

ErgyCapital S.p.A.

Sede Legale - Firenze, Via dei Barucci, 2

Capitale sociale Euro 26.410.666,24

Registro Imprese di Firenze e cod. fisc. n. 05815170963

Iscrizione UIC ex art. 113 D.Lgs. 385/1993 n. 39.874

Sito web www.ergycapital.com

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2015**

SOMMARIO

ORGANI STATUTARI

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2015

• Informazioni generali	4
• Prospetti contabili	5
• Note di commento ai prospetti contabili	7
• Descrizione dei fatti più significativi del periodo ed osservazioni degli Amministratori circa l'andamento gestionale	11
• Fatti di rilievo accaduti dopo la chiusura del trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione	12

ORGANI STATUTARI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Vincenzo Cannatelli

Consiglieri

Diva Moriani, Nicolò Dubini, Gian Carlo Losi e Fabio Tomassini

DIRETTORE GENERALE

Mirko Maria Duranti

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Leonardo Quagliata

Sindaci Effettivi

Marino Marrazza e Francesca Marchetti

Sindaci supplenti

Carlo Bosello e Maria Cristina Pietropaoli

Società di revisione

KPMG S.p.A.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2015

INFORMAZIONI GENERALI

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 è stato predisposto ai sensi dell'art. 154-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche.

Il Resoconto Intermedio di Gestione è stato predisposto applicando per le valutazioni i principi contabili internazionali IFRS. La presente relazione trimestrale non è stata predisposta secondo quanto indicato dal principio contabile concernente l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci intermedi").

Il Resoconto Intermedio di Gestione è stato predisposto su base consolidata, secondo i principi e i criteri contabili adottati per la redazione dei conti annuali. Le procedure di stima adottate per la redazione della relazione trimestrale sono analoghe a quelle adottate nella redazione dei conti annuali.

Si segnala che, come previsto dall'IFRS 11 e dallo IAS 28, la Società, a partire dal 30 giugno 2014, ha provveduto a valutare con il metodo del patrimonio netto le due società in *joint-venture* ErgycaTracker S.r.l. ed Ergyca Tracker 2 S.r.l., precedentemente consolidate con il metodo proporzionale. Al fine di rendere omogenea la comparazione con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, si è proceduto a rideterminare il conto economico del I trimestre 2014 ed il conto economico consolidato al 31 marzo 2014. Ove non diversamente specificato, tutti i valori economico finanziari di raffronto si riferiscono ai valori rideterminati. I dati relativi agli schemi di conto economico, stato patrimoniale e posizione finanziaria netta sono presentati in migliaia di Euro.

Il presente resoconto intermedio non è oggetto di revisione contabile.

PROSPETTI CONTABILI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO DEL GRUPPO ERGYCAPITAL		
<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Attività non correnti	83.891	85.080
Passività non correnti	(2.498)	(2.539)
Capitale circolante netto	2.396	2.702
Capitale Investito	83.789	85.243
Posizione finanziaria netta	71.478	71.297
Patrimonio netto	12.311	13.946
Fonti di finanziamento	83.789	85.243

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO DEL GRUPPO ERGYCAPITAL		
<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	31 marzo 2015	31 marzo 2014
Ricavi e proventi	3.076	3.106
Costi operativi	(1.856)	(2.049)
Risultato operativo lordo	1.220	1.057
Ammortamenti e altre svalutazioni	(1.156)	(1.234)
Risultato operativo netto	64	(177)
Proventi e oneri finanziari	(1.040)	(1.116)
Risultato prima delle imposte	(976)	(1.293)

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA
DEL GRUPPO ERGYCAPITAL**

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.529	3.040
Attività finanziarie non correnti	326	326
Passività finanziarie correnti	(13.470)	(12.007)
Passività finanziarie non correnti	(61.863)	(62.656)
Posizione finanziaria netta	(71.478)	(71.297)

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

RISULTATI ECONOMICO - PATRIMONIALI DEL PERIODO

Nel corso del primo trimestre del 2015, il Gruppo ErgyCapital ha registrato ricavi per Euro 3,1 milioni in linea rispetto al primo trimestre 2014.

Il risultato consolidato del Gruppo al 31 marzo 2015, al lordo del calcolo delle imposte, è negativo per Euro 1,0 milioni (negativo per Euro 1,3 milioni al 31 marzo 2014), dopo aver rilevato costi operativi per Euro 1,9 milioni (Euro 2,0 milioni al 31 marzo 2014), ammortamenti per Euro 1,2 milioni (Euro 1,2 milioni al 31 marzo 2014), oneri finanziari per Euro 1,0 milioni (Euro 1,1 milioni al 31 marzo 2014).

L'EBITDA consolidato, positivo per Euro 1,2 milioni, risulta in miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (Euro 1,1 milioni), nonostante la pesante rimodulazione delle tariffe incentivanti del Settore Fotovoltaico in essere dal 1° gennaio 2015. Tale risultato è ascrivibile da un lato alla contenuta riduzione del margine operativo lordo del Settore Fotovoltaico che si attesta ad Euro 1,1 milioni (Euro 1,3 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente) consuntivata grazie alla buona performance produttiva registrata nel primo trimestre 2015 (+6,2% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2014), dall'altro all'incremento di Euro 0,2 milioni del margine operativo del Settore Biogas, che vede la consuntivazione di un EBITDA pari a Euro 0,5 milioni contro Euro 0,3 milioni del primo trimestre dell'esercizio precedente e al miglioramento di circa Euro 0,1 milioni dell'EBITDA della Holding, da attribuirsi principalmente alla riduzione dei costi di struttura.

Si precisa che la diminuzione del Capitale Investito è da imputarsi principalmente all'impatto dell'ammortamento di periodo.

Si segnala inoltre che alla variazione del patrimonio netto, oltre al risultato di periodo, concorre l'ulteriore variazione negativa del *fair value* dei contratti di copertura sui tassi di interesse dei finanziamenti dei settori Fotovoltaico e Biogas, pari ad Euro 0,7 milioni.

La posizione finanziaria netta è passata da Euro 71,3 milioni al 31 dicembre 2014 ad Euro 71,5 milioni al 31 marzo 2015. L'incremento di Euro 0,2 milioni è riconducibile principalmente alla variazione del *fair value* dei contratti derivati di copertura che ha fatto segnare nel trimestre un incremento di Euro 0,7 milioni. Isolando tale componente si rileva un miglioramento della posizione finanziaria netta che è passata da Euro 62,7 milioni al 31 dicembre 2014 a Euro 62,2 al 31 marzo 2015 a seguito dell'incremento delle disponibilità liquide di circa Euro 0,5 milioni

Si evidenzia di seguito l'evoluzione della posizione finanziaria netta, escludendo la componente relativa al *fair value* dei contratti di copertura sui tassi di interesse.

(Valori in Euro migliaia)	31 marzo 2015	31 Dicembre 2014	31 Dicembre 2013	31 Dicembre 2012
Posizione Finanziaria Netta	62.221	62.701	68.150	79.624

Di seguito riportiamo i principali dati economici di ciascun settore operativo.

RISULTATI CONSOLIDATI DEL PERIODO AL 31 MARZO 2015

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	Holding	Fotovoltaico	Geotermico	Biogas	Rettifiche di consolidamento	Consolidato
Ricavi, altri proventi e costi capitalizzati	9	1.579	376	1.112	0	3.076
Risultato operativo lordo (EBITDA)	(334)	1.126	1	427	0	1.220
Risultato operativo netto (EBIT)	(337)	(87)	(1)	255	60	64

RISULTATI CONSOLIDATI DEL PERIODO AL 31 MARZO 2014

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	Holding	Fotovoltaico	Geotermico	Biogas	Rettifiche di consolidamento	Consolidato
Ricavi, altri proventi e costi capitalizzati	9	1.703	343	1.051	0	3.106
Risultato operativo lordo (EBITDA)	(469)	1.276	(29)	280	0	1.058
Risultato operativo netto (EBIT)	(476)	157	(31)	98	76	(176)

Holding

Il risultato operativo netto del settore Holding si attesta al 31 marzo 2015 a negativi Euro 337 migliaia, in miglioramento rispetto a quanto registrato nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente (negativi Euro 476 migliaia).

Settore operativo Fotovoltaico

RISULTATI DEL SETTORE OPERATIVO FOTOVOLTAICO

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	31 marzo 2015	31 marzo 2014
Ricavi vendita Energia Elettrica e contributi	1.579	1.703
Ricavi, altri proventi e costi capitalizzati	1.579	1.703
Risultato operativo lordo (EBITDA)	1.126	1.276
Risultato operativo netto (EBIT)	87	157

I ricavi del settore sono pari a Euro 1.579 migliaia (Euro 1.703 migliaia al 31 marzo 2014); il risultato operativo lordo del settore mostra un lieve decremento (-10%) passando da 1.276 migliaia al 31 marzo 2014 ad Euro 1.126 migliaia al 31 marzo 2015.

Nel trimestre il Settore ha rilevato favorevoli condizioni di irraggiamento che hanno in parte compensato l'entrata in vigore della rimodulazione delle tariffe incentivanti del Settore Fotovoltaico come disciplinato dal Decreto cosiddetto "spalma incentivi".

La produzione di energia elettrica è stata superiore di oltre il 6% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, consuntivando totali 4,38 GWh contro i 4,11 GWh.

Si ricorda infine che il settore è caratterizzato da una significativa stagionalità che vede performance di gran lunga migliori nel periodo tra aprile e settembre, rispetto ai due trimestri invernali.

Settore operativo Biogas

RISULTATI DEL SETTORE OPERATIVO BIOGAS		
<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	31 marzo 2015	31 marzo 2014
Ricavi, altri proventi e costi capitalizzati	1.112	1.051
Risultato operativo lordo (EBITDA)	427	280
Risultato operativo netto (EBIT)	255	98

I ricavi del settore ammontano a Euro 1.112 migliaia (Euro 1.051 migliaia al 31 marzo 2014) e sono relativi ai proventi della produzione di energia elettrica dei due impianti in esercizio. Il risultato operativo lordo al 31 marzo 2015 pari a Euro 427 migliaia risulta in netto miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, pari a Euro 280 migliaia. Il miglioramento è imputabile principalmente alla riduzione dei costi della materia prima per l'alimentazione degli impianti.

Il settore conta:

- 2 impianti in esercizio da 1 MWe ciascuno, in Lombardia e in Friuli Venezia Giulia;
- 1 impianto autorizzato da 1 MWe in Piemonte, per il quale sono in corso le attività valutative per la valorizzazione dell'opportunità.

Settore operativo Geotermia

RISULTATI DEL SETTORE OPERATIVO GEOTERMIA		
<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	31 marzo 2015	31 marzo 2014
Ricavi, altri proventi e costi capitalizzati	376	343
Risultato operativo lordo (EBITDA)	1	(29)
Risultato operativo netto (EBIT)	(1)	(31)

La controllata E.Geo S.r.l., attiva nel settore della progettazione e realizzazione di impianti di riscaldamento e raffrescamento ad uso residenziale e commerciale basati sulla tecnologia a bassa entalpia ha proseguito la propria attività facendo registrare un valore un valore della produzione di Euro 0,4 milioni in linea con quanto fatto registrare nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente (Euro 0,3 milioni). Si registra un margine operativo lordo di periodo pari a Euro 1 migliaia, in miglioramento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (negativi Euro 29 migliaia). Il portafoglio ordini della società ammonta alla data odierna a circa Euro 1,9 milioni.

DESCRIZIONE DEI FATTI PIÙ SIGNIFICATIVI DEL PERIODO ED OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI CIRCA L'ANDAMENTO GESTIONALE

PRINCIPALI FATTI AVVENUTI NEL TRIMESTRE

In data 21 gennaio 2015, è scaduto il Patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 58/1998 avente ad oggetto azioni ordinarie ErgyCapital S.p.A..

Nel mese di febbraio la Società ha finalizzato la proroga della scadenza del finanziamento in c/c di corrispondenza con KME Partecipazioni S.p.A. sino al 30 giugno 2015 per un ammontare massimo di utilizzo pari a Euro 4,0 milioni.

Alla fine del mese di gennaio 2015 è stato pubblicato il decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze che prevede l'intervento dello Stato, tramite garanzia dedicata nei confronti dell'esposizione della Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. verso il sistema bancario per finanziamenti o garanzie a favore dei beneficiari della tariffa incentivante. La garanzia dello Stato, diretta e a prima richiesta, sarà concessa a titolo oneroso e garantirà fino all'80% dell'ammontare di ciascuna operazione. Tale provvedimento completa, con ampio ritardo, il quadro normativo e costituisce il primo passo per la definizione delle modalità operative dei finanziamenti che il sistema bancario dovrebbe porre in essere a sostegno del fabbisogno generato dalla riduzione delle tariffe incentivanti.

Si segnala che, in attesa di accedere, ove possibile, al meccanismo di finanziamento sopra descritto, la Società sta valutando la rinegoziazione di termini e condizioni di alcuni finanziamenti del Settore operativo Fotovoltaico a seguito dell'impatto del Decreto "spalma incentivi".

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

PRINCIPALI FATTI AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Non si segnalano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del periodo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso dei prossimi mesi, il Gruppo sarà impegnato nell'attenta gestione del settore Fotovoltaico a seguito degli impatti che l'opzione tariffaria esercitata genererà sul settore di riferimento.

Inoltre, il Gruppo proseguirà nel prudente sviluppo del settore Geotermia nonché nella costante attività di monitoraggio e contenimento dei costi operativi con particolare riferimento alla Capogruppo.

Infine, si intende continuare nella ricerca di potenziali operazioni straordinarie sia per il Gruppo nel suo complesso che per le singole business unit, finalizzate alla creazione di valore per gli azionisti.

*Per il Consiglio di Amministrazione
Il Direttore Generale
F.to Mirko Maria Duranti*

* * *

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara, ai sensi del comma 2, art. 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.

Firenze, 12 maggio 2015

Il Direttore Generale
F.to Mirko Maria Duranti

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti
contabili societari
F.to Francesco Cursano