano Industriale, che prevedono un riposizionamento geografico, in data 20 gennaio 2026, il Gruppo ha acquisito da OnPath Energy Midco Limited, il 100% di un gruppo di società di diritto inglese proprietarie di sette impianti eolici onshore operativi nel nord dell'Inghilterra, per una capacità installata totale di 73 MW. In parallelo, il Gruppo ha ceduto a Nordetic AB, il 100% di ERG Sweden Holding AB, proprietaria di Furukraft AB, società titolare del parco eolico di Furuby, situato in Svezia, con una capacità installata di 62 MW.
ERG opera in Francia e Spagna nel settore della produzione di energia elettrica da fonte solare con 393 MW di potenza installata, di cui 128 MW in Francia e 266 MW in Spagna.
Inoltre, dal 2024 il Gruppo è presente negli Stati Uniti con 317 MW di potenza installata, di cui 224 MW nell'eolico e 92 MW nel fotovoltaico.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ORGANI SOCIETARI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE[5]

Presidente:	Edoardo Garrone (esecutivo)
Vice Presidente:	Alessandro Garrone (esecutivo)[6] Giovanni Mondini (non esecutivo)
Amministratore Delegato:	Paolo Luigi Merli
Consiglieri:	Paolo Arlandini (non esecutivo)[7] Elisabetta Caldera (indipendente)[8] Federica Lolli (indipendente)[8] Marina Natale (indipendente)[8] Elisabetta Oliveri (indipendente)[8,9] Barbara Poggiali (non esecutivo) Renato Pizzolla (non esecutivo) Daniela Toscani (indipendente)[8]

COLLEGIO SINDACALE[10]

Presidente:	Monica Mannino
Sindaci Effettivi:	Giulia De Martino Fabrizio Cavalli

DIRIGENTE PREPOSTO (L. 262/05)

Michele Pedemonte[11]

SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG S.p.A.[12]

5 Consiglio di Amministrazione nominato in data 23 aprile 2024.
6 Amministratore incaricato del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.
7 Nominato in data 12 dicembre 2025, a seguito delle dimissioni rassegnate da Luca Bettonte dalla carica di Consigliere di Amministrazione di ERG S.p.A Paolo Arlandini è stato confermato Consigliere di Amministrazione non esecutivo della Società e membro del Comitato Strategico dall'Assemblea degli Azionisti e dal Consiglio di Amministrazione in data 22 aprile 2026.
8 Con riferimento a quanto previsto dall'art. 148, comma secondo, del Testo Unico della Finanza e a quanto contenuto nel vigente Codice di Corporate Governance promosso da Borsa Italiana S.p.A. tenendo altresì conto dei criteri «quantitativi» e «qualitativi» definiti nel Regolamento per l'operatività del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità e del Comitato Nomine e Compensi.
9 Nominata Lead Independent Director in data 13 dicembre 2024.
10 Collegio Sindacale nominato in data 22 aprile 2025.
11 Nominato in data 26 aprile 2021 contestualmente alla carica di CFO del Gruppo.
12 Nominata in data 23 aprile 2018 per il periodo 2018 – 2026. Si precisa che in data 22 aprile 2026 è stata nominata, ai sensi del regolamento (UE) n. 537/2014 per gli esercizi 2027-2035, la Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

PROSPETTI CONTABILI E ALTRE INFORMAZIONI

CONTO ECONOMICO *ADJUSTED*

In questa sezione sono riportati i risultati economici adjusted, esposti con l'esclusione degli special items.
Il dato comparativo 2025 è stato riesposto secondo quanto previsto dall'IFRS 5 indicando alla voce "Risultato netto delle attività cessate" il contributo dell'asset svedese al fine di facilitare la comprensione dell'andamento dei due periodi.
Si precisa inoltre che le società nel nord dell'Inghilterra acquisite nel gennaio 2026, titolari di 73 MW, sono consolidate integralmente dal 1° gennaio 2026.
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**.

3° trimestre					9 mesi		
2026	2025	Δ	(milioni di Euro)		2026	2025	Δ
			Conto Economico				
178	174	4	Ricavi	1	588	552	36
6	5	1	Altri proventi	2	27	26	1
185	**180**	**5**	**Ricavi Totali**		**615**	**578**	**37**
(1)	(2)	1	Costi per acquisti e variazione delle rimanenze	3	(6)	(7)	1
(53)	(44)	(9)	Costi per servizi e altri costi operativi	4	(153)	(137)	(17)
(14)	(15)	1	Costi del lavoro		(45)	(46)	1
117	**118**	**(2)**	**Margine Operativo Lordo**		**412**	**389**	**23**
(70)	(67)	(3)	Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	5	(211)	(204)	(7)
46	**51**	**(5)**	**Risultato operativo netto**		**201**	**185**	**15**
(13)	(13)	(0)	Proventi (oneri) finanziari netti	6	(40)	(34)	(5)
0	0	0	Proventi (oneri) da partecipazioni netti		(0)	(0)	(0)
33	**38**	**(4)**	**Risultato prima delle imposte**		**161**	**151**	**10**
(7)	(9)	3	Imposte sul reddito		(38)	(37)	(1)
27	**28**	**(2)**	**Risultato netto attività continue**		**123**	**114**	**9**
(2)	(1)	(1)	Risultato di azionisti terzi	7	(4)	(4)	0
25	**27**	**(3)**	**Risultato netto attività continue di Gruppo**		**119**	**111**	**9**
-	(0)	0	Risultato netto attività cessate	8	-	(1)	1
25	**27**	**(2)**	**Risultato netto di Gruppo**		**119**	**110**	**10**

1 - RICAVI

I ricavi delle vendite sono costituiti principalmente:

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

I **ricavi del terzo trimestre 2026** sono pari a 178 milioni, in lieve aumento rispetto al terzo trimestre 2025 (174 milioni) grazie al pieno contributo della capacità installata entrata in esercizio tra il 2025 e il 2026, in parte compensato da minori produzioni (1,5 TWh verso 1,6 TWh) per effetto di maggiori limitazioni di rete, in un contesto generale di scarsa ventosità.

I **ricavi dei primi nove mesi 2026** sono pari a 588 milioni, in aumento rispetto ai primi nove mesi 2025 (552 milioni) principalmente grazie al pieno contributo della nuova capacità in esercizio (+58 MW) e alla maggiore ventosità riscontrata sul portafoglio UK. Le produzioni risultano in aumento (5,3 TWh verso 5,2 TWh) grazie alla nuova capacità in esercizio nel periodo in parte compensata da maggiori limitazioni di rete, in un contesto generale di scarsa ventosità.
I valori *adjusted* dei primi nove mesi 2026 non includono gli effetti relativi alla chiusura anticipata di strumenti derivati acquisiti con il nuovo perimetro eolico nel nord dell'Inghilterra (pari a 0,6 milioni).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

2 - ALTRI PROVENTI

Comprendono i rimborsi assicurativi, gli indennizzi, i recuperi di spese e il parziale rilascio di fondi rischi.
Inoltre, la voce include anche i proventi da PTC (Production Tax Credit) previsti dagli accordi di Tax Equity Partnership, strumento di incentivazione tipico del mercato delle rinnovabili degli Stati Uniti, pari a 13,5 milioni nei primi nove mesi 2026 (17 milioni nel periodo comparativo).
I valori *adjusted* includono inoltre, la sopravvenienza attiva derivante dall'attualizzazione del beneficio governativo di lungo termine, per due società di diritto polacco pari a 5 milioni.

3 - COSTI PER ACQUISTI E VARIAZIONI DELLE RIMANENZE

La voce include i costi per acquisti di materie prime e ricambi al netto delle variazioni delle rimanenze di magazzino ricambi.

4 - COSTI PER SERVIZI ED ALTRI COSTI OPERATIVI

I **Costi per servizi** includono i costi di manutenzione, i costi per convenzioni con enti locali, per consulenze, i costi assicurativi e per servizi forniti da terzi.
Gli **Altri costi operativi** sono relativi principalmente agli affitti passivi, ai canoni di locazione, agli accantonamenti per rischi ed oneri ed alle imposte diverse da quelle sul reddito.
I valori *adjusted* non includono:

- gli oneri accessori legati ad operazioni straordinarie (1 milione)
- gli accantonamenti al fondo Business dismessi (1 milione)

5 - AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Gli ammortamenti ***adjusted* del terzo trimestre** (70 milioni) in aumento rispetto al terzo trimestre 2025 (67 milioni), si riferiscono agli impianti eolici e fotovoltaici. L'incremento del trimestre riflette il pieno contributo dei nuovi asset acquisiti e sviluppati internamente (+4 milioni), in parte compensato dal raggiunto termine della vita utile di alcuni componenti dei parchi eolici e solari (-1 milione[13]) e dal fermo programmato di alcuni impianti oggetto di repowering e revamping (-1 milione).
I valori *adjusted* del terzo trimestre 2026 non includono le svalutazioni per 6 milioni del valore netto residuo delle immobilizzazioni materiali ed immateriali correlate a progetti di Revamping di alcuni impianti del portafoglio Solare Italia (5 milioni) e a progetti di Repowering in Italia (1 milione).

Gli ammortamenti ***adjusted*** dei **primi nove mesi 2026** sono pari a 211 milioni, in aumento rispetto al periodo comparativo 2025 (204 milioni) e riflettono il pieno contributo dei nuovi asset acquisiti e sviluppati internamente nel corso degli ultimi dodici mesi (+12 milioni), in parte compensato dal raggiunto termine della vita utile di alcuni componenti dei parchi eolici e solari (-3 milioni) e dal fermo programmato di alcuni impianti oggetto di repowering e revamping (-2 milioni).
La voce include inoltre gli ammortamenti IFRS 16 pari a 8 milioni nei primi nove mesi 2026 (7,5 milioni nei primi nove mesi 2025).
I valori *adjusted* dei primi nove mesi 2026 non includono le svalutazioni per 39 milioni del valore netto residuo delle immobilizzazioni materiali ed immateriali correlate a progetti di Revamping di alcuni impianti del portafoglio Solare Italia (38 milioni) e a progetti di Repowering in Italia e Francia (1 milione) già approvati ed autorizzati.
Si ricorda che nel periodo comparativo erano state effettuate svalutazioni del valore netto residuo delle immobilizzazioni materiali ed immateriali di parchi eolici del portafoglio Germania, oggetto di Repowering, per 7 milioni e di parchi fotovoltaici in Italia, oggetto di Revamping per 2 milioni.

13 Si precisa che l'importo include anche l'effetto di minori ammortamenti conseguente alle svalutazioni dei parchi fotovoltaici rilevate nel Bilancio 2025 a seguito delle procedure di impairment test, pari a 0,4 milioni nel terzo trimestre 2026 e 1,2 milioni nei primi nove mesi 2026.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

6 - PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI

Gli **oneri finanziari netti del terzo trimestre** 2026 ammontano a 13 milioni e risultano in linea con il terzo trimestre 2025, il quale beneficiava di una remunerazione a breve termine più elevata sulla liquidità operativa sostanzialmente compensata da minori oneri finanziari a seguito di attività di *liability management* effettuate a fine 2025 con il rimborso anticipato di project financing in capo a società francesi. Il costo medio ponderato annuo del debito a medio-lungo termine del terzo trimestre 2026 si è attestato all' 1,8% rispetto all'1,9% del terzo trimestre 2025.

Gli **oneri finanziari netti dei primi nove mesi** 2026 sono pari a 40 milioni, in aumento rispetto al periodo comparativo 2025 (34 milioni), il quale beneficiava di una remunerazione a breve termine più elevata sulla liquidità operativa e su quella destinata al rimborso dell'obbligazione emessa nel 2019 (in scadenza ad aprile 2025), in considerazione della fase del ciclo di politica monetaria. L'aumento degli oneri finanziari è inoltre dovuto al rifinanziamento della suddetta obbligazione, ad una cedola più alta, seppur mitigato da operazioni di *prehedge* stipulate nel 2020 a tassi particolarmente competitivi rispetto a quelli vigenti alla data di emissione (luglio 2024).

Gli oneri finanziari relativi ai finanziamenti bancari sono in aumento per effetto del nuovo Green Loan erogato il 30 aprile 2026 e per l'impatto sui nove mesi del 2026 del Green Loan erogato il 30 aprile 2025. A parziale compensazione di questi effetti contribuisce il miglioramento dei margini realizzato grazie delle attività di liability management effettuate nei primi mesi del 2026.
Gli oneri finanziari relativi Project Financing sono invece in diminuzione per effetto sia dei rimborsi ordinari, sia delle attività di liability management per il finanziamento acquisito insieme al nuovo perimetro nel Regno Unito, poi rimborsato anticipatamente, che per il progressivo ammortamento degli altri project financing a seguito dei rimborsi ordinari.

Lo scostamento rispetto all'anno precedente è anche riconducibile a minori oneri finanziari capitalizzati e all'impatto derivante dall'applicazione dell'IFRS 16 sulle acquisizioni del periodo e sui nuovi parchi sviluppati internamente. Tali aumenti sono compensati dalla riduzione della passività relativa al tax credit US, che comporta oneri finanziari in progressiva riduzione.
Il costo medio ponderato annuo del debito a medio-lungo termine nei primi nove mesi 2026 si è attestato all'1,8% rispetto all'1,9% dei primi nove mesi 2025.

Gli **oneri finanziari netti *adjusted*** non includono:

- i proventi finanziari derivanti dall'attualizzazione del beneficio governativo polacco con settlement a lungo termine, riclassificati nei valori adjusted alla voce Altri proventi pari a 5 milioni;
- gli oneri finanziari derivanti dalla estinzione anticipata di quattro Corporate Loan pari a 1 milione;
- gli oneri finanziari derivanti dal rimborso anticipato dei project financing acquisiti con il nuovo perimetro eolico nel Regno Unito e dei relativi strumenti derivati di copertura dal rischio di oscillazione dei tassi di interesse pari a circa 1 milione.

7 - IMPOSTE SUL REDDITO

Le **imposte sul reddito del terzo trimestre** sono pari a 7 milioni, in diminuzione rispetto ai 9 milioni del terzo trimestre 2025, principalmente per effetto di un imponibile inferiore per i già commentati risultati del trimestre.
Il tax rate *adjusted*, ottenuto dal rapporto tra le imposte e l'utile ante imposte, è risultato pari al 24% (25% nel terzo trimestre 2025).
Le **imposte sul reddito dei primi nove mesi** sono pari a 38 milioni, in lieve aumento rispetto ai 37 milioni dei primi nove mesi 2025, principalmente a seguito dei risultati operativi sopra commentati.
Si precisa che la voce non include gli impatti *net tax* degli special items, oltreché gli impatti derivanti dal D.L. 21/2026 (D.L. Energia/Bollette) pari a 4 milioni relativo all'incremento di due punti percentuali dell'aliquota IRAP, di cui 3 milioni sul periodo d'imposta corrente e 1 milione riconducibile all'adeguamento delle imposte differite. Entrambi gli effetti sono stati isolati come special items in quanto considerata una misura di carattere straordinario e limitata nel tempo.
Il tax rate *adjusted* dei primi nove mesi, ottenuto dal rapporto tra le imposte e l'utile ante imposte, è risultato pari al 24%, in linea con i primi nove mesi 2025.

8 - RISULTATO NETTO ATTIVITÀ CESSATE

La voce comprende, per i periodi comparativi, il risultato del contributo dell'asset eolico in Svezia[14], ceduto in data 20 gennaio 2026.

14 Si segnala che il margine operativo lordo dell'asset eolico svedese nei primi nove mesi 2025 è stato pari a 4 milioni (1 milione nel terzo trimestre 2025).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

SITUAZIONE PATRIMONIALE

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**.

Si ricorda che, in applicazione del principio contabile IFRS 5, il contributo patrimoniale del parco eolico situato in Svezia e ceduto in data 20 gennaio 2026, è stato riclassificato nel periodo comparativo alla voce "Capitale investito netto attività cessate".
L'Indebitamento finanziario netto, per il 2025, include il contributo dell'asset eolico svedese e viene indicato nella duplice misura "ante IFRS 16", escludendo la passività legata all'applicazione dell'IFRS 16 e "post IFRS 16", includendo la suddetta passività.

Stato Patrimoniale riclassificato

30/09/2025	(milioni di Euro)		30/09/2026	30/06/2026	31/12/2025
4.732	Capitale immobilizzato	1	4.621	4.656	4.568
75	Capitale circolante operativo netto	2	91	74	83
(2)	Fondi per benefici ai dipendenti		(3)	(2)	(3)
264	Altre attività	3	312	329	286
(855)	Altre passività	4	(1.006)	(922)	(840)
4.213	**Capitale investito netto**		**4.015**	**4.135**	**4.094**
-	***Capitale investito netto attività cessate***		-	-	***70***
4.213	**Capitale investito netto**		**4.015**	**4.135**	**4.165**
2.025	Patrimonio netto di Gruppo		1.822	1.890	1.980
68	Patrimonio netto di terzi	5	55	61	65
1.882	**Indebitamento finanziario netto ante IFRS 16**	6	**1.894**	**1.939**	**1.882**
237	*Passività per leasing*	6	*244*	*245*	*237*
2.120	**Indebitamento finanziario netto post IFRS 16**	6	**2.138**	**2.184**	**2.119**
4.213	**Mezzi propri e debiti finanziari**		**4.015**	**4.135**	**4.165**

1 - Capitale immobilizzato

(milioni di Euro)	Immateriali	Materiali	*Finanziarie*	Totale
Capitale immobilizzato al 31/12/2025	**1.413**	**3.178**	**52**	**4.642**
Deconsolidamento asset svedese	(2)	(71)	(0)	(74)
Capitale immobilizzato al 31/12/2025	**1.410**	**3.106**	**52**	**4.568**
Investimenti	4	123	-	**126**
Variazioni area di consolidamento	83	70	-	**153**
Ammortamenti	(62)	(149)	-	**(211)**
Altri variazioni	7	13	(1)	**19**
Svalutazioni	(4)	(35)	-	**(39)**
Variazione Right-of-use assets	-	5	-	**5**
Capitale immobilizzato al 30/09/2026	**1.438**	**3.133**	**50**	**4.621**

La riga **Investimenti** si riferisce ad **investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali** correlati all'avanzamento delle attività di repowering, in linea con le tempistiche di Piano, su parchi eolici in Italia, in Francia e Germania e alla costruzione di impianti greenfield in Germania e Francia. L'importo include anche l'impatto delle ordinarie attività di manutenzione finalizzate a incrementare ulteriormente l'efficienza e l'affidabilità degli impianti.
La riga **Variazioni Area di Consolidamento** si riferisce all'impatto dell'acquisizione di asset eolici avvenuta nel primo trimestre 2026 nel nord dell'Inghilterra (73 MW).
La riga **Altre variazioni** si riferisce alla variazione dell'effetto dei cambi principalmente per le società in valuta statunitense ed inglese ed alle alienazioni del periodo.
La riga **Svalutazioni** si riferisce all'effetto delle svalutazioni dei valori netti residui delle immobilizzazioni materiali ed immateriali di parchi fotovoltaici in Italia, a seguito delle autorizzazioni di progetti di Revamping ottenute nel periodo.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

2 - Capitale circolante operativo netto

Include le rimanenze di magazzino di parti di ricambio, i crediti per vendita di energia elettrica, i debiti commerciali principalmente riguardanti l'acquisto di energia elettrica, la manutenzione degli impianti eolici e fotovoltaici ed altri debiti di natura commerciale.

3 - Altre attività

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

4 - Altre passività

Sono relative principalmente all'effetto negativo del *fair value* degli strumenti derivati di copertura sull'energia elettrica, inclusi i VPPA (Virtual Power Purchase Agreement), dovuto all'andamento del prezzo delle *commodities*, alle imposte differite calcolate sulle differenze fra i valori civilistici ed i relativi valori fiscali (principalmente concessioni e cespiti), alla stima delle imposte di competenza del periodo e ai fondi per rischi ed oneri.
La voce include, inoltre, la passività iscritta nei confronti del Tax Equity Partner negli Stati Uniti corrispondente al diritto dello stesso a ricevere i benefici fiscali nel tempo sotto forma, principalmente, di Production tax credit (PTC) e perdite fiscali.

5 – Patrimonio Netto di terzi

Le *minorities* sono relative alla partecipazione non totalitaria nelle società controllate di diritto statunitense (75%), in due società solari in Francia (59%) e in Andromeda PV S.r.l. (78,5%), titolare di un parco fotovoltaico in Italia.

6 - Indebitamento finanziario netto

Si precisa che per maggiore chiarezza, l'indebitamento finanziario netto viene indicato nella duplice misura "ante IFRS 16", escludendo la passività legata all'applicazione dell'IFRS 16, che "post IFRS 16", includendo la suddetta passività.

Riepilogo indebitamento del Gruppo

30/09/2025	(milioni di Euro)	30/09/2026	30/06/2026	31/12/2025
2.189	Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	1.561	2.170	2.130
(307)	Indebitamento finanziario (disponibilità liquide) a breve termine	333	(231)	(248)
1.882	**Indebitamento finanziario netto ante IFRS 16**	**1.894**	**1.939**	**1.882**
237	Passività per leasing	244	245	237
2.120	**Indebitamento finanziario netto post IFRS 16**	**2.138**	**2.184**	**2.119**

La passività per leasing al 30 settembre 2026 è pari a 244 milioni (237 milioni al 31 dicembre 2025). L'incremento del periodo è riconducibile principalmente all'effetto perimetro derivante dal già commentato re-focus geografico del Gruppo.

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

Indebitamento finanziario a medio-lungo termine

30/09/2025	(milioni di Euro)	30/09/2026	30/06/2026	31/12/2025
494	Finanziamenti bancari a medio-lungo termine	543	542	494
1.597	Debiti finanziari a medio-lungo termine	998	1.597	1.597
2.091	**Totale**	**1.540**	**2.140**	**2.091**
126	Totale Project Financing	49	58	64
(19)	Quota corrente Project Financing	(17)	(17)	(16)
107	**Project Financing a medio-lungo termine**	**32**	**41**	**48**
(9)	**Crediti finanziari a medio-lungo termine**	**(11)**	**(11)**	**(9)**
2.189	**Indebitamento finanziario a medio-lungo termine ante IFRS 16**	**1.561**	**2.170**	**2.130**
233	**Passività per leasing**	**239**	**240**	**232**
2.422	**Indebitamento finanziario a medio-lungo termine post IFRS 16**	**1.800**	**2.410**	**2.361**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

I **Finanziamenti bancari a medio-lungo termine** al 30 settembre 2026 sono pari a 543 milioni e si riferiscono a cinque *Green Loan (senior unsecured).*

In particolare, nell'ambito delle attività di Liability Management si segnala che:
- in data 30 gennaio 2026 la Banca europea per gli investimenti (BEI) ha erogato a ERG S.p.A. 243 milioni a valere sul contratto di finanziamento green senior *unsecured* sottoscritto nel dicembre 2024 a supporto dello sviluppo di impianti da fonti rinnovabili in Italia, Francia e Germania;
- in data 30 gennaio 2026, ERG S.p.A. ha sottoscritto e utilizzato un nuovo *Green Loan* per un importo pari a 75 milioni, con scadenza nel 2030 e possibilità di estensione al 2032;
- in data 6 febbraio 2026 ERG S.p.A. ha sottoscritto e utilizzato un nuovo *Green Loan* per un importo pari a 100 milioni, con scadenza nel 2031;
- in data 31 marzo 2026 ERG S.p.A. ha sottoscritto un nuovo *Green Loan*, utilizzato in data 30 aprile, per un importo pari a 50 milioni, con scadenza nel 2030 e possibilità di estensione al 2032.

La sottoscrizione e l'erogazione dei suddetti *Green Loan* hanno comportato un allungamento delle scadenze e un miglioramento dei margini contrattuali rispetto a quelli esistenti sui finanziamenti *Sustainable bilateral linked loans* in essere al 31 dicembre 2025 per un importo complessivo pari a 420 milioni previsti in scadenza tra il 2028 e il 2029, i quali sono stati interamente rimborsati.

I **Debiti finanziari a medio-lungo termine** pari a 998 milioni, si riferiscono principalmente alla passività derivante dal collocamento di tre prestiti obbligazionari emessi nell'ambito del Programma Euro Medium Term Notes (EMTN), relativi a:
- 600 milioni nominali (della durata di 7 anni a tasso fisso con scadenza nel settembre 2027);
- 500 milioni nominali (della durata di 6 anni a tasso fisso con scadenza nel 2030);
- 500 milioni nominali (della durata di 10 anni a tasso fisso con scadenza nel 2031).

Il prestito obbligazionario emesso nel 2020 (pari a 600 milioni nominali) è stato riclassificato nell'indebitamento a breve termine in quanto è previsto il rimborso entro i prossimi dodici mesi.
Tali passività sono rilevate al netto degli oneri accessori a medio lungo periodo rilevati contabilmente con il metodo del costo ammortizzato circa 4 milioni.

La voce include, inoltre, passività correlate a componenti differite di corrispettivi di acquisto di assets e autorizzazioni (2 milioni).

I debiti per **Project Financing** pari a 49 milioni[15] al 30 settembre 2026 sono relativi a:
- finanziamenti per 34 milioni relativi alla società Andromeda S.r.l., proprietaria di due impianti fotovoltaici in Centro Italia;
- finanziamenti per 14 milioni erogati per la costruzione di un parco eolico in Germania.

Si segnala che, in riferimento alla recente acquisizione del perimetro eolico nel nord dell'Inghilterra (73 MW), sono stati acquisiti Project Financing rimborsati anticipatamente nel corso del primo trimestre 2026, nell'ambito delle attività di *Liability Management* attuate dal Gruppo negli ultimi anni.

I **Crediti finanziari a medio-lungo termine** pari a circa 11 milioni, si riferiscono alla quota a lungo termine delle attività derivanti dalla valutazione al *fair value* degli strumenti derivati a copertura dei tassi di interesse.

15 Tali passività sono rilevate al netto degli oneri accessori a medio lungo periodo rilevati contabilmente con il metodo del costo ammortizzato.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Indebitamento finanziario (disponibilità liquide) a breve termine

30/09/2025	(milioni di Euro)	30/09/2026	30/06/2026	31/12/2025
97	Finanziamenti bancari a breve termine	174	196	222
-	Quota corrente dei debiti finanziari a medio-lungo termine	598	-	-
12	Altri debiti finanziari a breve termine	11	35	19
109	**Passività finanziarie a breve termine**	**783**	**231**	**240**
(277)	Disponibilità liquide	(299)	(313)	(421)
(145)	Titoli e altri crediti finanziari a breve termine	(156)	(152)	(74)
(422)	**Attività finanziarie a breve termine**	**(455)**	**(465)**	**(495)**
19	Project Financing a breve termine	17	17	16
(12)	Disponibilità liquide	(12)	(13)	(9)
7	**Project Financing**	**5**	**4**	**7**
(307)	**Indebitamento finanziario netto a breve termine ante IFRS 16**	**333**	**(231)**	**(248)**
5	**Passività per leasing**	**5**	**5**	**5**
(302)	**Indebitamento finanziario a medio-lungo termine post IFRS 16**	**338**	**(225)**	**(242)**

I **finanziamenti bancari a breve termine** comprendono le posizioni riferite a linee di finanziamento a breve termine. Come sopra commentato, la quota corrente dei debiti finanziari a medio-lungo termine include un prestito obbligazionario (pari a 600 milioni nominali) riclassificato nell'indebitamento a breve termine in quanto è previsto il rimborso entro i prossimi dodici mesi.
Tale passività è rilevata al netto degli oneri accessori rilevati contabilmente con il metodo del costo ammortizzato circa 2 milioni.

Gli **Altri debiti finanziari a breve termine** comprendono principalmente i ratei per interessi passivi su Bond, Corporate Loan e Project Financing (11 milioni).

I **Titoli e altri crediti finanziari a breve termine** includono principalmente gli impieghi a breve di liquidità per circa 137 milioni, i ratei attivi per interessi finanziari maturati per 7 milioni, oltre alla quota a breve termine delle attività derivanti dalla valutazione al fair value degli strumenti derivati a copertura dei tassi di interesse per circa 9 milioni.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Flussi finanziari

Si rappresenta lo schema di rendiconto finanziario a partire dai valori *ante IFRS 16* al fine di agevolare la comprensione della dinamica dei flussi di cassa del periodo.
L'analisi della variazione dell'indebitamento finanziario netto è la seguente:

3° trimestre			9 mesi	
2026	**2025[1]**	**(milioni di Euro)**	**2026**	**2025[1]**
117	119	Margine operativo lordo *adjusted*	412	393
(3)	(6)	Variazione capitale circolante	(45)	(87)
113	**113**	**Cash Flow operativo**	**367**	**306**
(39)	(22)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(126)	(92)
-	-	Acquisizioni di assets e *business combination*	(115)	(72)
-	-	*Incasso cessione impianto eolico Svezia*	71	-
2	(0)	Investimenti immobilizzazioni finanziarie	1	0
(2)	(2)	Altre variazioni e disinvestimenti	0	(3)
(40)	**(24)**	**Cash Flow da investimenti/disinvestimenti**	**(170)**	**(167)**
(13)	(13)	Proventi (oneri) finanziari	(40)	(36)
-	-	Oneri finanziari chiusura finanziamenti	(0)	1
0	0	Proventi (oneri) da partecipazione netti	(0)	(0)
(13)	**(13)**	**Cash Flow da gestione finanziaria**	**(40)**	**(35)**
(2)	**(4)**	**Cash Flow da gestione fiscale**	**(9)**	**(23)**
(2)	(2)	Distribuzione dividendi	(150)	(149)
-	-	Programma acquisto azioni proprie (Buy back)	-	(12)
(11)	(3)	Altri movimenti di patrimonio netto	(10)	(8)
(12)	**(5)**	**Cash Flow da Patrimonio Netto**	**(160)**	**(170)**
1.939	**1.949**	**Indebitamento finanziario netto iniziale ante IFRS 16**	**1.882**	**1.793**
(46)	*(67)*	*Variazione netta*	*12*	*89*
1.894	**1.882**	**Indebitamento finanziario netto totale ante IFRS 16**	**1.894**	**1.882**
244	*237*	*Passività per leasing*	*244*	*237*
2.138	**2.120**	**Indebitamento finanziario netto post IFRS 16**	**2.138**	**2.120**

(1) Si precisa che il flusso di cassa 2025 è rappresentato tenendo conto dei flussi di cassa delle attività cessate.

Il **Cash flow operativo** dei primi nove mesi 2026 è positivo per 367 milioni, in aumento rispetto al corrispondente periodo 2025 (306 milioni) principalmente per le dinamiche puntuali del circolante.
Il **Cash flow da investimenti** dei primi nove mesi 2026 si riferisce ad **investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali** principalmente correlati all'acquisizione di un portafoglio eolico nel Regno Unito (73 MW) e all'avanzamento delle attività di repowering su parchi eolici in Italia, in Francia e Germania e alla costruzione di impianti greenfield in Germania e Francia.
Il **Cash flow da gestione finanziaria** si riferisce agli interessi maturati nel periodo.
Il **Cash flow da gestione fiscale** si riferisce al versamento delle imposte dirette.
Il **Cash flow da Patrimonio Netto** include la distribuzione dei dividendi agli azionisti, i movimenti della riserva di cash flow hedge legata agli strumenti finanziari derivati oltreché alla riserva di traduzione cambi.
La variazione della **Passività per leasing** è riconducibile principalmente all'effetto perimetro derivante dal già commentato re-focus geografico del Gruppo.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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), con l'inclusione di riclassifiche all'interno del conto economico, con il fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale dei business e con l'inclusione, anche per il periodo comparativo, dei risultati dell'asset svedese ceduto in data 20 gennaio 2026, i cui valori sono stati riclassificati alla voce "Risultato netto delle attività cessate": 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.

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 prima delle imposte, i proventi (oneri) da partecipazioni netti, i proventi (oneri) finanziari netti, gli ammortamenti e le svalutazioni delle immobilizzazioni. Il Margine Operativo Lordo è indicato esplicitamente come subtotale negli schemi di Bilancio.

Il **Margine operativo lordo *adjusted*** è il margine operativo lordo, come sopra definito, con l'esclusione delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items) e con l'inclusione di riclassifiche all'interno del conto economico, con il fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale dei business.

Il **Risultato operativo netto *adjusted*** è il risultato operativo netto, indicato esplicitamente come subtotale negli schemi di Bilancio, con l'esclusione delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items) e con l'inclusione di riclassifiche all'interno del conto economico, con il fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale dei business.

L'**EBITDA Margin** è un indicatore della performance operativa calcolato rapportando il Margine operativo lordo *adjusted* e i Ricavi della gestione caratteristica di ogni singolo business.

Il **Tax rate *adjusted*** è calcolato rapportando i valori *adjusted* delle imposte e dell'utile ante imposte.

Il **Risultato netto attività continue** non include il risultato delle attività in corso di cessione/cedute riclassificate alla riga "Risultato netto attività cessate".

Il **Risultato netto attività continue *adjusted*** è il Risultato netto attività continue con l'esclusione delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items), al netto dei relativi effetti fiscali.

Il **Risultato netto di Gruppo *adjusted*** è il Risultato netto attività continue *adjusted* con l'esclusione del risultato degli azionisti terzi.

Gli **Investimenti** sono ottenuti dalla somma degli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali, con l'inclusione delle operazioni di Merger & Acquisition e non inclusivi dei Right-of-use assets.

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 (comprensivo del Right-of-use assets), del Capitale circolante operativo netto, dei Fondi per benefici ai dipendenti, delle Altre attività e delle Altre passività.

L'**Indebitamento finanziario netto** (o **Indebitamento finanziario netto post IFRS 16**) rappresenta un indicatore della struttura finanziaria ed è determinato conformemente alle linee guida ESMA 32-382-1138 (*Guidelines on Prospectus disclosures*) ed il Richiamo di attenzione Consob n. 5/2021, comprendendo inoltre gli strumenti finanziari derivati di copertura del rischio di tasso d'interesse rilevati con fair value positivo e la quota riferibile alle attività cessate.

L'**Indebitamento finanziario netto ante IFRS 16** è l'Indebitamento finanziario netto, come sopra definito, al netto della passività relativa all'applicazione dell'IFRS 16.

La **leva finanziaria ante IFRS 16** è calcolata rapportando l'Indebitamento finanziario netto ante IFRS 16 e il Capitale investito netto, non inclusivo dei *Right-of-use assets*.

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 assets;
- svalutazioni significative rilevate sugli asset a esito degli impairment test;
- proventi ed i relativi reversal rilevati in applicazione dell'IFRS 9 in relazione alle operazioni di ristrutturazione dei finanziamenti in essere.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Riconciliazione con i risultati economici *adjusted*

MARGINE OPERATIVO LORDO

3° trimestre				9 mesi	
2026	2025[1]	(milioni di Euro)	Note	2026	2025[1]
116	117	**Margine operativo lordo**		404	386
-	-	Riclassifica beneficio dilazione CfD Polonia		5	-
		Esclusione Special Items:			
0	*1*	*Oneri accessori operazioni straordinarie*	1	*1*	*2*
-	-	*Chiusura di strumenti derivati Regno Unito*	4	*1*	-
(0)	*1*	*Accantonamento Fondo Business Dismessi*	2	*1*	*1*
117	118	**Margine operativo lordo adjusted**		412	389

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

3° trimestre				9 mesi	
2026	2025	(milioni di Euro)	Note	2026	2025
(76)	(70)	**Ammortamenti e svalutazioni attività continue**		(250)	(213)
		Esclusione Special Items:			
6	*2*	*Svalutazione Repowering/Revamping*	3	*39*	*9*
(70)	(67)	**Ammortamenti *adjusted***		(211)	(204)

RISULTATO NETTO DI GRUPPO

3° trimestre				9 mesi	
2026	2025	(milioni di Euro)	Note	2026	2025
21	24	**Risultato netto di Gruppo**		85	102
-	*(0)*	*Esclusione impatto IFRS 5*		-	*(1)*
21	25	**Risultato netto attività continue di Gruppo**		85	103
		Esclusione Special Items:			
-	-	*Oneri accessori su prepayment finanziamenti*	4	*1*	*(1)*
0	*1*	*Oneri accessori operazioni straordinarie*	1	*1*	*1*
0	-	*Impatto +2% IRAP (D.L. Bollette)*	5	*4*	-
(0)	*0*	*Oneri correlati a Business dismessi*	2	*1*	*1*
4	*2*	*Svalutazione Repowering /Revamping*	3	*28*	*7*
25	27	**Risultato netto attività continue di Gruppo *adjusted***		119	111

(1) I valori 2025 sono riesposti in applicazione del principio contabile IFRS 5 riclassificando il contributo del business svedese, ceduto nel mese di gennaio 2026, alla voce "Risultato netto delle attività cessate".

Si precisa che, come indicato nella sezione **"Basis for preparation"**, nei valori adjusted, è stato riclassificato il provento derivante dall'attualizzazione del beneficio governativo di lungo termine, correlato a un settlement di natura commerciale, per due società di diritto polacco pari a 5 milioni.

1. Oneri accessori relativi ad altre operazioni di natura non ricorrente, nonché alle acquisizioni non andate a buon fine.
2. Accantonamenti correlati ad oneri e poste straordinarie sui Business dismessi dal Gruppo.
3. Svalutazioni di impianti esistenti oggetto di piani di Revamping in Italia, già approvati ed autorizzati.
4. La voce include gli oneri finanziari relativi all'estinzione anticipata di quattro Corporate Loan in ERG S.p.A. nonché gli oneri derivanti dalla chiusura anticipata di project financing delle neoacquisite società in Regno Unito, inclusi gli strumenti derivati di copertura ad essi correlati.
5. Esclusione dell'incremento dell'aliquota IRAP (+2%) previsto dal D.L. 20 febbraio 2026, convertito in Legge 49/2026, in quanto considerata una misura di carattere straordinario e limitata nel tempo.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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

Conto Economico 9 mesi 2026

(milioni di Euro)	Schemi di Bilancio	*Riclassifica beneficio dilazione CfD Polonia*	*Storno special items*	Conto Economico *adjusted*
Ricavi	587	-	*1*	588
Altri proventi	26	5	*(4)*	27
Ricavi totali	**613**	**5**	*(3)*	**615**
Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	(6)	-	-	(6)
Costi per servizi e altri costi operativi	(159)	-	*6*	(153)
Costi del lavoro	(45)	-	-	(45)
Margine operativo lordo	**404**	***5***	***2***	**412**
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(250)	-	*39*	(211)
Risultato operativo	**154**	***5***	***42***	**201**
Proventi (oneri) finanziari netti	(35)	*(5)*	*0*	(40)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	(0)	-	*0*	(0)
Risultato prima delle imposte	**119**	**-**	***42***	**161**
Imposte sul reddito	(31)	-	*(7)*	(38)
Risultato netto attività continue	**88**	**-**	***35***	***123***
Risultato di azionisti terzi	(4)	-	-	(4)
Risultato netto attività continue di Gruppo	**85**	**-**	***35***	**119**
Risultato netto attività cessate	-	-	-	-
Risultato netto di Gruppo	**85**	**-**	***35***	**119**

Conto Economico 9 mesi 2025

Il dato relativo ai primi nove mesi 2025 è stato riesposto, ai fini comparativi, senza il contributo del business svedese, ceduto in data 20 gennaio 2026 e riclassificato alla riga "Risultato netto delle attività cessate" in applicazione dell'IFRS 5.

(milioni di Euro)	Schemi di Bilancio	*Riclassifiche IFRS 5 Svezia*	*Storno special items*	Conto Economico *adjusted*
Ricavi	558	(6)	-	552
Altri proventi	27	-	*(1)*	26
Ricavi totali	**585**	**(6)**	*(1)*	**578**
Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	(7)	-	-	(7)
Costi per servizi e altri costi operativi	(142)	*2*	*3*	(137)
Costi del lavoro	(46)	-	-	(46)
Margine operativo lordo	**390**	***(4)***	***3***	**389**
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(216)	*3*	*9*	(204)
Risultato operativo	**174**	***(1)***	***12***	**185**
Proventi (oneri) finanziari netti	(35)	*2*	*(1)*	(34)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	(0)	-	-	(0)
Risultato prima delle imposte	**139**	***1***	***11***	**151**
Imposte sul reddito	(34)	*(0)*	*(3)*	(37)
Risultato netto attività continue	**105**	***1***	***8***	***114***
Risultato di azionisti terzi	(4)	-	-	(4)
Risultato netto attività continue di Gruppo	**102**	***1***	***8***	**111**
Risultato netto attività cessate	-	(1)	-	(1)
Risultato netto di Gruppo	**102**	**-**	***8***	**110**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

www.erg.eu



Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ERG S.P.A.
Torre WTC
via De Marini, 1 - 16149 Genoa
Phone 0102401 - Fax 0102401585
www.erg.eu

REGISTER OFFI
via De Marini, 1
16149 Genoa
Italy

Press Release

The Board of Directors of ERG S.p.A. approves the consolidated results for the first nine months of 2026 and the third quarter of 2026

First nine months of 2026:
Adjusted consolidated EBITDA: EUR 412 million, EUR 389 million in the first nine months of 2025[1]
Adjusted net profit attributable to owners of the parent: EUR 119 million, EUR 111 million in the first nine months of 2025[1]

Third quarter of 2026:
Adjusted consolidated EBITDA: EUR 117 million, EUR 118 million in the third quarter of 2025[1]
Adjusted net profit attributable to owners of the parent: EUR 25 million, EUR 27 million in the third quarter of 2025[1]

- **Financial results** – In the first nine months of 2026, adjusted consolidated EBITDA amounted to €412 million, up compared to €389 million in the previous period, mainly thanks to the full contribution of the new operational capacity. Net profit reached €119 million, up from €111 million in the first nine months of 2025. The third quarter closed with an adjusted consolidate EBITDA of €117 million and a Group net profit of €25 million, both substantially in line with the previous reference period.
- **Increased visibility on growth** – The Group has started up its first wind repowering project in France for 22.5 MW, bringing the total capacity in operation since the beginning of the year to approximately 121 MW. Construction activities continue for 270 MW, mainly including wind repowering and solar revamping projects, which are expected to enter into operation in 2027. The pipeline has made significant progress, with around 700 MW already authorized, consisting mainly in wind repowering projects and battery energy storage systems (BESS), for which the route-to-market is being defined.
- **Route-to-market** – Signed a five-year Power Purchase Agreement with Glencore for the supply of approximately 800 GWh of renewable energy produced by three ERG wind farms in Poland. As of today, the Group has 42% of its production hedged through PPAs with leading counterparties.
- **Sustainable Finance** – Renewed the issuance of non-convertible, unsubordinated medium- to long-term bonds programme ("EMTN Programme"), for a maximum total amount of Euro 3 billion, of which 1,6 billion already issued.
- **ESG** – ERG confirms its position among the top performers of the leading sustainability rating rankings: GRESB has included ERG for the first time among the "sector leaders", awarding a best-in-class score of 99.7 out of 100.
- **2026 Guidance** – The 2026 EBITDA guidance range has been improved to €535–590 million (previously €520–590 million); investments remain unchanged, expected between €330 and €380 million. The net debt range has also been improved, now expected in the range of €1,900 and €2,000 million (previously €1,950–2,050 million).

Genoa, 13 November 2026 – The Board of Directors of ERG S.p.A., in its meeting held today, approved the consolidated results for the first nine months of 2026 and the third quarter of 2026.

Paolo Merli, Chief Executive Officer of ERG, commented:

"Our results for the period remain solid thanks to the full contribution of new assets despite persistently below average historical wind conditions during the quarter, particularly in Italy and France, partially offset by good performance in the UK, Germany, East Europe and USA. Progress continues in line with targets, both for assets under construction and for projects in the pipeline, which are focused on upgrading the existing fleet through wind repowering and solar revamping, as well as developing storage systems. Between the end of this year and the beginning of 2027, once the route-to-market we are working on is defined, we will be in a position to reach the final investment decision on a total of approximately 700 MW, which are already fully authorized. Given the results of the first nine months and a solid performance in October, we are improving the 2026 guidance range for EBITDA and net debt.".

1 The figures for the first nine months of 2025 and the third quarter of 2025 have been restated for comparative purposes to exclude the contribution from the Swedish business (gross operating profit of EUR 4 million in the first nine months of 2025 and EUR 1 million in the third quarter of 2025, and net profit of EUR 1 million in the first nine months of 2025), which was disposed of on 20 January 2026 and reclassified under "Net profit from discontinued operations" in accordance with IFRS 5.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

HIGHLIGHTS[1]

Adjusted 3rd quarter 2026	2025[2]	(EUR million)		*Adjusted* 9 months 2026	2025[2]
		MAIN INCOME STATEMENT FIGURES			
178	**174**	**Revenue**		**588**	**552**
117	**118**	**Gross operating profit (EBITDA)**		**412**	**389**
46	**51**	**Operating profit (EBIT)**		**201**	**185**
25	**27**	**Profit for the year attributable to the owners of the parent [3]**		**119**	**111**
65%	**68%**	**EBITDA Margin %**		**70%**	**70%**
		MAIN FINANCIAL FIGURES			
4,015	**4,213**	**Net invested capital [4]**		**4,015**	**4,213**
1,876	2,093	Equity		1,876	2,093
1,894	1,882	Net financial indebtedness (before IFRS 16) [5]		1,894	1,882
2,138	2,120	Net financial indebtedness (after IFRS 16) [5]		2,138	2,120
50%	47%	Financial leverage before IFRS 16 [6]		50%	47%
		OPERATING DATA			
4,020	**3,962**	**Total installed capacity at the end of the period**	**MW**	**4,020**	**3,962**
58		**New installed capacity for the period**		**58**	
-		*of which Wind Italy*	MW	-	
-		*of which Solar Italy*	MW	-	
13		*of which Storage Italy*	MW	*13*	
45		*of which Wind Abroad*	MW	*45*	
-		*of which Solar Abroad*	MW	-	
1,455	**1,556**	**Total electricity output**	**GWh**	**5,323**	**5,174**
39		**Production linked to the new capacity for the period[7]**		**202**	
(12)		*of which Wind Italy*	GWh	*(23)*	
(0)		*of which Solar Italy*	GWh	*4*	
52		*of which Wind Abroad*	GWh	*222*	
-		*of which Solar Abroad*	GWh	-	
117	**118**	**Gross operating profit (EBITDA)**		**412**	**389**
33	*47*	*Wind Italy*		*161*	*171*
34	*34*	*Solar Italy*		*80*	*82*
46	*34*	*Wind Abroad*		*166*	*133*
9	*8*	*Solar Abroad*		*18*	*18*
(4)	*(5)*	*Corporate*		*(14)*	*(15)*
115	**107**	**Net unit revenue [8]**	**EUR/MWh**	**104**	**102**
39	**22**	**Capital expenditure [9]**	**EUR million**	**242**	**164**
675	**674**	**Employees at the end of the period**	**Units**	**675**	**674**

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

(2) It should be noted that the 2025 financial figures have been restated in accordance with IFRS 5, by reclassifying the contribution of the Swedish business, disposed of in January 2026, to the line "Net profit (loss) from discontinued operations".

(3) For the 2025 comparative periods, Profit attributable to owners of the parent relates to "continuing operations" and therefore excludes the contribution from the Swedish business.

(4) Net invested capital for 2025 includes the contribution of the wind asset located in Sweden.

(5) Net financial indebtedness is indicated in the dual measure "before IFRS 16", excluding the liabilities linked to the application of IFRS 16, and "after IFRS 16", including the aforementioned liabilities. The 2025 figure includes the contribution of the wind power asset located in Sweden, sold in January 2026.

(6) Financial leverage before IFRS 16 is calculated by comparing the net financial indebtedness before IFRS 16 with the net invested capital, not including Right-of-Use assets amounting to EUR 213 million.

(7) The net figure includes the impact of the scheduled shutdown of plants undergoing repowering and revamping

(8) Net unit revenue (net of clawbacks) is expressed in EUR/MWh and is calculated by dividing the technology output by the revenue achieved on energy markets, inclusive of the impact of hedges, of any incentives due and the relative variable costs associated with generation/sale including, for example, imbalance costs and market access fees.

(9) In property, plant and equipment and intangible assets. The 2026 figure includes the impact of the acquisition completed in January 2026 in the north of England (73 MW), amounting to EUR 115 million, while the comparative figure includes the effect of the acquisition completed in Scotland for a total of 43 MW.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

COMMENTS ON THE PERFORMANCE FOR THE PERIOD

Third quarter

In the third quarter of 2026, **adjusted revenues** amounted to EUR 178 million, up slightly from EUR 174 million in the third quarter of 2025, thanks to the full contribution from installed capacity commissioned between 2025 and 2026, offset by lower generation (1.5 TWh compared with 1.6 TWh) due to low wind speeds and increased grid restrictions. Overall, net unit revenues increased compared with the comparative period, benefiting in particular from higher unit revenues from the assets acquired in the UK.

Adjusted gross operating profit, excluding special items, amounted to EUR 117 million, down slightly from EUR 118 million (EUR -2 million, -2%) in the third quarter of 2025.

ITALY

- **Wind (EUR -14 million)**: gross operating profit amounted to EUR 33 million, down significantly from EUR 47 million in the third quarter of 2025, due to markedly lower wind speeds during the quarter, hedging at lower prices than in the corresponding period of 2025, and a reduction in the GRIN incentive price (50 EUR/MWh in 2026 compared with 55 EUR/MWh in 2025). Total generation amounted to 401 GWh, down significantly from 524 GWh in the corresponding period of 2025, due to low wind speeds and the shutdown of certain plants for repowering activities (-12 GWh).
- **Solar (EUR -0.4 million)**: gross operating profit amounted to EUR 34 million, slightly down with the third quarter of 2025, mainly due to hedging arrangements secured at lower prices than in 2025. Generation amounted to 97 GWh, down slightly from 98 GWh in the third quarter of 2025 due to grid restrictions during the period.

ABROAD

- **Wind (EUR +12 million)**: gross operating profit amounted to EUR 46 million, up from EUR 34 million in the third quarter of 2025, due to new capacity commissioned and higher wind speeds in the UK, Eastern Europe and Germany. Total generation amounted to 723 GWh, up from 679 GWh in the same period of 2025, mainly driven by the contribution of new assets that came into operation (+52 GWh). In particular, the UK portfolio continued to perform well in the third quarter (gross operating profit of EUR 15 million, up EUR 10 million compared with the corresponding period of 2025), thanks to the contribution from new assets (+EUR 6 million) and higher wind speeds.
- **Solar (EUR +1 million)**: gross operating profit amounted to EUR 9 million, up slightly from EUR 8 million in the third quarter of 2025, mainly due to participation in the US capacity market, despite lower generation. Generation amounted to 234 GWh in the third quarter of 2026, compared with 255 GWh in the corresponding period of 2025, reflecting participation in the ancillary services market in Spain and shutdowns due to negative prices.

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

Adjusted operating profit amounted to EUR 46 million (EUR 51 million in the third quarter of 2025). Depreciation and amortisation amounted to EUR 70 million, up from EUR 67 million in the third quarter of 2025, reflecting the full contribution from acquired and internally developed wind farms (EUR 4 million), partially offset by certain wind farms reaching the end of their useful lives (EUR 1 million) and the scheduled shutdown of certain plants undergoing repowering and revamping (EUR 1 million).

The **adjusted net profit attributable to the owners of the parent** was EUR 25 million, down compared with the third quarter of 2025 (EUR 27 million).

In the third quarter of 2026, **capital expenditure** amounted to EUR 39 million (EUR 22 million in the third quarter of 2025) and related to **investments in property, plant and equipment and intangible assets** associated with the progress of repowering activities, in line with the Plan timetable, at wind farms in Italy, France and Germany, and the construction of greenfield plants in Germany and France. At the same time, routine maintenance activities continued with the aim of further improving the efficiency and reliability of the plants. During the third quarter of 2026, a greenfield plant in Germany (22 MW) and a repowered wind farm in France (22.5 MW, including 12.5 MW of additional capacity) became operational.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Net financial indebtedness before IFRS 16 amounted to **EUR 1,894 million**, a decrease (EUR -46 million) compared to 30 June 2026 (EUR 1,939 million). The change during the quarter reflects the positive operating cash flow (EUR 113 million[2]), partially offset by capital expenditure during the period (EUR 39 million), interest expense (EUR 13 million), changes in the fair value of hedging derivatives (EUR 14 million), the distribution of dividends to non-controlling interests (EUR 2 million) and tax payments (EUR 2 million).
Net financial indebtedness after IFRS 16 also includes the liability (under IFRS 16) relating to the discounting of future lease payments, which stood at EUR 244 million at 30 September 2026, in line with 30 June 2026 (EUR 245 million).

First nine months

Adjusted revenue for the first nine months of 2026 amounted to EUR 588 million, up compared to the first nine months of 2025 (EUR 552 million), mainly thanks to the full contribution of new operational capacity (+58 MW) and higher wind speeds across the UK portfolio. Generation increased (5.3 TWh compared with 5.2 TWh), reflecting changes in the scope of consolidation (+0.2 TWh), partially offset by increased grid restrictions, against a backdrop of low wind speeds in the United States. Net unit revenue increased compared with the comparative period, benefiting from the contribution of new assets.

Adjusted gross operating profit, excluding special items, amounted to EUR 412 million, up compared with the EUR 389 million (EUR +23 million, +6%) recorded in the first nine months of 2025.

ITALY

- **Wind (EUR -9 million)**: gross operating profit amounted to EUR 161 million, down from EUR 171 million in the first nine months of 2025, due to lower selling prices resulting from hedging at lower prices than in the corresponding period of 2025 and a reduction in the GRIN incentive price (50 EUR/MWh in 2026 compared with 55 EUR/MWh in 2025), partially offset by higher volumes compared with a particularly weak comparative period. Total generation amounted to 1,836 GWh, up from 1,824 GWh in the corresponding period of 2025, despite the shutdown of certain plants for repowering activities (-23 GWh) and greater grid restrictions than in the first nine months of 2025.
- **Solar (EUR -2 million)**: gross operating profit amounted to EUR 80 million, down from EUR 82 million in the first nine months of 2025, mainly due to lower captured prices resulting from hedging arrangements secured at lower prices. Generation amounted to 239 GWh, up slightly from 238 GWh in the first nine months of 2025, thanks to the contribution from plants that have undergone revamping and repowering, despite increased grid restrictions during the period.

ABROAD

- **Wind (EUR +32 million)**: gross operating profit amounted to EUR 166 million, up significantly from EUR 133 million in the first nine months of 2025, due to new capacity commissioned during 2025 and 2026 and higher wind speeds in the UK. Total generation amounted to 2,676 GWh, up from 2,478 GWh in the corresponding period of 2025, mainly thanks to the contribution of +222 GWh from new assets commissioned, partially offset by lower generation in the United States. In particular, the UK portfolio delivered a strong performance, with gross operating profit of EUR 55 million, up EUR 36 million on the corresponding period of 2025, mainly thanks to the contribution from new assets (EUR +22 million) and stronger wind speeds. The performance of the wind farm in the US (224 MW), however, was significantly affected in the early months of the year by exceptional weather events, which impacted plant availability, as well as grid congestion, which adversely affected selling prices during the same period. These effects were partially offset by a recovery in the third quarter.
- **Solar (EUR +1 million)**: gross operating profit amounted to EUR 18.3 million, up slightly from EUR 17.5 million in the first nine months of 2025, mainly due to participation in the US capacity market, despite lower generation in all countries. Generation totalled 572 GWh in the first nine months of 2026, compared with 635 GWh in the corresponding period of 2025, reflecting shutdowns during periods of negative electricity prices and participation in the ancillary services market in Spain.

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

Adjusted operating profit amounted to EUR 201 million (EUR 185 million in the first nine months of 2025). Depreciation and amortisation amounted to EUR 211 million, up from EUR 204 million in the first nine months of 2025, reflecting the full contribution from parks acquired and developed internally over the last twelve months (EUR 12 million), partly offset by certain wind farms reaching the end of their useful lives (EUR 3 million) and planned outages at certain plants undergoing repowering and revamping (EUR 2 million).

The **adjusted profit attributable to owners of the parent** was EUR 119 million, up from EUR 111 million in the first nine months of 2025, and reflects, in addition to the points already mentioned, higher financial expense of EUR 5 million — mainly due to lower financial income on invested cash — and higher taxes of EUR 1 million.

2 Includes gross operating profit (loss) and the change in working capital.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

In the first nine months of 2026, **capital expenditure** amounted to EUR 242 million (EUR 164 million in the first nine months of 2025) and related to **investments in property, plant and equipment and intangible assets**, linked to the acquisition of a wind farm portfolio in the United Kingdom (73 MW) and the progress of repowering works, in line with the Plan timetable, on wind farms in Italy, France and Germany, and the construction of greenfield plants in Germany and France. At the same time, routine maintenance activities continued with the aim of further improving the efficiency and reliability of the plants.

The **net financial indebtedness before IFRS 16** totalled **EUR 1,894 million**, an increase (EUR +12 million) compared to 31 December 2025 (EUR 1,882 million). The change reflects the distribution of dividends to shareholders (EUR 150 million[3]), capital expenditure during the period (EUR 126 million), interest expense (EUR 40 million), tax payments (EUR 9 million) and changes in the fair value of hedging derivatives (EUR 11 million), net of positive operating cash flow during the period (EUR 367 million[4]). The change in the period also reflects the effects of the geographical refocusing carried out in January 2026, relating to the disposal of the Swedish asset (cash inflow of EUR 71 million) and the acquisition of wind farm assets in the north of England (cash outflow of EUR 115 million).

Net financial indebtedness after IFRS 16 also includes the liability (under IFRS 16) relating to the discounting of future lease payments, which stood at EUR 244 million at 30 September 2026, an increase compared with 31 December 2025 (EUR 237 million). The increase in the term of the liability under IFRS 16 is primarily attributable to the change in scope resulting from the acquisition of wind farm assets in the north of England (73 MW), only partly offset by the disposal of the Swedish asset; these transactions took place on 20 January 2026.

3 EUR 5 million of which to minorities.
4 Includes adjusted gross operating profit (loss) and the change in working capital.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

BASIS FOR PREPARATION

Quarterly report
This press release on the consolidated results of the ERG Group relating to the first nine months of 2026 and the third quarter of 2026 has been prepared on a voluntary basis in compliance with the provisions of Article 82-ter of the Issuers' Regulation (CONSOB resolution no. 11971 of 14 May 1999 and subsequent amendments).
Unless otherwise indicated, the income statement, statement of financial position and cash flow information has been prepared in compliance with the valuation and measurement criteria established by International Financial Reporting Standards (IFRS). The recognition and measurement criteria adopted in preparing the results for the first nine months of 2026 and the third quarter of 2026 are the same as those adopted in preparing the 2025 Integrated Consolidated Financial Statements and the Half-Year Condensed Consolidated Financial Statements at 30 June 2026, to which reference is made.
Unless otherwise indicated, the amounts included in this document are expressed in Euro.

Disclosure pursuant to Articles 70 and 71 of the Issuers' Regulation
The Parent has selected the option, introduced by CONSOB with its resolution no. 18079 of 20 January 2012, of waiving the obligation to make available to the public an information document upon carrying out significant transactions, i.e. mergers, demergers, capital increases by contributions in kind, acquisitions and sales.

Operating segments
Operating profit (loss) is presented and commented on with reference to the various geographical segments in which ERG operates, in line with the Group's internal performance measurement methods. It should be noted that the results, shown by geographical segment, reflect the energy sales on markets by Group Energy Management, in addition to the application of effective hedges of the generation margin. Said hedges include, inter alia, the use of instruments to hedge the price risk. For a clearer representation, the results of the operating segments include hedges relating to renewable energy sources ("RES").

Group "geographic re-focus" transactions
In line with the guidelines of the Business Plan, which provide for a geographical repositioning, on 20 January 2026 ERG announced the signing and simultaneous closing of two significant transactions in the United Kingdom and Sweden.
ERG, through its subsidiary ERG UK Holding Ltd, acquired from OnPath Energy Midco Limited, a subsidiary of OnPath Energy, a long-established renewable energy developer active in the United Kingdom, 100% of a group of UK companies owning seven operational onshore wind farms in Northern England, with a total installed capacity of 73 MW.

This press release reflects the impact of the line-by-line consolidation of the wind portfolio (totalling 73 MW) as of 1 January 2026.
At the same time, ERG, on 20 January 2026, through its subsidiary ERG Power Generation S.p.A., signed an agreement with Nordetic AB for the disposal of the entire share capital of ERG Sweden Holding AB, owner of Furukraft AB, the company that owns the Furuby wind farm located in Sweden.

*It should also be noted that the figures for the third quarter of 2025 and the first nine months of 2025 have been restated for comparative purposes to exclude the contribution from the Swedish business, which has been reclassified under "Net profit from discontinued operations" in accordance with IFRS 5. For further details on the changes made, see the "**Alternative Performance Indicators**" section.*

Alternative Performance Indicators (APIs) and adjusted results
Some of the Alternative Performance Indicators (APIs) used in this document are different from the financial indicators expressly provided for by the IAS/IFRS adopted by the Group.
These alternative indicators are used by the Group in order to facilitate the communication of information on its business performance as well as its net financial indebtedness.
In order to facilitate an understanding of the business segments' performance, the operating results are shown with the exclusion of significant special income components of an exceptional nature (special items): these results are indicated with the term "Adjusted results". The results that include significant income statement components of an exceptional nature (special items) are also defined as "Reported results". For a definition of the indicators and the reconciliation of the amounts involved please refer to the "Alternative Performance Indicators" section.

Benefit from the deferral of CfD settlement in Poland
In the first half of 2026, the Polish companies EW Piotrków Kujawski sp. z o.o. and Laszki Wind sp. z o.o., which benefit from the CfD (Contract for Difference) support mechanism under the Polish renewable energy auction scheme (OZE), received confirmation that the outstanding balance accrued during the first auction period will be settled in 2038 and 2039, respectively, rather than at the end of the initial three-year period as previously estimated. This additional information resulted, in accordance with IAS 8, in a revision of the estimate relating to the timing of the expected cash flows and the consequent remeasurement of the liability in accordance with IFRS 9. The updated estimate gave rise to the recognition of finance income of EUR 4.7 million as early as the first half of 2026. For adjusted reporting purposes, the Group has reclassified this benefit from the finance result to EBITDA, as it is considered an integral part of the incentive mechanism and arises from the revision of an operating liability.

Risks and uncertainties in relation to the business outlook
With reference to the estimates and forecasts contained in this document, and in particular in the section "Business outlook", it should be noted that the actual results could differ from those presented due to a number of factors, including: future price trends, the operating performances of plants, wind and irradiance conditions, the impact of energy industry and environmental regulations, and other changes in business conditions and competitors' actions.

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

This press release, issued on 13 November 2026, is available to the public on the Company's website www.erg.eu in the "Media/Press Releases" section, at Borsa Italiana S.p.A. and on the authorised storage mechanism eMarket Storage www.emarketstorage.com.

Contacts:

Anna Cavallarin Head of External Communication – mobile. + 39 3393985139 – e-mail: acavallarin@erg.eu

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

www.erg.eu - @ergnow

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

PERFORMANCE BY COUNTRY

3rd quarter				9 months		
2026	2025[1]	Δ	(EUR million)	2026	2025 [1]	Δ
			Adjusted revenue			
87	**103**	***(16)***	**Italy**	**304**	**316**	***(11)***
92	**71**	***21***	**Abroad**	**283**	**236**	***47***
21	*23*	*(2)*	*France*	*73*	*78*	*(5)*
11	*9*	*3*	*Germany*	*32*	*32*	*1*
25	*13*	*13*	*UK*	*84*	*39*	*45*
5	*6*	*(1)*	*Spain*	*12*	*15*	*(3)*
20	*13*	*7*	*East Europe*	*59*	*49*	*9*
10	*8*	*2*	*United States*	*23*	*24*	*(0)*
9	**10**	***(1)***	**Corporate**	**29**	**29**	***(0)***
(9)	***(9)***	***1***	***Intra-segment revenue***	***(29)***	***(29)***	***0***
178	**174**	***4***	**Total adjusted revenue**	**588**	**552**	***36***
			Adjusted gross operating profit			
67	**81**	***(15)***	**Italy**	**241**	**253**	***(12)***
54	**42**	***13***	**Abroad**	**184**	**151**	***33***
8	*12*	*(4)*	*France*	*37*	*43*	*(5)*
5	*4*	*2*	*Germany*	*16*	*16*	*1*
15	*5*	*10*	*UK*	*55*	*20*	*36*
3	*3*	*(0)*	*Spain*	*6*	*6*	*0*
12	*9*	*3*	*East Europe*	*39*	*35*	*5*
11	*9*	*2*	*United States*	*30*	*33*	*(3)*
(4)	**(5)**	***0***	**Corporate**	**(14)**	**(15)**	***1***
117	**118**	***(2)***	**Adjusted gross operating profit**	**412**	**389**	***23***
			Adjusted amortisation, depreciation and impairment losses			
(31)	**(32)**	***0***	**Italy**	**(96)**	**(96)**	***1***
(38)	**(35)**	***(3)***	**Abroad**	**(112)**	**(105)**	***(8)***
(12)	*(12)*	*0*	*France*	*(35)*	*(36)*	*1*
(6)	*(5)*	*(0)*	*Germany*	*(16)*	*(16)*	*(0)*
(7)	*(4)*	*(3)*	*UK*	*(22)*	*(12)*	*(10)*
(2)	*(3)*	*0*	*Spain*	*(7)*	*(9)*	*1*
(5)	*(5)*	*(0)*	*East Europe*	*(14)*	*(14)*	*(0)*
(6)	*(6)*	*(0)*	*United States*	*(17)*	*(18)*	*1*
(1)	**(1)**	***(0)***	**Corporate**	**(3)**	**(3)**	***(0)***
(70)	**(67)**	***(3)***	**Adjusted amortisation, depreciation and impairment losses**	**(211)**	**(204)**	***(7)***

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

3rd quarter				9 months		
2026	2025	Δ	(EUR million)	2026	2025	Δ
			Adjusted operating profit			
35	**49**	***(14)***	**Italy**	**146**	**157**	***(11)***
17	**7**	***10***	**Abroad**	**72**	**46**	***26***
(4)	*(0)*	*(4)*	*France*	*3*	*7*	*(5)*
(0)	*(2)*	*1*	*Germany*	*(0)*	*(0)*	*0*
8	*1*	*7*	*UK*	*33*	*7*	*26*
0	*0*	*0*	*Spain*	*(1)*	*(3)*	*2*
7	*4*	*3*	*East Europe*	*25*	*21*	*5*
5	*4*	*2*	*United States*	*12*	*15*	*(2)*
(5)	**(6)**	***0***	**Corporate**	**(17)**	**(18)**	***1***
46	**51**	***(5)***	**Adjusted operating profit**	**201**	**185**	***15***
			Capital expenditure [2]			
20	**8**	***12***	**Italy**	**54**	**31**	***23***
18	**12**	***5***	**Abroad**	**185**	**131**	***53***
5	*3*	*3*	*France*	*23*	*15*	*9*
12	*3*	*8*	*Germany*	*44*	*11*	*33*
0	*6*	*(6)*	*UK*	*116*	*104*	*12*
0	*0*	*0*	*Spain*	*1*	*0*	*0*
0	*0*	*0*	*East Europe*	*0*	*0*	*(0)*
0	*0*	*0*	*United States*	*0*	*1*	*(0)*
2	**1**	***0***	**Corporate**	**4**	**2**	***1***
39	**22**	***17***	**Total capital expenditure**	**242**	**164**	***77***

(1) The 2025 figures have been restated in accordance with IFRS 5, by reclassifying the contributions of the Swedish business, disposed of in January 2026, under "Profit (loss) from discontinued operations".

(2) Includes capital expenditure on property, plant and equipment and intangible assets and M&A investments. It should be noted that the figures do not include the increase in Right-of-Use assets.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

REFERENCE MARKET

PRICE SCENARIO

3rd Quarter			9 months	
2026	2025		2026	2025
		Base load price scenario (EUR/MWh)		
		Italy		
181	110	PUN [1]	145	116
50	55	Incentive tariff (GRIN) - Italy	50	55
64	32	TTF	50	38
82	72	CO_2 (EUR/t)	78	71
		Abroad		
120	49	France	81	61
126	83	Germany	108	88
138	106	Poland	124	107
132	*100*	*of which Electricity*	*118*	*101*
6	*6*	*of which Certificates of Origin*	*6*	*7*
140	90	Bulgaria	118	102
178	122	Romania	155	133
149	*93*	*of which Electricity*	*126*	*104*
29	*29*	*of which Green Certificate*	*29*	*29*
169	97	Northern Ireland	143	116
143	84	Great Britain	119	98
122	67	Spain	74	63
57	45	MISO-MidAm ($/MWh)	42	34
56	45	MISO-Illinois ($/MWh)	47	39

(1) Single National Price.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ITALY

The ERG Group operates in Italy through its companies that own wind and solar farms. Aside from the availability of plants, the performance of each farm is influenced by the wind speed profile and the solar irradiance of the site on which the farm is located, by the sales price of electricity, which can vary in relation to the region where the plants are located, by the incentive systems for renewable energy sources and by the regulations of organised energy markets, as well as by PPA contracts stipulated with prominent private counterparties.
ERG is active in the generation of electricity in Italy, with an installed capacity of 1,468 MW in wind and 180 MW in solar.
In addition, during 2025, the Group completed construction and commissioned its first BESS (Battery Energy Storage System) facility in Vicari (Palermo). The plant, which is located within ERG's electrical substation to which the nearby wind farms of Vicari (37.5 MW) and Roccapalumba (46.8 MW) are connected, has a capacity of 12.5 MW.

3rd quarter				9 months		
2026	2025	Δ		2026	2025	Δ
			Operating data			
1,661	**1,649**	**13**	**Installed capacity (MW)** (1)	**1,661**	**1,649**	**13**
1,468	1,468	-	**Wind**	1,468	1,468	-
180	180	-	**Solar**	180	180	-
13	-	*13*	**Storage**	*13*	-	*13*
499	**622**	**(123)**	**Output** (GWh)	**2,075**	**2,062**	**14**
401	524	(122)	**Wind**	1,836	1,824	13
97	98	(1)	**Solar**	239	238	1
			Load Factor % (2)			
12%	16%	2%	**Wind**	19%	19%	0%
24%	25%	1%	**Solar**	20%	20%	0%
169	**161**	**9**	**Net unit revenue** (EUR/MWh)	**143**	**149**	**(6)**
119	121	(1)	**Wind**	114	120	(6)
368	372	(4)	**Solar**	359	371	(11)

(1) Capacity of plants in operation at the end of the period.
(2) Actual output in relation to maximum theoretical output (calculated taking into account the actual date of entry into operation of each individual farm).

In the **third quarter of 2026, electricity generation** in Italy amounted to 499 GWh, of which 401 GWh from wind power and 97 GWh from solar photovoltaic plants, down significantly from the corresponding period of 2025 (622 GWh, of which 524 GWh from wind power and 98 GWh from solar power), due to significantly lower wind resource, in line with the trend recorded by Terna during the period (-21%) and the scheduled shutdown of certain plants undergoing repowering.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

In the first **nine months of 2026, electricity generation** in Italy amounted to 2,075 GWh, of which 1,836 GWh from wind power and 239 GWh from solar photovoltaic plants, up from the first nine months of 2025 (2,062 GWh, of which 1,824 GWh from wind power and 238 GWh from solar power), reflecting higher wind speeds compared with a particularly weak comparative period, well below historical averages, despite the scheduled shutdown of certain plants undergoing repowering, as well as the benefit from the full contribution of revamped solar photovoltaic plants. The average performance of the Group's plants in Italy was in line with the figures reported by Terna in its monthly report.

3rd quarter				9 months		
2026	2025	Δ	(EUR million)	2026	2025	Δ
			Economics results			
87	103	(16)	**Adjusted revenue**	304	316	(11)
51	66	(16)	Wind	218	227	(9)
36	37	(1)	Solar	87	89	(3)
67	81	(15)	**Adjusted gross operating profit**	241	253	(12)
33	47	(14)	Wind	161	171	(9)
34	34	(0)	Solar	80	82	(2)
(31)	(32)	0	**Amortisation, depreciation and impairment losses**	(96)	(96)	1
(21)	(21)	(0)	Wind	(63)	(63)	(1)
(11)	(11)	1	Solar	(32)	(33)	1
35	49	(14)	**Adjusted operating profit**	146	157	(11)
12	26	(14)	Wind	98	108	(10)
23	23	0	Solar	48	49	(1)
20	8	12	**Capital expenditure on property, plant and equipment and intangible assets**	54	31	23
19	7	12	Wind	51	21	30
0	1	(1)	Solar	2	4	(1)
-	-	-	Storage	0	7	(7)
77%	79%	(2%)	**EBITDA Margin %** (1)	79%	80%	(1%)
65%	71%	(6%)	Wind	74%	75%	(1%)
93%	93%	1%	Solar	92%	92%	(0%)

(1) Ratio of adjusted gross operating profit (loss) to revenue from sales and services.

Revenue in the third quarter of 2026 amounted to EUR 87 million, down from EUR 103 million in the corresponding period of 2025, due to lower wind speeds during the quarter compared with the comparative period and a reduction in the GRIN incentive (50 EUR/MWh in 2026 compared with 55 EUR/MWh in 2025). It should be noted that overall gross operating profit (loss) was affected by electricity price hedging arrangements entered into at lower prices than those that impacted 2025.
In light of the above, ERG's net unit revenue from wind power in Italy, considering the value of energy sales, including the value of GRIN incentives and hedging, was 119 EUR/MWh, down compared to the third quarter of 2025 (121 EUR/MWh).
Net unit revenue relating to photovoltaic plants amounted to 368 EUR/MWh (372 EUR/MWh in the third quarter of 2025), down due to the aforementioned hedges.
Adjusted gross operating profit in Italy for the **third quarter of 2026** amounted to EUR 67 million, down from EUR 81 million in the corresponding period of 2025.

Revenue in the first nine months of 2026 amounted to EUR 304 million, down from EUR 316 million in the corresponding period of 2025, due to lower captured prices and a reduction in the GRIN incentive (50 EUR/MWh in 2026 compared with 55 EUR/MWh in 2025). It should be noted that the overall gross operating profit (loss) was affected by electricity price hedging policies implemented in line with the Group's risk policies, carried out at prices lower than those that influenced 2025. In light of the above, net unit revenue from wind power in Italy in the first nine months amounted to EUR 114/MWh (EUR 120/MWh in 2025).
Net unit revenue relating to photovoltaic plants amounted to 359 EUR/MWh (371 EUR/MWh in the first nine months of 2025), down due to the aforementioned hedges.

The **adjusted gross operating profit** in Italy in the **first nine months of 2026** amounted to EUR 241 million, down compared to the corresponding period of 2025 (EUR 253 million), mainly due to the same reasons linked to revenue.

Capital expenditure
Capital expenditure in Italy for the **first nine months of 2026** (EUR 54 million) relates to the continuation of repowering work on two wind farms and to repowering and revamping work on a number of solar power plants, in addition to routine maintenance aimed at improving the efficiency of the plants.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ABROAD

ERG is active abroad in the generation of electricity from wind and solar sources.
ERG is one of the top ten operators in the European wind power sector, with a significant and growing presence (1,649 MW of operating capacity), particularly in France (618 MW), where capacity increased during 2026 following the completion of a wind farm repowering project (+12.5 MW of additional capacity); Germany (352 MW), including the completion of a greenfield wind farm (+22 MW) in the third quarter of 2026; Poland (142.5 MW); Romania (70 MW); Bulgaria (54 MW); and the UK (412 MW), where capacity increased following the construction and commissioning of the Corlacky wind farm in Northern Ireland (47 MW) in 2025 and the acquisition of a portfolio of wind farms in northern England (73 MW) in January 2026. In addition, the Group operates in the United States with 224 MW of installed wind capacity.
In the solar power sector, ERG operates 486 MW of installed capacity, comprising 128 MW in France, 266 MW in Spain and 92 MW in the United States.

As indicated in the section **"Basis for preparation"**, in January 2026 the Group sold its Swedish plant as part of a geographical refocusing strategy: in this press release, in order to facilitate understanding of the Group's operating performance, the comparative financial results for the UK have been restated, reclassifying the results of the Swedish asset subject to disposal under the heading *"Net profit (loss) from discontinued operations"*.

FRANCE - WIND AND SOLAR

3rd quarter				9 months		
2026	2025	Δ		2026	2025	Δ
			Operating data			
745	733	13	Installed capacity (MW) (1)	745	733	13
618	605	13	Wind	618	605	13
128	128	-	Solar	128	128	-
230	263	(33)	Output (GWh)	857	858	(1)
186	219	(32)	Wind	746	740	5
43	44	(1)	Solar	112	118	(6)
			Load Factor % (2)			
14%	16%	(3%)	Wind	18%	19%	(0%)
15%	16%	(0%)	Solar	13%	14%	(1%)
89	89	0	Net unit revenue (EUR/MWh)	83	89	(6)
90	90	(0)	Wind	84	90	(6)
84	83	2	Solar	85	86	(0)

(1) Capacity of plants in operation at the end of the period.
(2) Actual output in relation to maximum theoretical output (calculated taking into account the actual date of entry into operation of each individual farm).

In the **third quarter** of **2026**, **electricity output** in France totalled 230 GWh, of which 186 GWh came from wind power and 43 GWh from photovoltaic plants, down compared with the same period in 2025 (263 GWh, of which 219 GWh from wind power and 44 GWh from photovoltaic plants), mainly due to lower wind speeds compared with the comparative period. During the quarter, work was completed on the first repowering project in France, involving a 22.5 MW wind farm (+12.5 MW of additional capacity), which became operational from September 2026.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

In the **first nine months of 2026**, **electricity generation** in France amounted to 857 GWh, of which 746 GWh from wind power and 112 GWh from solar photovoltaic plants, broadly in line with the corresponding period of 2025 (858 GWh, of which 740 GWh from wind power and 118 GWh from solar photovoltaic plants), thanks to the initial contribution from the recently energised repowered plant, partially offset by lower generation.

3rd quarter				9 months		
2026	2025	Δ	(EUR million)	2026	2025	Δ
			Economics results			
21	23	(2)	Adjusted revenue	73	78	(5)
17	19	(2)	Wind	64	68	(3)
3	4	(0)	Solar	9	10	(1)
8	12	(4)	Adjusted gross operating profit	37	43	(5)
6	10	(4)	Wind	33	37	(4)
2	2	(0)	Solar	5	6	(1)
(12)	(12)	0	Amortisation, depreciation and impairment losses	(35)	(36)	1
(10)	(11)	0	Wind	(31)	(31)	1
(1)	(1)	(0)	Solar	(4)	(4)	0
(4)	(0)	(4)	Adjusted operating profit	3	7	(5)
(4)	(1)	(3)	Wind	2	5	(4)
1	1	(0)	Solar	1	2	(1)
5	3	3	Capital expenditure on property, plant and equipment and intangible assets	23	15	9
5	3	2	Wind	23	15	8
0	0	0	Solar	1	-	1
39%	52%	(14%)	Ebitda Margin % (1)	51%	55%	(4%)
34%	51%	(17%)	Wind	51%	54%	(4%)
62%	59%	3%	Solar	54%	56%	(2%)

(1) Ratio of adjusted gross operating profit (loss) to revenue from sales and ser.

Revenue in the third quarter of 2026 amounted to EUR 21 million, down from EUR 23 million in the corresponding period of 2025, mainly due to lower wind speeds.
Net unit revenue from wind power in France amounted to 90 EUR/MWh, in line with the third quarter of 2025, mainly due to hedging arrangements secured at lower prices than in 2025.
Net unit revenue for photovoltaic systems totalled 84 EUR/MWh, up slightly from 83 EUR/MWh in the third quarter of 2025.
The **adjusted gross operating profit** in France in the **third quarter of 2026** amounted to EUR 8 million, down compared to the same period of 2025 (EUR 12 million), mainly due to the same reasons linked to revenue.

Revenue in the first nine months of 2026 amounted to EUR 73 million, down from EUR 78 million in the corresponding period of 2025, mainly due to unfavourable price conditions in the early months of the year. As a result, net unit revenue from wind power in France amounted to 84 EUR/MWh, down from 90 EUR/MWh in the first nine months of 2025.
Net unit revenue for photovoltaic systems totalled 85 EUR/MWh, in line with the first nine months of 2025 (86 EUR/MWh).

Adjusted gross operating profit in France for the **first nine months of 2026** amounted to EUR 37 million, down from EUR 43 million in the corresponding period of 2025, mainly due to lower captured prices, despite generation remaining broadly in line with the comparative period thanks to the initial contribution from the newly commissioned repowered plant, offset by lower solar irradiation.

Capital expenditure
Capital expenditure in France in the **first nine months of 2026 (EUR 23 million)** related to the completion of construction work on the Group's first repowering project at a French wind farm (22.5 MW, including 12.5 MW of additional capacity) and progress on the construction of a greenfield plant (25 MW).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

GERMANY - WIND

3rd quarter				9 months		
2026	2025	Δ		2026	2025	Δ
			Operating data			
352	330	22	Installed capacity (MW) (1)	352	330	22
102	95	7	Output (GWh)	330	327	2
13%	13%	0%	Load Factor% (2)	14%	15%	(1%)
108	91	17	Net unit revenue (EUR/MWh)	97	95	2

(1) Capacity of plants in operation at the end of the period.
(2) Actual output in relation to maximum theoretical output (calculated taking into account the actual date of entry into operation of each individual farm).

Electricity generation in Germany during the **third quarter of 2026** amounted to 102 GWh, up compared with the corresponding period of 2025 (95 GWh), mainly due to higher wind resource. The initial contribution from a wind farm commissioned during the quarter should also be noted, partially offset by scheduled shutdowns for repowering activities.

Electricity generation in Germany during the **first nine months of 2026** amounted to 330 GWh, up slightly compared with the corresponding period of 2025 (327 GWh), mainly due to higher wind resource. The initial contribution from a wind farm commissioned during the quarter should also be noted, partially offset by scheduled shutdowns for repowering activities.

3rd quarter				9 months		
2026	2025	Δ	(EUR million)	2026	2025	Δ
			Economics results			
11	9	3	Adjusted revenue	32	32	1
5	4	2	Adjusted gross operating profit	16	16	1
(6)	(5)	(0)	Amortisation, depreciation and impairment losses	(16)	(16)	(0)
(0)	(2)	1	Adjusted operating profit	(0)	(0)	0
12	3	8	Capital expenditure on property, plant and equipment and intangible assets	44	11	33
49%	42%	7%	Ebitda Margin % (1)	50%	49%	0%

(1) Ratio of adjusted gross operating profit (loss) to revenue from sales and services.

Revenue in the third quarter of 2026 amounted to EUR 11 million, up slightly from EUR 9 million in the third quarter of 2025, mainly due to higher wind speeds and the change in the scope of operations following the completion of the wind farm commissioned during the third quarter of 2026 (22 MW), as well as higher captured prices, as the plants benefited from higher market prices thanks to the one-way incentive mechanism.
Net unit revenue from wind power in Germany, equal to 108 EUR/MWh, was therefore up compared to the corresponding period of 2025 (91 EUR/MWh).
Adjusted gross operating profit in Germany in the **third quarter of 2026** amounted to EUR 5 million, up slightly compared to the same period of 2025 (EUR 4 million).

Revenue in the first nine months of 2026 amounted to EUR 32 million, in line with the first nine months of 2025, with generation and captured prices broadly in line with the corresponding period of 2025.
Net unit revenue from wind power in Germany, equal to 97 EUR/MWh, was up slightly compared to the corresponding period of 2025 (95 EUR/MWh).
Adjusted gross operating profit in Germany in the **first nine months of 2026** amounted to EUR 16 million, in line with the same period of 2025.

Capital expenditure
Capital expenditure in Germany in the **first nine months of 2026** (EUR 44 million) mainly related to the construction and completion of wind power plants totalling 28 MW and the continuation of repowering activities at two wind farms (34 MW).
It should be noted that an internally developed wind farm (22 MW) became operational during the third quarter of 2026.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

UK - WIND

3rd quarter				9 months		
2026	2025	Δ		2026	2025	Δ
			Operating data			
412	340	73	Installed capacity (MW) (1)	412	340	73
182	125	57	Output (GWh)	657	365	292
20%	17%	3%	Load Factor % (2)	24%	16%	8%
99	61	37	Net unit revenue (EUR/MWh)	94	63	32

(1) Capacity of plants in operation at the end of the period.
(2) Actual output in relation to maximum theoretical output (calculated taking into account the actual date of entry into operation of each individual farm).

In the **third quarter of 2026**, **electricity generation** in the UK amounted to 182 GWh, up significantly from 125 GWh in the corresponding period of 2025, mainly due to changes in the scope of operations (50 GWh) resulting from the acquisition of operating wind power plants in England (73 MW) and the commissioning of a greenfield wind farm in Northern Ireland during the third quarter of 2025 (47 MW), as well as higher wind speeds during the period.

In the **first nine months of 2026**, **electricity generation** in the UK amounted to 657 GWh, up significantly from 365 GWh in the corresponding period of 2025, mainly due to changes in the scope of operations (213 GWh) resulting from the acquisition of operating wind power plants in England (73 MW) in January 2026 and the commissioning of a greenfield wind farm in Northern Ireland during the third quarter of 2025 (47 MW), as well as significantly higher wind speeds during the period (+22%).

3rd quarter				9 months		
2026	2025	Δ	(EUR million)	2026	2025	Δ
			Economics results			
25	13	13	Adjusted revenue	84	39	45
15	5	10	Adjusted gross operating profit	55	20	36
(7)	(4)	(3)	Amortisation, depreciation and impairment losses	(22)	(12)	(10)
8	1	7	Adjusted operating profit	33	7	26
0	6	(6)	Capital expenditure on property, plant and equipment and intangible assets	116	104	12
60%	41%	19%	Ebitda Margin % (1)	66%	51%	15%

(1) Ratio of adjusted gross operating profit (loss) to revenue from sales and services.

As indicated in the "Basis for preparation" section, the comparison of the results for the third quarter and the first nine months of 2026 with those for the corresponding periods of 2025 is affected by the Group's geographical refocusing process. Therefore, in order to facilitate an understanding of the performance over the two periods, the comparative financial data for 2025 has been restated to show the contribution of the Swedish business in the line item "Net profit (loss) from discontinued operations", in accordance with IFRS 5.

Revenue in the third quarter of 2026 amounted to EUR 25 million, up significantly from EUR 13 million in the third quarter of 2025, mainly due to new operating capacity, higher wind speeds during the quarter and a sharp increase in market prices during the period.
Net unit revenue amounted to 99 EUR/MWh, up from 61 EUR/MWh in the third quarter of 2025, mainly due to the wind farms in England benefiting from the Renewables Obligation Certificates (ROC) incentive scheme and higher market prices.
Adjusted gross operating profit for the **third quarter of 2026** amounted to EUR 15 million, approximately three times the EUR 5 million recorded in the third quarter of 2025.
It should be noted that the United Kingdom area in the third quarter of 2026 is the main contributor to the Group's results abroad.

Revenue in the first nine months of 2026 amounted to EUR 84 million, up significantly from EUR 39 million in the corresponding period of 2025, mainly due to new operating capacity, higher wind speeds and rising market prices.
Net unit revenue amounted to 94 EUR/MWh, up from 63 EUR/MWh in the first nine months of 2025, mainly due to the wind farms in England benefiting from the Renewables Obligation Certificates (ROC) incentive scheme and higher market prices.

Adjusted gross operating profit for the **first nine months of 2026** amounted to EUR 55 million, up significantly from EUR 20 million in the first nine months of 2025.
It should be noted that the UK area in the first nine months of 2026 is the main contributor to the Group's results abroad.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Depreciation and amortisation for the period (EUR 22 million) increased compared with the first nine months of 2025 (EUR 12 million), due to scope effects arising from the consolidation of the wind farms acquired in the north of England (73 MW), as well as the full contribution of the wind farm developed internally in Northern Ireland (47 MW), which came into operation during the third quarter of 2025.

Capital expenditure

Capital expenditure in the UK area in the **first nine months of 2026 (EUR 116 million)** refers to the aforementioned acquisition of wind farms in the North of England (115 million) in January.

SPAIN - SOLAR

3rd quarter				9 months		
2026	2025	Δ		2026	2025	Δ
			Operating data			
266	266	-	Installed capacity (MW) (1)	266	266	-
144	160	(16)	Output (GWh)	344	384	(40)
25%	27%	(3%)	Load Factor % (2)	20%	22%	(2%)
27	31	(4)	Net unit revenue (EUR/MWh)	29	32	(3)

(1) Capacity of plants in operation at the end of the period.

(2) Actual output in relation to maximum theoretical output (calculated taking into account the actual date of entry into operation of each individual farm).

In the t**hird quarter of 2026**, **electricity generation** in Spain amounted to 144 GWh, down compared with the same period in 2025 (160 GWh), mainly due to the participation of the plants in the ancillary services market.

In the **first nine months of 2026**, **electricity generation** in Spain amounted to 344 GWh, down compared with the same period in 2025 (384 GWh), mainly due to the participation of the plants in the ancillary services market.

3rd quarter				9 months		
2026	2025	Δ	(EUR million)	2026	2025	Δ
			Economics results			
5	6	(1)	Adjusted revenue	12	15	(3)
3	3	(0)	Adjusted gross operating profit	6	6	0
(2)	(3)	0	Amortisation, depreciation and impairment losses	(7)	(9)	1
0	0	0	Adjusted operating profit	(1)	(3)	2
0	0	0	Capital expenditure on property, plant and equipment and intangible assets	1	0	0
55%	48%	7%	Ebitda Margin % (1)	52%	38%	14%

(1) Ratio of adjusted gross operating profit (loss) to revenue from sales and services.

Revenue in the third quarter of 2026 amounted to EUR 5 million, down slightly from EUR 6 million in the third quarter of 2025, mainly due to lower generation and lower prices during the period. Net unit revenue amounted to EUR 27/MWh, down compared to the third quarter of 2025 (31 EUR/MWh).

Adjusted gross operating profit in Spain in the **third quarter of 2026** amounted to EUR 3 million, broadly in line with the same period of 2025.

Revenue in the first nine months of 2026 amounted to EUR 12 million, down slightly from EUR 15 million in the first nine months of 2025, mainly due to lower generation resulting from participation in the ancillary services markets. Net unit revenue amounted to EUR 29/MWh, down compared to the first nine months of 2025 (32 EUR/MWh).

Adjusted gross operating profit in Spain in the **first nine months of 2026** amounted to EUR 6 million, broadly in line with the same period of 2025.

Depreciation and amortisation for the period (EUR 7 million) was down slightly compared with the first nine months of 2025 (EUR 9 million) as a result of the write-downs on photovoltaic farms recognised as part of the impairment tests carried out in connection with the 2025 Financial Statements.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

EAST EUROPE (POLAND, ROMANIA AND BULGARIA) - WIND

3rd quarter				9 months		
2026	2025	Δ		2026	2025	Δ
			Operating data			
267	267	-	Installed capacity (MW) (1)	267	267	-
145	125	20	Output (GWh)	463	478	(15)
25%	21%	3%	Load Factor % (2)	27%	27%	(1%)
111	96	15	Net unit revenue (EUR/MWh)	102	94	8

(1) Capacity of plants in operation at the end of the period.
(2) Actual output in relation to maximum theoretical output (calculated taking into account the actual date of entry into operation of each individual farm).

In the **third quarter of 2026**, **electricity generation** in Eastern Europe amounted to 145 GWh, up from 125 GWh in the third quarter of 2025, due to higher wind speeds compared with a period characterised by low wind resource.
In the **first nine months of 2026**, **electricity generation** in Eastern Europe amounted to 463 GWh, down from 478 GWh in the first nine months of 2025, due to significantly lower wind speeds in Poland during the early months of the year.

3rd quarter				9 months		
2026	2025	Δ	(EUR million)	2026	2025	Δ
			Economics results			
20	13	7	Adjusted revenue	59	49	9
12	9	3	Adjusted gross operating profit	39	35	5
(5)	(5)	(0)	Amortisation, depreciation and impairment losses	(14)	(14)	(0)
7	4	3	Adjusted operating profit	25	21	5
0	0	0	Capital expenditure on property, plant and equipment and intangible assets	0	0	(0)
62%	71%	(9%)	Ebitda Margin % (1)	67%	70%	(3%)

(1) Ratio of adjusted gross operating profit (loss) to revenue from sales and services.

Revenue in the third quarter of 2026 amounted to EUR 20 million, up from EUR 13 million in the third quarter of 2025, due to higher generation and higher market prices.
Average net unit revenue in Eastern Europe amounted to 111 EUR/MWh, up from 96 EUR/MWh in the third quarter of 2025, driven by rising market prices.
It should be noted that the unit revenue for the third quarter of 2025 was affected by the measures (windfall tax) introduced by the Romanian government to counter high energy prices, which required the Group's plants to sell under PPAs at 400 lei/MWh (approximately 80 EUR/MWh), excluding the revenue from green certificates of 29 EUR/MWh.

Adjusted gross operating profit in Eastern Europe for the **third quarter of 2026** amounted to EUR 12 million, up from EUR 9 million in the third quarter of 2025, thanks to higher volumes and higher captured prices across all geographical areas.

Revenue in the first nine months of 2026 amounted to EUR 59 million, up from EUR 49 million in the first nine months of 2025, due to higher market prices, partially offset by lower wind speeds in Poland.
Average net unit revenue in Eastern Europe amounted to 102 EUR/MWh, up from 94 EUR/MWh in the first nine months of 2025, thanks to higher market prices.
It should be noted that the unit revenue for the first nine months of 2025 was affected by the measures (windfall tax) introduced by the Romanian government to counter high energy prices, which required the Group's plants to sell under PPAs at 400 lei/MWh (approximately 80 EUR/MWh), excluding the revenue from green certificates of 29 EUR/MWh.

Adjusted gross operating profit in Eastern Europe for the **first nine months of 2026** amounted to EUR 39 million, up from EUR 35 million in the first nine months of 2025, with the following breakdown:

- Romania (EUR 14 million in the first nine months of 2026, up EUR 2 million compared with 2025), benefiting from higher captured prices. It should also be noted that the comparative figure reflected the release of risk provisions amounting to EUR 2 million;
- Bulgaria (EUR 5 million in the first nine months of 2026, in line with 2025);
- Poland (EUR 20 million in the first nine months of 2026, up EUR 4 million compared with 2025), benefiting from the recognition of income of EUR 5 million arising from the discounting of a long-term government benefit for two Polish companies, partially offset by lower wind speeds during the period.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

UNITED STATES - WIND AND SOLAR

3rd quarter				9 months		
2026	2025	Δ		2026	2025	Δ
			Operating data			
317	317	-	**Installed capacity** (MW) (1)	317	317	-
224	*224*	*-*	*Wind*	*224*	*224*	*-*
92	*92*	*-*	*Solar*	*92*	*92*	*-*
154	167	(13)	**Output** (GWh)	597	700	(103)
107	*115*	*(8)*	*Wind*	*481*	*567*	*(86)*
47	*52*	*(5)*	*Solar*	*116*	*133*	*(16)*
			Load Factor % (2)			
22%	*23%*	*(2%)*	*Wind*	*33%*	*39%*	*(6%)*
23%	*25%*	*(2%)*	*Solar*	*19%*	*22%*	*(3%)*
46	34	12	**Net unit revenue** (EUR/MWh)	27	27	(0)
35	*26*	*9*	*Wind*	*18*	*22*	*(3)*
72	*52*	*20*	*Solar*	*60*	*48*	*12*
66	54	12	**Net unit revenue including PTC** (EUR/MWh)	49	51	(2)
63	*54*	*9*	*Wind*	*46*	*52*	*(5)*
72	*52*	*20*	*Solar*	*60*	*48*	*12*

(1) Capacity of plants in operation at the end of the period.
(2) Actual output in relation to maximum theoretical output (calculated taking into account the actual date of entry into operation of each individual farm).

In the **third quarter of 2026**, **electricity generation** in the United States amounted to 154 GWh (of which 107 GWh from wind power and 47 GWh from solar power), down from the third quarter of 2025, which had benefited from favourable wind speeds (167 GWh, of which 115 GWh from wind power and 52 GWh from solar photovoltaic plants).
Net unit revenue from the wind farm amounted to 35 EUR/MWh (63 EUR/MWh including PTCs), up from the third quarter of 2025, thanks to higher capacity market revenue. **Net unit revenue** from the solar plant amounted to 72 EUR/MWh, up from 52 EUR/MWh in the third quarter of 2025, driven by revenue generated under the capacity market scheme.

In the **first nine months of 2026**, **electricity generation** in the United States amounted to 597 GWh (of which 481 GWh from wind power and 116 GWh from solar power), down from the first nine months of 2025, which had benefited from favourable wind speeds (700 GWh, of which 567 GWh from wind power and 133 GWh from solar photovoltaic plants). The performance of the 224 MW wind farm portfolio in the United States was significantly affected by severe weather events during the first few months of the year, which impacted plant availability.
Net unit revenue for the wind farm amounted to 18 EUR/MWh (46 EUR/MWh including PTCs), down compared with the first nine months of 2025, due to grid congestion, which adversely affected the selling price during the first few months of the year. **Net unit revenue** from the solar plant amounted to 60 EUR/MWh, up from 48 EUR/MWh in the first nine months of 2025, driven by revenue generated under the capacity market scheme.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

3rd quarter				9 months		
2026	2025	Δ	(EUR million)	2026	2025	Δ
			Economics results			
10	8	2	**Adjusted revenue**	23	24	(0)
5	*5*	*1*	*Wind*	*14*	*16*	*(1)*
4	*4*	*1*	*Solar*	*9*	*8*	*1*
11	9	2	**Adjusted gross operating profit**	30	33	(3)
7	*6*	*1*	*Wind*	*22*	*27*	*(4)*
4	*3*	*1*	*Solar*	*7*	*6*	*1*
(6)	(6)	(0)	**Amortisation, depreciation and impairment losses**	(17)	(18)	1
(5)	*(5)*	*(0)*	*Wind*	*(15)*	*(15)*	*1*
(1)	*(1)*	*(0)*	*Solar*	*(3)*	*(3)*	*0*
5	4	2	**Adjusted operating profit**	12	15	(2)
2	*1*	*1*	*Wind*	*8*	*12*	*(4)*
3	*2*	*1*	*Solar*	*5*	*3*	*1*
0	0	0	**Capital expenditure on property, plant and equipment and intangible assets**	0	1	(0)
0	*0*	*0*	*Wind*	*0*	*0*	*0*
0	*(0)*	*0*	*Solar*	*-*	*0*	*(0)*
13	9	4	**Adjusted revenue and Other income (PTCs)**	37	40	(3)
9	*8*	*1*	*Wind*	*28*	*32*	*(4)*
4	*1*	*3*	*Solar*	*9*	*8*	*1*

Revenue in the third quarter of 2026 amounted to EUR 10 million, up from EUR 8 million in the third quarter of 2025, mainly due to higher captured prices, partially offset by lower generation.
The item also includes the positive release of the fair value of PPAs for the portion pertaining to the period.

Revenue and other income (PTCs) totalled EUR 13 million and include, in addition to the aforementioned revenue, approximately EUR 3 million relating to the non-monetary income of the Production Tax Credit recognised under "Other income" and calculated on the basis of energy output recorded in the period from the wind farm.

Adjusted gross operating profit in the United States for the **third quarter of 2026** amounted to EUR 11 million, up from EUR 9 million in the third quarter of 2025, for the same reasons outlined above in relation to revenue.

Revenue in the first nine months of 2026 amounted to EUR 23 million, broadly in line with the first nine months of 2025 (EUR 24 million), reflecting lower generation during the period and lower captured prices due to grid congestion, which adversely affected selling prices in the early months of the year. These effects were partially offset by higher revenue from participation in the capacity market.
The item also includes the positive release of the fair value of PPAs for the portion pertaining to the period.

Revenue and other income (PTCs) totalled EUR 37 million and includes, in addition to the aforementioned revenue, approximately EUR 14 million relating to the non-monetary income of the Production Tax Credit recognised under "Other income" and calculated on the basis of energy generation recorded in the period from the wind farm.

Adjusted gross operating profit in the United States for the **first nine months of 2026** amounted to EUR 30 million, down from EUR 33 million in the first nine months of 2025, for the same reasons outlined above in relation to revenue.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

SIGNIFICANT EVENTS DURING THE QUARTER

Date	Geographical segment	Sector	Significant event
20 July 2026	**Italy**	**Wind**	Through its subsidiary ERG Power Generation S.p.A., ERG has entered into a seven-year pay-as-produced financial Power Purchase Agreement (PPA) with Statkraft, Europe's largest renewable energy producer, effective from 1 January 2027. The agreement provides for the supply of approximately 118 GWh per year of electricity, together with an equivalent volume of Guarantees of Origin, generated by ERG's existing operational wind farms in Southern Italy.
23 July 2026	**Germany**	**Wind**	ERG completed construction and energised the Aukrug wind farm in northern Germany, which has a total installed capacity of 22.4 MW and estimated annual generation of approximately 50 GWh. The wind farm benefits from a 20-year CfD, in line with the Group's strategy of stabilising revenue.
1 September 2026	**France**	**Wind**	ERG has completed construction and commissioned the Montbéliard wind farm in eastern France. Following the project, the new wind farm has a total installed capacity of 22.5 MW and estimated annual generation of approximately 62 GWh. The plant benefits from a 20-year Contract for Difference (CfD), ensuring long-term revenue stability and predictability.
25 September 2026	**Poland**	**Wind**	ERG has signed a five-year electricity sales agreement with Glencore Energy Europe B.V., one of the world's leading commodity traders, for the sale of electricity generated by three of the Group's wind farms in Poland. The baseload agreement, effective from 1 January 2027, covers the supply of 164 GWh of renewable energy per year, corresponding to approximately 70% of the plants' expected generation, for a total volume of approximately 820 GWh.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

SIGNIFICANT EVENTS AFTER THE REPORTING DATE

Date	Geographical segment	Sector	Significant event
6 November 2026	Italy	Corporate	ERG S.p.A. has completed the renewal of its programme for the issuance of medium- to long-term, non-convertible and unsubordinated bonds (the "Euro Medium Term Notes Programme" or "EMTN Programme"), with a maximum aggregate amount of EUR 3,000,000,000 (of which EUR 1,600,000,000 has already been issued), following the resolution adopted by the Board of Directors on 7 October 2026. The update to the EMTN Programme is intended to ensure that the Company continues to have a flexible instrument at its disposal for potential access to the capital markets, in line with its financial strategy.
9 November 2026	Italy	Corporate	ERG's Shareholders' Meeting has approved amendments to the Shareholders' Meeting Regulations and the Articles of Association to bring them into line with the provisions introduced by Italian Legislative Decree no. 47 of 27 March 2026, as well as further amendments to the Articles of Association to update and simplify them.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ERG'S STOCK MARKET PERFORMANCE

At 30 September 2026, the reference price of the ERG stock was EUR 22.72, up (+3.37%) compared to the end of the previous year.
Over the same period, the S&P Global Clean Energy Index (+7.9%), the Euro Stoxx Utilities Index (+8.7%), the FTSE MIB (+14.3%), the FTSE All-Share (+13.3%) and the FTSE Mid Cap (+3.4%) also recorded positive performances.
During the reporting period, the listed price of the ERG share ranged between a minimum of EUR 20.40 (24 March) and a maximum of EUR 26.18 (27 February).

Figures relating to the prices and exchange volumes of ERG's shares at 30 September 2026 are set out below::

Share price	
Reference price at 30.09	22.72
Max price (27.02) (1)	26.18
Min price (24.03) (1)	20.40
Average reference price	22.68

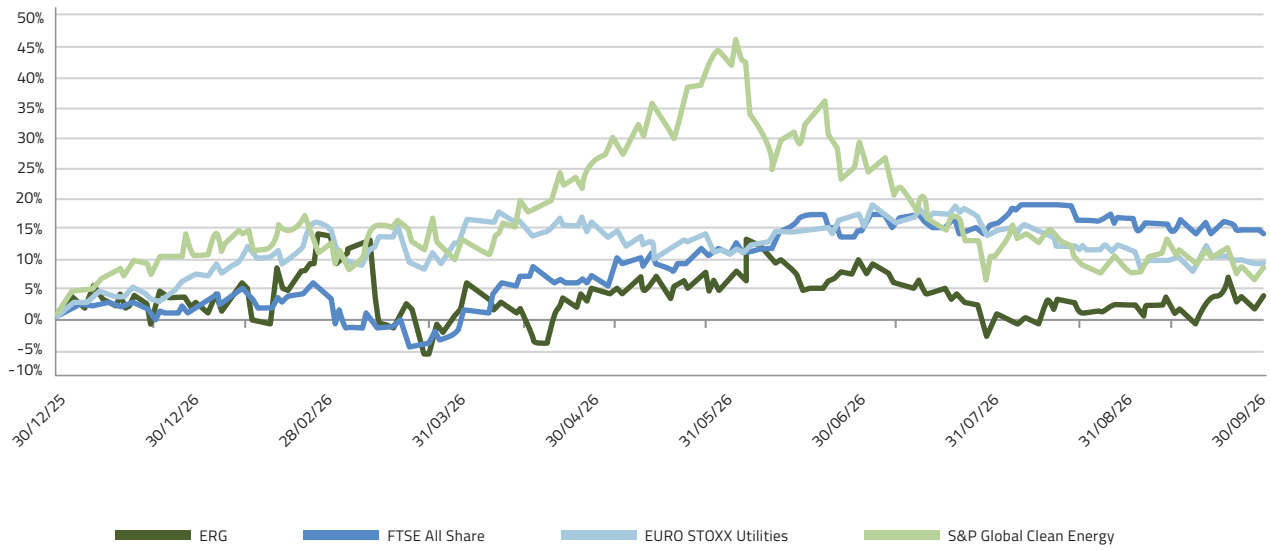
(1) Lowest and highest prices reached during the day's trading; hence they do not match the official reference prices on the same date.

Volumes traded	
Maximum volume (18.02)	1.593.728
Minimum volume (20.08)	95.021
Average volume	304.780

Market capitalisation was approximately EUR 3,415 million at the end of September (EUR 3,304 million at the end of 2025).
The number of shares outstanding at 30 September was 145,354,760.

PERFORMANCE OF ERG'S SHARES AND SHAREHOLDING STRUCTURE AT 30 SEPTEMBER 2026

ERG vs Euro Stoxx Utilities, FTSE All Share and S&P Global C. Energy
Change % from 30/12/2025 to 30/09/2026

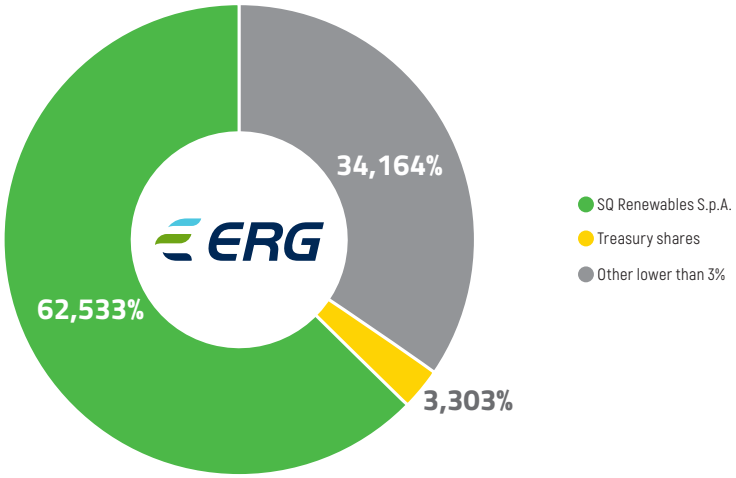


Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

SHARE BUY-BACK PROGRAMME

The Ordinary Shareholders' Meeting of ERG S.p.A., held on 22 April 2026, authorised the Board of Directors to purchase up to a maximum of 15,032,000 ordinary ERG shares, including treasury shares already held by the Company at the date of the Meeting, with a nominal value of EUR 0.10 each, at a unit price — net of ancillary purchase charges — not lower than 30% below and not higher than 10% above the reference price recorded by the shares on the trading day preceding each individual transaction. This is in order to optimise the capital structure with a view to maximising the creation of value for shareholders, also in relation to the available liquidity and, nonetheless, for any other purposes allowed by the applicable legislative and regulatory provisions in force. The purchase must be carried out using distributable profits and available reserves as shown in the latest approved financial statements, in compliance with Article 132 of the Italian Consolidated Finance Act and in accordance with the procedures set out in Article 144-bis, paragraph 1, letter (b) of the Issuers' Regulation.
The Meeting also authorised the Board of Directors to dispose of treasury shares, on one or more occasions and by any means deemed appropriate in light of the purposes to be pursued through such disposal, at a unit price not lower than 10% below the reference price recorded by the shares on the trading day preceding each individual disposal.

The table below shows the share capital structure at the reporting date of 30 September 2026:



Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

BUSINESS OUTLOOK

The environment in which the Group operates is characterised by strong volatility both in production volumes — influenced by the availability of wind and solar irradiation — and in market prices. This is compounded by a constantly evolving regulatory framework marked by certain elements of uncertainty, against a backdrop of growing political pressure on energy costs, partly as a result of tensions in the Middle East. Tensions surrounding the Strait of Hormuz have led to a temporary increase in energy commodity prices, particularly oil and gas, driven by a higher geopolitical risk premium associated with one of the world's main hydrocarbon transport routes and damage to production facilities in the region. This is expected to lead to higher market prices in the final months of the year, while long-term expectations remain only moderately bullish, as market fundamentals do not indicate any factors that would justify a sustained increase in prices.

In Italy, the "2026 Energy/Bills Decree", supplemented by a further decree currently being finalised, introduces a series of measures aimed at reducing electricity costs for households and businesses. These include measures to stimulate the PPA market, reforms to the rules governing grid connection applications, and mechanisms to reimburse part of the cost of the gas used for thermal power generation. The implementation mechanism, the amounts and methods of reimbursement, and the arrangements for covering the associated costs will be defined by ARERA in the coming months, with effect from 2027. The mechanism will implicitly give gas-fired thermal power generation a competitive advantage, weakening the economic incentive to transition towards renewable energy sources.

In the coming months, significant volumes of new capacity will be awarded in Italy through the auctions provided for under the FER X Ministerial Decree for the 2026-2028 period and the second MACSE auction. These will provide important indications of how the Italian electricity system is evolving and establish a clearer regulatory framework that is expected to have a significant influence on the development of new renewable energy generation and storage capacity in the coming years.

In order to mitigate market price volatility in line with best industry practices and its own established risk policy, ERG has in recent years carried out forward sales, mainly through long-term fixed-price supply contracts (known as PPAs) and forward contracts, including through derivative financial instruments. These hedges, when carried out with a portfolio approach by the Group's Energy Management through ERG Power Generation S.p.A., are allocated from a management standpoint to the various project companies, which own the Production Units (PUs). The hedge allocation criterion follows a cascade mechanism which, with the idea of mitigating the associated risks, has the following order of priority:

1. electricity produced by PUs that do not have an incentive mechanism and are therefore fully exposed to the risk of market price volatility;
2. electricity produced by PUs that are subject to "Feed in Premium" tariffs, or mechanisms that provide for an incentive that is added to the market price;
3. any residual hedges are finally attributed to the quantities of electricity subject to for-difference incentive mechanisms, such as the former "green certificate" incentive tariffs (GRIN). However, no hedges are envisaged for generation subject to two-way for-difference incentive mechanisms.

The expected outlook for the main performance indicators in 2026 compared to 2025, excluding any regulatory effects mentioned above, is as follows.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ITALY

Gross operating profit (loss) for Wind is expected to decrease slightly, reflecting lower captured prices under forward hedging arrangements and a reduction in the GRIN incentive (50 EUR/MWh in 2026 compared with 55 EUR/MWh in 2025), applied to declining volumes as certain plants progressively exit the incentive scheme. These effects are expected to be only partially offset by higher generation volumes during the year, compared with 2025, when exceptionally low wind resource was recorded in the fourth quarter, and by the full contribution from repowered plants commissioned during 2025.
Gross operating profit (loss) for Solar is expected to decrease slightly compared with 2025, mainly due to increased grid restrictions and certain shutdowns associated with revamping activities.
Overall, **Wind & Solar gross operating profit in Italy is expected to decrease slightly** in 2026 compared with 2025.

ABROAD

Wind gross operating profit is expected to increase compared with 2025, mainly benefiting from newly commissioned capacity, higher generation volumes, particularly in the UK compared with the widespread lower wind resource recorded during 2025, and higher captured prices following tensions in the Middle East. It should be noted that the contribution from newly commissioned capacity reflects the geographical refocusing involving the acquisition of 73 MW in the UK and the sale of 62 MW in Sweden; the full contribution from a greenfield wind farm commissioned in the UK in the second half of 2025 (47 MW); the contribution from a greenfield wind farm in Germany (+22 MW), commissioned in July; and the contribution from a repowered wind farm in France (+23 MW of new capacity), commissioned in the third quarter of 2026.
Gross operating profit (loss) for Solar is expected to increase compared with 2025, mainly due to higher capacity market revenue in the United States.
Gross operating profit (loss) for Wind & Solar abroad is expected to see an increase compared to 2025.

2026 GUIDANCE

For the 2026 financial year, Group gross operating profit is expected to increase to between EUR 535 million and EUR 590 million (EUR 535 million in 2025).
Capital expenditure is expected to range between EUR 330 million and EUR 380 million (EUR 235 million in 2025) and mainly includes the recent acquisition in the UK, plants already commissioned in 2026 and the construction of wind farms scheduled for commissioning between 2027 and 2028, with 246 MW of new capacity in 2027 and 25 MW in 2028. This capital expenditure excludes the disposal of 62 MW in Sweden.
Adjusted net financial indebtedness at the end of 2026 is expected to range between EUR 1,900 million and EUR 2,000 million (EUR 1,882 million at the end of 2025), including the capital expenditure outlined above and the distribution of an ordinary dividend of EUR 1 per share.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

BUSINESS DESCRIPTION

The ERG Group is a leading independent operator of clean energy from renewable sources, operating in eight countries at European level and in the United States.
The leading wind power operator in Italy and among the top ten in Europe in the onshore wind sector, the Group is also active in the generation of energy from solar sources, being among the top five in Italy and with a gradually increasing presence in France and Spain.
A major player in the oil market until 2008, ERG radically changed its business portfolio in anticipation of long-term energy scenarios, successfully transforming towards a sustainable development model. Today the company is a leading European player in the renewable energy sector.

In 2021, the Group embarked on a major asset rotation programme aimed at completing its transformation towards a pure "Wind&Solar" business model, which materialised, after the sale of the hydroelectric business in 2022, with the sale of the thermoelectric business at the end of 2023, pursuing the strategic objective of the 2022-2026 Business Plan to focus on the core business of electricity production entirely from renewable sources.
As a result of the completion of these important transactions, the Group, whose industrial strategy integrates the ESG (Environmental, Social and Governance) plan, in line with the United Nations Sustainable Development Goals (SDGs), has become a 100% Renewable operator, a key player in the decarbonisation process underway globally, as well as in the realisation of a fair and inclusive energy transition.
Management of the industrial and commercial processes of the ERG Group is entrusted to the subsidiary ERG Power Generation S.p.A., which carries out:

- centralised Energy Management & Sales activities for all generation technologies in which the ERG Group operates with the mission of securing output through long-term contracts and managing the hedging of merchant positions in line with the Group's risk policies;
- the Operation & Maintenance activities of its wind and solar farms, which involves insourcing the maintenance of the Italian wind farms and some of the plants in France and Germany.

The ERG Group, with 4,020 MW installed renewable capacity (3,341 MW wind, 666 MW solar, 12.5 MW Storage), operates directly or through its subsidiaries, in the following Geographical Segments:

ITALY

In Italy, ERG has a total installed capacity of 1,661 MW in the generation of electricity from wind and solar sources, as well as through energy storage systems.
Specifically, ERG is the leading operator in the wind power sector in Italy with 1,468 MW of installed capacity, and a leading operator in solar power generation with 180 MW of installed capacity.
During 2025, ERG completed construction and commissioned its first BESS (Battery Energy Storage System) facility in Vicari (Palermo). The plant, which is located within ERG's electrical substation to which the nearby wind farms of Vicari (37.5 MW) and Roccapalumba (46.8 MW) are connected, has an installed capacity of 12.5 MW.

ABROAD

Outside Italy, ERG has a total installed capacity of 2,359 MW.
In wind power, ERG is one of the leading operators in Europe with a significant and growing presence (1,649 MW operational), particularly in France (618 MW), Germany (352 MW), the UK (412 MW), Poland (142.5 MW), Romania (70 MW) and Bulgaria (54 MW).
It should be noted that, in accordance with the guidelines of the Business Plan, which provide for geographical repositioning, on 20 January 2026, the Group acquired from OnPath Energy Midco Limited 100% of a group of companies incorporated under British law that own seven onshore wind farms operating in the North of England, with a total installed capacity of 73 MW. In parallel, the Group sold to Nordetic AB, 100% of ERG Sweden Holding AB, owner of Furukraft AB, the company that owns the Furuby wind farm, located in Sweden, with an installed capacity of 62 MW.
ERG operates in France and Spain in the generation of electricity from solar sources with 393 MW of installed capacity, of which 128 MW in France and 266 MW in Spain.
Furthermore, since 2024, the Group has been present in the United States with 317 MW of installed capacity, of which 224 MW is wind power and 92 MW is photovoltaic power.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

CORPORATE BODIES

BOARD OF DIRECTORS[5]

Chairman:	Edoardo Garrone (executive)
Deputy Chairman:	Alessandro Garrone (executive)[6] Giovanni Mondini (non-executive)
Chief Executive Officier:	Paolo Luigi Merli
Directors:	Paolo Arlandini (non-executive)[7] Elisabetta Caldera (independent)[8] Federica Lolli (independent)[8] Marina Natale (independent)[8] Elisabetta Oliveri (independent)[8,9] Barbara Poggiali (non-executive) Renato Pizzolla (non-executive) Daniela Toscani (independent)[8]

Board of Statutory Auditors[10]

Chairman:	Monica Mannino
Standing Auditors:	Giulia De Martino Fabrizio Cavalli

MANAGER RESPONSIBLE FOR PREPARING THE COMPANY'S FINANCIAL REPORTS (ITALIAN LAW 262/05)

Michele Pedemonte[11]

INDEPENDENT AUDITORSE

KPMG S.p.A.[12]

5 Board of Directors appointed on 23 April 2024.
6 Director in charge of the Internal Control and Risk Management System.
7 Appointed on 12 December 2025 following the resignation of Luca Bettonte from his position as a Director of ERG S.p.A., Paolo Arlandini was confirmed as a non-executive Director of the Company and a member of the Strategic Committee by the Shareholders' Meeting and the Board of Directors on 22 April 2026.
8 With reference to the provisions of Article 148, second paragraph, of the Italian Consolidated Finance Act, and the provisions of the current Corporate Governance Code promoted by Borsa Italiana S.p.A., also taking into account the "quantitative" and "qualitative" criteria defined in the Regulation for the operation of the Board of Directors, the Risk and Sustainability Committee and the Nominations and Remuneration Committee.
9 Appointed Lead Independent Director on 13 December 2024.
10 Board of Statutory Auditors appointed on 22 April 2025.
11 Appointed on 26 April 2021 at the same time as appointment to the office of Group CFO.
12 Appointed on 23 April 2018 for the period 2018 – 2026. It should be noted that on 22 April 2026, the audit firm PricewaterhouseCoopers S.p.A. was appointed, in accordance with EU Regulation no. 537/2014, for the financial years 2027-2035.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

FINANCIAL STATEMENTS AND OTHER INFORMATION

ADJUSTED INCOME STATEMENT

This section shows the adjusted operating results, shown with the exclusion of special items.
The 2025 comparative figures have been restated in accordance with IFRS 5, with the contribution from the Swedish asset presented under "Net profit from discontinued operations" to facilitate comparison between the two periods.
It should also be noted that the companies in the north of England acquired in January 2026, which have a capacity of 73 MW, have been fully consolidated on a line-by-line basis from 1 January 2026.
For the definition of indicators, the composition of the financial statements and the reconciliation of the amounts involved, reference is made to that indicated in the **Alternative Performance Indicators** section below.

3rd quarter					9 months		
2026	2025	Δ	(EUR million)		2026	2025	Δ
			Income Statement				
178	174	4	Revenue	1	588	552	36
6	5	1	Other income	2	27	26	1
185	**180**	**5**	**Total revenue**		**615**	**578**	**37**
(1)	(2)	1	Purchases and change in inventories	3	(6)	(7)	1
(53)	(44)	(9)	Services and other operating costs	4	(153)	(137)	(17)
(14)	(15)	1	Personnel expense		(45)	(46)	1
117	**118**	**(2)**	**Gross operating profit**		**412**	**389**	**23**
(70)	(67)	(3)	Amortisation, depreciation and impairment losses on non-current assets	5	(211)	(204)	(7)
46	**51**	**(5)**	**Operating profit**		**201**	**185**	**15**
(13)	(13)	(0)	Net financial income (expense)	6	(40)	(34)	(5)
0	0	0	Net gains (losses) on equity investments		(0)	(0)	(0)
33	**38**	**(4)**	**Profit before taxes**		**161**	**151**	**10**
(7)	(9)	3	Income taxes		(38)	(37)	(1)
27	**28**	**(2)**	**Profit (loss) from continuing operations**		**123**	**114**	**9**
(2)	(1)	(1)	Non-controlling interests	7	(4)	(4)	0
25	**27**	**(3)**	**Profit (loss) from continuing operations attributable to the owners of the parent**		**119**	**111**	**9**
-	(0)	0	Profit (loss) from discontinued operations	8	-	(1)	1
25	**27**	**(2)**	**Profit attributable to the owners of the parent**		**119**	**110**	**10**

1 - REVENUE

Revenue from sales consists mainly of:

- sales of electricity produced by wind farms and solar installations. The electricity is sold on wholesale channels, and to customers via bilateral agreements. Specifically, electricity sold wholesale includes sales on the IPEX electricity exchange, both on the "day-ahead market" (MGP) and on the "intraday market" (MI), in addition to sales to the main operators of the sector on the "over the counter" (OTC) platform and Power Purchase Agreements (PPAs), long-term energy sale contracts at pre-established prices, currently active in Italy, France, the United Kingdom, Spain and the United States;
- incentives related to the output of wind farms and solar installations in operation.

Revenue in the third quarter of 2026 amounted to EUR 178 million, up from EUR 174 million in the third quarter of 2025, thanks to the full contribution from installed capacity commissioned between 2025 and 2026, partially offset by lower generation (1.5 TWh compared with 1.6 TWh) due to increased grid restrictions, against a general backdrop of low wind speeds.

Revenue for the first nine months of 2026 amounted to EUR 588 million, up compared to the first nine months of 2025 (EUR 552 million), mainly thanks to the full contribution of new operational capacity (+58 MW) and higher wind speeds across the UK portfolio. Generation increased (5.3 TWh compared with 5.2 TWh) thanks to new operating capacity during the period, partially offset by increased grid restrictions, against a general backdrop of low wind speeds.
The adjusted figures for the first nine months of 2026 do not include the effects relating to the early termination of derivative instruments acquired as part of the new wind farm portfolio in the north of England (amounting to 0.6 million).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

2 - OTHER INCOME

This includes insurance reimbursements, indemnities, expense recoveries and the partial release of risk provisions.
Furthermore, this item also includes income from PTC (Production Tax Credit) provided for in Tax Equity Partnership agreements, a typical incentive tool in the US renewable energy market, amounting to EUR 13.5 million in the first nine months of 2026 (EUR 17 million in the comparative period).
The adjusted figures also include EUR 5 million in other operating income arising from the discounting of the governmental deferral for auction system settlement for two Polish subsidiaries..

3 - PURCHASES AND CHANGES IN INVENTORIES

The item includes costs for purchases of raw materials and spare parts net of changes in spare parts inventories.

4 - SERVICES AND OTHER OPERATING COSTS

Services include maintenance costs, costs for agreements with local authorities, for consulting services, insurance and for services rendered by third parties.
Other operating costs mainly relate to rent, lease payments, provisions for risks and charges and to taxes other than income taxes.
The adjusted figures do not include:

- the ancillary costs relating to non-recurring transactions (EUR 1 million)
- allocations to the provision for disposed businesses (EUR 1 million)

5 - AMORTISATION, DEPRECIATION AND IMPAIRMENT LOSSES

Adjusted depreciation and amortisation for the third quarter (EUR 70 million), up from EUR 67 million in the third quarter of 2025, related to wind power and solar photovoltaic plants. The increase during the quarter reflects the full contribution from newly acquired and internally developed assets (EUR +4 million), partly offset by certain components of the wind and solar farms reaching the end of their useful lives (EUR -1 million[13]) and the planned shutdown of plants undergoing repowering and revamping (EUR -1 million).
The adjusted figures for the third quarter of 2026 exclude impairment losses of EUR 6 million on the residual net carrying amount of property, plant and equipment and intangible assets relating to revamping projects at certain plants in the Italian solar portfolio (EUR 5 million) and repowering projects in Italy (EUR 1 million).

Adjusted depreciation and amortisation for the **first nine months of 2026** amounted to EUR 211 million, up from EUR 204 million in the corresponding period of 2025, reflecting the full contribution from new assets acquired and internally developed over the last twelve months (EUR +12 million), partially offset by certain components of wind farms and solar plants reaching the end of their useful lives (EUR -3 million) and the scheduled shutdown of certain plants undergoing repowering and revamping (EUR -2 million).
The item also includes IFRS 16 amortisation and depreciation of EUR 8 million in the first nine months of 2026 (EUR 7.5 million in the first nine months of 2025).
The adjusted figures for the first nine months of 2026 exclude impairment losses of EUR 39 million on the residual net carrying amount of property, plant and equipment and intangible assets relating to revamping projects at certain plants in the Italian solar portfolio (EUR 38 million) and repowering projects in Italy and France (EUR 1 million), which have already been approved and authorised.
It should be noted that, in the comparative period, impairment losses of EUR 7 million were recognised on the residual net carrying amount of property, plant and equipment and intangible assets relating to wind farms in the German portfolio undergoing repowering, and EUR 2 million on solar photovoltaic plants in Italy undergoing revamping.

13 It should be noted that the amount also includes the effect of lower depreciation resulting from the impairment losses recognised on solar photovoltaic plants in the 2025 Financial Statements following impairment testing, amounting to EUR 0.4 million in the third quarter of 2026 and EUR 1.2 million in the first nine months of 2026.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

6 - NET FINANCIAL INCOME (EXPENSE)

Net financial expense for the third quarter of 2026 amounted to EUR 13 million, in line with the third quarter of 2025, which benefited from higher short-term returns on operating cash, substantially offset by lower finance costs following liability management activities carried out at the end of 2025, involving the early repayment of project financing held by French companies. The annual weighted average cost of non-current liabilities in the third quarter of 2026 stood at 1.8%, compared with 1.9% in the third quarter of 2025.

Net financial expense for the first nine months of 2026 amounted to EUR 40 million, up from EUR 34 million in the corresponding period of 2025, which benefited from higher short-term returns on operating cash and cash earmarked for the repayment of the bond issued in 2019 (maturing in April 2025), reflecting the prevailing phase of the monetary policy cycle. The increase in financial expense also reflects the refinancing of the above-mentioned bond at a higher coupon rate, although this was partially offset by pre-hedging transactions entered into in 2020 at interest rates that were particularly favourable compared with those prevailing at the date of issuance (July 2024).

Financial expense relating to bank borrowings increased as a result of the new Green Loan drawn down on 30 April 2026 and the impact over the first nine months of 2026 of the Green Loan drawn down on 30 April 2025. These effects were partially offset by improved margins achieved through liability management activities carried out in the first few months of 2026.
Financial expense relating to project financing decreased as a result of scheduled repayments, liability management activities involving financing acquired as part of the new portfolio in the United Kingdom, which was subsequently repaid early, and the gradual amortisation of other project financing facilities through scheduled repayments.

The difference compared to the previous year is also attributable to lower capitalised financial expense and the impact of the application of IFRS 16 on acquisitions during the period and on new farms developed internally. These increases were offset by the reduction in the liability relating to the US tax credit, resulting in progressively lower financial expense.
The annual weighted average cost of medium- to long-term debt stood at 1.8% in the first nine months of 2026, compared with 1.9% in the first nine months of 2025.

Adjusted net financial expense does not include:

- financial income arising from the discounting of the Polish long-term government support entitlement, reclassified under Other income in the adjusted results, amounting to EUR 5 million;
- financial expense arising from the early repayment of four corporate loans, amounting to EUR 1 million;
- financial expense arising from the early repayment of the project finance facilities acquired as part of the new UK wind portfolio, together with the related interest rate hedging derivatives, amounting to approximately EUR 1 million.

7 - INCOME TAXES

Income taxes for the third quarter amounted to EUR 7 million, down from EUR 9 million in the third quarter of 2025, mainly due to lower taxable income reflecting the quarterly results discussed above.
The adjusted tax rate, obtained from the ratio between income taxes and pre-tax profit, was 24% (25% in the third quarter of 2025).
Income taxes for the first nine months amounted to EUR 38 million, slightly up from EUR 37 million in the first nine months of 2025, mainly reflecting the operating results discussed above.
It should be noted that this item excludes the net tax impact of the special items and the impact of Italian Decree Law no. 21/2026 (the Energy/Bills Decree Law) equal to EUR 4 million, relating to the increase of two percentage points in the IRAP rate, of which EUR 3 million relates to the current tax period and EUR 1 million relates to the adjustment of deferred taxes. Both effects have been isolated as special items, as they are considered extraordinary and temporary in nature.
The adjusted tax rate in the first nine months, obtained from the ratio between income taxes and profit before taxes, amounted to 24%, in line with the first nine months of 2025.

8 - PROFIT (LOSS) FROM DISCONTINUED OPERATIONS

For the comparative periods, this item includes the results reflecting the contribution from the wind asset in Sweden[14], which was sold on 20 January 2026.

14 It should be noted that gross operating profit from the Swedish wind asset amounted to EUR 4 million in the first nine months of 2025 (EUR 1 million in the third quarter of 2025).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

The reclassified statement of financial position contains the assets and liabilities of the mandatory financial statements, used in the preparation of the Annual Report, highlighting the **uses** of resources in non-current assets and in working capital and the related funding **sources**. For the definition of the indicators for the main items used in the Reclassified Statement of Financial Position, reference is made to that indicated in the **"Alternative Performance Indicators"** section below.

It should be noted that, in application of IFRS 5, the equity contribution of the wind farm located in Sweden and sold on 20 January 2026 has been reclassified in the comparative period under "Net invested capital of discontinued operations".
Net financial indebtedness for 2025 includes the contribution of the wind asset located in Sweden, and is reported in two measures: "before IFRS 16", excluding the liability related to the application of IFRS 16, and "after IFRS 16", including the aforementioned liability.

Reclassified Statement of Financial Position

30/09/2025	(EUR million)		30/09/2026	30/06/2026	31/12/2025
4,732	Non-current assets	1	4,621	4,656	4,568
75	Net operating working capital	2	91	74	83
(2)	Employee benefits		(3)	(2)	(3)
264	Other assets	3	312	329	286
(855)	Other liabilities	4	(1,006)	(922)	(840)
4,213	**Net invested capital**		**4,015**	**4,135**	**4,094**
-	***Net invested capital of discontinued operations***		-	-	***70***
4,213	**Net invested capital**		**4,015**	**4,135**	**4,165**
2,025	Equity attributable to the owners of the parent		1,822	1,890	1,980
68	Non-controlling interests	5	55	61	65
1,882	**Net financial indebtedness before IFRS 16**	6	**1,894**	**1,939**	**1,882**
237	*Lease liabilities*	6	*244*	*245*	*237*
2,120	**Net financial indebtedness after IFRS 16**	6	**2,138**	**2,184**	**2,119**
4,213	**Equity and financial indebtedness**		**4,015**	**4,135**	**4,165**

1 - Non-current assets

(EUR million)	Intangible assets	Property, plant and equipment	*Financial assets*	Total
Non-current assets at 31/12/2025	**1,413**	**3,178**	**52**	**4,642**
Deconsolidation of Swedish asset	(2)	(71)	(0)	(74)
Non-current assets at 31/12/2025	**1,410**	**3,106**	**52**	**4,568**
Capital expenditure	4	123	-	**126**
Change in consolidation scope	83	70	-	**153**
Amortisation and depreciation	(62)	(149)	-	**(211)**
Other changes	7	13	(1)	**19**
Impairment losses	(4)	(35)	-	**(39)**
Change in Right-of-use assets	-	5	-	**5**
Non-current assets at 30/09/2026	**1,438**	**3,133**	**50**	**4,621**

The **Capital expenditure** line item refers to **capital expenditure on property, plant and equipment and intangible assets** relating to the progress of repowering activities, in line with the Plan timetable, at wind farms in Italy, France and Germany, and the construction of green-field plants in Germany and France. The amount also includes the impact of routine maintenance activities aimed at further improving plant efficiency and reliability.
The line **Change in consolidation scope** refers to the impact of the acquisition of wind farm assets in the first quarter of 2026 in the north of England (73 MW).
The line **Other changes** refers to changes in the foreign exchange effect mainly for companies denominated in US and UK currency and to disposals during the period.
The **Impairment losses** line item refers to the impact of impairment losses on the residual net carrying amounts of property, plant and equipment and intangible assets relating to solar photovoltaic plants in Italy, following the authorisation of revamping projects during the period.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

2 - Net operating working capital

This includes inventories of spare parts, receivables for the sale of electricity, trade payables mainly related to the purchase of electricity, maintenance of wind power and photovoltaic systems, and other trade payables.

3 - Other assets

These mainly comprise deferred tax assets, receivables from Tax Authorities for tax advances and advance payments made against current provision of services.

4 - Other liabilities

These mainly relate to the negative impact of the fair value of electricity hedging derivatives, including VPPAs (Virtual Power Purchase Agreements), due to movements in commodity prices, deferred taxes calculated on differences between the carrying amounts and corresponding tax bases (mainly concessions and fixed assets), estimated taxes for the period and provisions for risks and charges.
The item also includes the liability recognised to the Tax Equity Partner in the United States corresponding to its right to receive tax benefits over time in the form, primarily, of Production Tax Credits (PTCs) and tax losses.

5 – Non-controlling interests

These relate to non-controlling interests in subsidiaries incorporated under US law (75%), in two solar companies in France (59%) and in Andromeda PV S.r.l. (78.5%), owner of a photovoltaic park in Italy.

6 - Net financial indebtedness

It should be noted that for greater clarity, the net financial indebtedness is indicated in the dual measure "before IFRS 16", excluding the liabilities linked to the application of IFRS 16, and "after IFRS 16", including the aforementioned liabilities.

Summary of the Group's indebtedness

30/09/2025	(EUR million)	30/09/2026	30/06/2026	31/12/2025
2,189	Non-current financial indebtedness	1,561	2,170	2,130
(307)	Current financial indebtedness (cash and cash equivalents)	333	(231)	(248)
1,882	**Net financial indebtedness before IFRS 16**	**1,894**	**1,939**	**1,882**
237	Lease liabilities	244	245	237
2,120	**Net financial indebtedness after IFRS 16**	**2,138**	**2,184**	**2,119**

Lease liabilities at 30 September 2026 amounted to EUR 244 million (EUR 237 million at 31 December 2025). The increase during the period was mainly attributable to the change in the scope of consolidation resulting from the Group's geographical refocusing discussed above.

The following table illustrates the **non-current financial indebtedness** of the ERG Group:

Non-current financial indebtedness

30/09/2025	(EUR million)	30/09/2026	30/06/2026	31/12/2025
494	Non-current bank loans and borrowings	543	542	494
1,597	Non-current financial liabilities	998	1,597	1,597
2,091	**Total**	**1,540**	**2,140**	**2,091**
126	Total Project Financing	49	58	64
(19)	Current portion of Project Financing	(17)	(17)	(16)
107	**Non-current Project Financing**	**32**	**41**	**48**
(9)	**Non-current financial assets**	**(11)**	**(11)**	**(9)**
2,189	**Non-current financial indebtedness before IFRS 16**	**1,561**	**2,170**	**2,130**
233	**Lease liabilities**	**239**	**240**	**232**
2,422	**Non-current financial indebtedness after IFRS 16**	**1,800**	**2,410**	**2,361**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Non-current bank loans and borrowings at 30 September 2026 amounted to EUR 543 million and relate to five Green Loans (senior unsecured).

In particular, as part of Liability Management activities, it should be noted that:
- on 30 January 2026, the European Investment Bank (EIB) disbursed EUR 243 million to ERG S.p.A. on the unsecured senior green loan agreement signed in December 2024 to support the development of plants from renewable sources in Italy, France and Germany;
- on 30 January 2026, ERG S.p.A. took out and used a new unsecured Green Loan for an amount of EUR 75 million, maturing in 2030 and with the possibility of extension to 2032;
- on 6 February 2026, ERG S.p.A. took out and used a new Green Loan for an amount of EUR 100 million, maturing in 2031;
- on 31 March 2026, ERG S.p.A. entered into a new Green Loan, which was drawn down on 30 April, for an amount of EUR 50 million, maturing in 2030 with the option to extend it to 2032.

The signing and drawdown of the aforementioned Green Loans resulted in an extension of maturities and an improvement in contractual margins compared with those of the Sustainable Bilateral Linked Loans outstanding as at 31 December 2025, totalling EUR 420 million and originally due to mature between 2028 and 2029, which have been repaid in full.

Non-current financial liabilities of EUR 998 million mainly refer to the liability arising from the placement of three bonds issued as part of the Euro Medium Term Notes (EMTN) Programme, relating to:
- a nominal amount of EUR 600 million (7-year fixed-rate term maturing in September 2027);
- a nominal amount of EUR 500 million (6-year fixed-rate term maturing in 2030);
- a nominal amount of EUR 500 million (10-year fixed-rate term maturing in 2031).

The bond issued in 2020 (with a nominal amount of EUR 600 million) was reclassified as short-term debt, as it is due to be repaid within the next twelve months.
These liabilities are recognised net of medium/long-term ancillary charges recognised for accounting purposes using the amortised cost method, amounting to approximately EUR 4 million.

The item also includes liabilities relating to deferred components of considerations for the purchase of assets and authorisations (EUR 2 million).

The liabilities for **"Project Financing"** totalling EUR 49 million[15] at 30 September 2026 relate to:
- EUR 34 million in loans relating to the company Andromeda S.r.l., owner of two photovoltaic systems in Central Italy;
- EUR 14 million in loans issued for the construction of a wind farm in Germany.

It should be noted that, in relation to the recent acquisition of the wind farm portfolio in the north of England (73 MW), project finance facilities were secured, which were repaid early during the first quarter of 2026, as part of the liability management activities undertaken by the Group in recent years.

Non-current financial assets of approximately EUR 11 million refer to the long-term portion of assets arising from the fair value measurement of interest rate hedging derivatives.

15 These liabilities are recognised net of medium/long-term ancillary charges recognised for accounting purposes using the amortised cost method.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Current financial indebtedness (cash and cash equivalents)

30/09/2025	(EUR million)	30/09/2026	30/06/2026	31/12/2025
97	Current bank loans and borrowings	174	196	222
-	Current portion of non-current financial liabilities	598	-	-
12	Other current financial liabilities	11	35	19
109	**Current financial liabilities**	**783**	**231**	**240**
(277)	Cash and cash equivalents	(299)	(313)	(421)
(145)	Securities and other current financial assets	(156)	(152)	(74)
(422)	**Current financial assets**	**(455)**	**(465)**	**(495)**
19	Current Project Financing	17	17	16
(12)	Cash and cash equivalents	(12)	(13)	(9)
7	**Project Financing**	**5**	**4**	**7**
(307)	**Current net financial indebtedness before IFRS 16**	**333**	**(231)**	**(248)**
5	**Lease liabilities**	**5**	**5**	**5**
(302)	**Non-current financial indebtedness after IFRS 16**	**338**	**(225)**	**(242)**

Current bank loans and borrowings include positions related to current credit lines. As noted above, the current portion of non-current financial liabilities includes a bond (equal to nominal EUR 600 million) restated under current financial indebtedness as it is expected to be repaid within the next twelve months.
This liability is recognised net of ancillary charges recognised for accounting purposes using the amortised cost method, amounting to approximately EUR 2 million.

Other current financial liabilities mainly include accrued interest expense on Bonds, Corporate Loans and Project Financing (EUR 11 million).

Securities and other current financial assets primarily include short-term cash investments of around EUR 137 million, accrued interest receivables of EUR 7 million, and the short-term portion of assets resulting from the fair value measurement of interest rate hedging derivatives amounting to approximately EUR 9 million.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Cash flows

The statement of cash flows is presented based on adjusted values before IFRS 16, in order to facilitate understanding of the cash flow dynamics of the period.
The breakdown of changes in net financial indebtedness is as follows:

3rd quarter			9 months	
2026	2025[1]	(EUR million)	2026	2025[1]
117	119	Adjusted gross operating profit	412	393
(3)	(6)	Change in net working capital	(45)	(87)
113	**113**	**Cash flows from operating activities**	**367**	**306**
(39)	(22)	Capital expenditure on property, plant and equipment and intangible assets	(126)	(92)
-	-	Asset acquisitions and business combinations	(115)	(72)
-	-	*Proceeds from sale of wind farm in Sweden*	71	-
2	(0)	Capital expenditure on non-current financial assets	1	0
(2)	(2)	Other changes and divestments	0	(3)
(40)	**(24)**	**Cash flows used in investing activities**	**(170)**	**(167)**
(13)	(13)	Net financial income (expense)	(40)	(36)
-	-	Financial expense for closing loans	(0)	1
0	0	Net gains (losses) on equity investments	(0)	(0)
(13)	**(13)**	**Cash flows from financing activities**	**(40)**	**(35)**
(2)	**(4)**	**Cash flows from tax management**	**(9)**	**(23)**
(2)	(2)	Distribution of dividends	(150)	(149)
-	-	Share buy-back programme	-	(12)
(11)	(3)	Other changes in equity	(10)	(8)
(12)	**(5)**	**Cash flows from equity**	**(160)**	**(170)**
1,939	**1,949**	**Initial net financial indebtedness before IFRS 16**	**1,882**	**1,793**
(46)	*(67)*	*Net change*	*12*	*89*
1,894	**1,882**	**Total net financial indebtedness before IFRS 16**	**1,894**	**1,882**
244	*237*	*Lease liabilities*	*244*	*237*
2,138	**2,120**	**Net financial indebtedness after IFRS 16**	**2,138**	**2,120**

(1) It should be noted that the 2025 cash flow is shown taking into account the cash flows from discontinued operations.

Cash Flows from operations in the first nine months of 2026 are positive by EUR 367 million, up compared to the corresponding period of 2025 (EUR 306 million), mainly due to the changes in working capital.
Cash flows from investing activities in the first nine months of 2026 relates to **investments in property, plant and equipment and intangible assets**, mainly associated with the acquisition of a wind portfolio in the United Kingdom (73 MW), the progress of repowering activities on wind farms in Italy, France and Germany, and the construction of greenfield plants in Germany and France.
Cash flows from financing activities refer to the interest accrued during the period.
Cash flows from tax management refer to the payment of direct taxes.
Cash flows from equity includes dividend distributions to shareholders, changes in the cash flow hedge reserve related to derivative financial instruments, and the foreign exchange translation reserve.
The change in **lease liabilities** was mainly attributable to the change in the scope of consolidation resulting from the Group's geographical refocusing discussed above.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ALTERNATIVE PERFORMANCE INDICATORS

DEFINITIONS

On 3 December 2015, CONSOB issued Communication no. 92543/15, which transposes the Guidelines regarding the use and presentation of Alternative Performance Indicators in the context of regulated financial information, issued on 5 October 2015 by the European Securities and Markets Authority (ESMA). The Guidelines, which updated the CESR Recommendation on Alternative Performance Indicators (CESR/05 – 178b), aim to promote the usefulness and transparency of alternative performance indicators so as to improve their comparability, reliability and comprehensibility. Some of the Alternative Performance Indicators (APIs) used in this document are different from the financial indicators expressly provided for by the IAS/IFRS adopted by the Group. These alternative indicators are used by the Group in order to facilitate the communication of information on its business performance as well as its net financial indebtedness.
Lastly, to facilitate an understanding of the operating performance of the businesses, the financial results are presented excluding significant non-recurring income and expense items (special items), incorporating reclassifications within the income statement, and including, for the comparative period as well, the results of the Swedish asset sold on 20 January 2026, whose figures were reclassified under "Net profit from discontinued operations". These results are referred to as "Adjusted results".
Since the composition of these indicators is not regulated by the applicable accounting standards, the method used by the Group to determine these indicators may not be consistent with the method used by other operators and so these might not be fully comparable.

Definitions of the APIs used by the Group and a reconciliation with the items of the Financial Statements templates adopted are as follows.

Adjusted revenue is revenue, as indicated in the Financial Statements, with the exclusion of significant special income components of an exceptional nature (special items).

Gross operating profit (EBITDA) is an operating performance indicator calculated by adding net income (expense) from equity investments, net financial income (expense), depreciation and amortisation, and impairment losses on non-current assets to profit before tax. Gross operating profit (loss) is explicitly indicated as a subtotal in the financial statements.

Adjusted gross operating profit (EBITDA) is gross operating profit (loss), as defined above, excluding significant non-recurring income and expense items (special items) and incorporating reclassifications within the income statement, in order to facilitate an understanding of the operating performance of the businesses.

Adjusted net operating profit is net operating profit, explicitly presented as a subtotal in the Financial Statements, excluding significant non-recurring income and expense items (special items) and incorporating reclassifications within the income statement, in order to facilitate an understanding of the operating performance of the businesses.

EBITDA margin is an indicator of the operating performance calculated by comparing the adjusted gross operating profit to the Revenue from sales and services of each individual business segment.

The **Adjusted tax rate** is calculated by comparing the adjusted amounts of taxes and profit before taxes.

Profit (loss) from continuing operations does not include the result from assets held for sale/discontinued operations, reclassified under the item "Profit (loss) from discontinued operations".

Adjusted Profit (loss) from continuing operations is the profit from continuing operations, with the exclusion of significant income statement components of an exceptional nature (special items), net of the related tax effects.

Adjusted profit (loss) attributable to the owners of the parent is the adjusted profit (loss) from continuing operations with the exclusion of the profit attributable to non-controlling interests.

Capital expenditure is the sum of capital expenditure on property, plant and equipment and intangible assets, with the inclusion of Mergers & Acquisitions and not including Right-of-Use assets.

Net operating working capital is the sum of inventories, trade receivables and trade payables.

Net invested capital is calculated as the algebraic sum of non-current assets (including right-of-use assets), net operating working capital, provisions for employee benefits, other assets and other liabilities.

Net financial indebtedness (or net financial indebtedness after IFRS 16) is an indicator of the financial structure and is calculated in accordance with ESMA Guidelines 32-382-1138 (Guidelines on Prospectus Disclosures) and Consob Attention Notice No. 5/2021, also including financial derivatives used to hedge interest rate risk with a positive fair value and the portion attributable to discontinued operations.

Net financial indebtedness before IFRS 16 is Net financial indebtedness, as defined above, net of the liability relating to the application of IFRS 16.

Financial leverage before IFRS 16 is calculated by comparing the net financial indebtedness before IFRS 16 with the net invested capital, not including Right-of-Use assets.

Special items include significant special income components of an exceptional nature. These include:
- income and expense connected to events whose occurrence is non-recurring, i.e. those transactions or events that do not frequently re-occur over the normal course of business;
- income and expense related to events that are not typical of normal business activities, such as restructuring and environmental costs;
- capital gains and losses linked to the disposal of assets;
- significant impairment losses recognised on assets following impairment tests;
- income and the associated reversals recognised in application of IFRS 9, in relation to the restructuring of loans in place.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Reconciliation with adjusted operating results

GROSS OPERATING PROFIT (LOSS)

3rd quarter				9 months	
2026	2025[1]	(amounts in millions)	Notes	2026	2025[1]
116	117	**Gross operating profit (EBITDA)**		404	386
-	-	Reclassification of Poland CfD deferral benefit		5	-
		Special items exclusion:			
0	*1*	*Ancillary charges on non-recurring transactions*	1	*1*	*2*
-	-	*Closure of derivative instruments (UK)*	4	*1*	-
(0)	*1*	*Allocation of Provision for Disposed Businesses*	2	*1*	*1*
117	118	**Adjusted gross operating profit (EBITDA)**		412	389

AMORTISATION, DEPRECIATION AND IMPAIRMENT LOSSES

3rd quarter				9 months	
2026	2025	(amounts in millions)	Notes	2026	2025
(76)	(70)	**Amortisation, depreciation and impairment losses on continuing operations**		(250)	(213)
		Special items exclusion:			
6	*2*	*Impairment Repowering/Revamping*	3	*39*	*9*
(70)	(67)	**Adjusted amortisation and depreciation**		(211)	(204)

PROFIT (LOSS) ATTRIBUTABLE TO THE OWNERS OF THE PARENT

3rd quarter				9 months	
2026	2025	(amounts in millions)	Notes	2026	2025
21	24	**Profit attributable to the owners of the parent**		85	102
-	*(0)*	*Exclusion of IFRS 5 impact*		-	*(1)*
21	25	**Profit (loss) from continuing operations attributable to the owners of the parent**		85	103
		Special items exclusion:			
-	-	*Ancillary charges on loan prepayments*	4	*1*	*(1)*
0	*1*	*Ancillary charges on non-recurring transactions*	1	*1*	*1*
0	-	*Impact +2% IRAP (Bills Decree Law)*	5	*4*	-
(0)	*0*	*Expenses related to disposed businesses*	2	*1*	*1*
4	*2*	*Impairment losses recognised on Repowering/Revamping*	3	*28*	*7*
25	27	**Adjusted profit (loss) from continuing operations attributable to the owners of the parent**		119	111

(1) The 2025 figures have been restated in accordance with IFRS 5, by reclassifying the contribution of the Swedish business, disposed of in January 2026, under "Profit (loss) from discontinued operations".

It should be noted that, as explained in the **"Basis for preparation"** section, the adjusted results include the reclassification of EUR 5 million in income arising from the discounting of the long-term government support entitlement relating to a commercial settlement for two Polish subsidiaries.

1. Ancillary charges relating to other non-recurring transactions, as well as unsuccessful acquisitions.
2. Provisions relating to charges and extraordinary items concerning businesses divested by the Group.
3. Write-downs on existing plants covered by revamping plans in Italy, which have already been approved and authorised.
4. The item includes financial expense relating to the early repayment of four corporate loans at ERG S.p.A., as well as costs arising from the early termination of project financing arrangements of newly acquired companies in the United Kingdom, including the related hedging derivative instruments.
5. Exclusion of the increase in the IRAP rate (+2%) provided for by the Decree Law of 20 February 2026, converted into Law no. 49/2026, as it is considered an extraordinary and temporary measure.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Below is the reconciliation between the Consolidated Financial Statements and the adjusted consolidated financial statements shown and commented upon in this Report:

Income Statement 9 months 2026

(EUR million)	Financial Statements	*Reclassification of Poland CfD deferral benefit*	*Reversal of special items*	*Adjusted Income Statement*
Revenue	587	-	*1*	588
Other income	26	5	*(4)*	27
Total revenue	**613**	**5**	*(3)*	**615**
Purchases and change in inventories	(6)	-	-	(6)
Services and other operating costs	(159)	-	*6*	(153)
Personnel expense	(45)	-	-	(45)
Gross operating profit (EBITDA)	**404**	***5***	***2***	**412**
Amortisation, depreciation and impairment losses on non-current assets	(250)	-	*39*	(211)
Operating profit	**154**	***5***	***42***	**201**
Net financial income (expense)	(35)	*(5)*	*0*	(40)
Net gains (losses) on equity investments	(0)	-	*0*	(0)
Profit before taxes	**119**	**-**	***42***	**161**
Income taxes	(31)	-	*(7)*	(38)
Profit (loss) from continuing operations	**88**	**-**	***35***	***123***
Non-controlling interests	(4)	-	-	(4)
Profit (loss) from continuing operations attributable to the owners of the parent	**85**	**-**	***35***	**119**
Profit (loss) from discontinued operations	-	-	-	-
Profit attributable to the owners of the parent	**85**	**-**	***35***	**119**

Income Statement 9 months 2025

The figure for the first nine months of 2025 has been restated for comparative purposes, excluding the contribution of the Swedish business, which was disposed of on 20 January 2026 and reclassified to the line "Net profit (loss) from discontinued operations" in application of IFRS 5.

(EUR million)	Financial Statements	*IFRS 5 reclassifications Sweden*	*Reversal of special items*	*Adjusted Income Statement*
Revenue	558	(6)	-	552
Other income	27	-	*(1)*	26
Total revenue	**585**	**(6)**	*(1)*	**578**
Purchases and change in inventories	(7)	-	-	(7)
Services and other operating costs	(142)	*2*	*3*	(137)
Personnel expense	(46)	-	-	(46)
Gross operating profit (EBITDA)	**390**	***(4)***	***3***	**389**
Amortisation, depreciation and impairment losses on non-current assets	(216)	*3*	*9*	(204)
Operating profit	**174**	***(1)***	***12***	**185**
Net financial income (expense)	(35)	*2*	*(1)*	(34)
Net gains (losses) on equity investments	(0)	-	-	(0)
Profit before taxes	**139**	***1***	***11***	**151**
Income taxes	(34)	*(0)*	*(3)*	(37)
Profit (loss) from continuing operations	**105**	***1***	***8***	***114***
Non-controlling interests	(4)	-	-	(4)
Profit (loss) from continuing operations attributable to the owners of the parent	**102**	***1***	***8***	**111**
Profit (loss) from discontinued operations	-	(1)	-	(1)
Profit attributable to the owners of the parent	**102**	**-**	***8***	**110**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

www.erg.eu

