

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 30 SETTEMBRE 2015**

SOMMARIO

ORGANI SOCIALI

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2015

- Informazioni generali 4
- Prospetti contabili 5
- Andamento della gestione ed eventi di rilievo del periodo 7
- Fatti di rilievo accaduti dopo la chiusura del trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione 12

ORGANI SOCIALI

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 30 SETTEMBRE 2015

INFORMAZIONI GENERALI

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 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.

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>	30 settembre 2015	31 dicembre 2014
Attività non correnti	81.217	85.080
Passività non correnti	(2.118)	(2.539)
Capitale circolante netto	3.691	2.702
Capitale Investito	82.790	85.243
Posizione finanziaria netta	68.452	71.297
Patrimonio netto	14.338	13.946
Fonti di finanziamento	82.790	85.243

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO DEL GRUPPO ERGYCAPITAL				
<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	30 settembre 2015	30 settembre 2014	III Trimestre 2015	III Trimestre 2014
Ricavi e proventi	11.883	13.493	4.329	4.793
Costi operativi	(5.858)	(6.448)	(1.960)	(1.989)
Risultato operativo lordo	6.025	7.045	2.369	2.804
Ammortamenti e altre svalutazioni	(3.412)	(5.023)	(1.029)	(1.187)
Risultato operativo netto	2.613	2.022	1.340	1.617
Proventi e oneri finanziari	(3.072)	(3.237)	(1.040)	(1.036)
Risultato prima delle imposte	(459)	(1.215)	300	581

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA
DEL GRUPPO ERGYCAPITAL**

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	30 settembre 2015	31 dicembre 2014
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.959	3.040
Attività finanziarie non correnti	326	326
Passività finanziarie correnti	(27.722)	(12.007)
Passività finanziarie non correnti	(44.015)	(62.656))
Posizione finanziaria netta	(68.452)	(71.297)

ANDAMENTO DELLA GESTIONE ED EVENTI DI RILIEVO DEL PERIODO

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2015 il Gruppo ErgyCapital ha registrato ricavi per Euro 11,9 milioni, in flessione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (Euro 13,5 milioni) ed Euro 4,3 milioni nel terzo trimestre, rispetto ad Euro 4,8 milioni rilevati nel terzo trimestre 2014.

Il risultato dei primi nove mesi prima delle imposte è stato negativo per Euro 0,5 milioni (negativo per Euro 1,2 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio 2014) dopo aver rilevato costi operativi per Euro 5,9 milioni (Euro 6,4 milioni al 30 settembre 2014); ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni per Euro 3,4 milioni (Euro 5,0 milioni nei primi nove mesi del 2014) ed oneri finanziari per Euro 3,1 milioni (Euro 3,2 milioni al 30 settembre 2014).

L'EBITDA consolidato è pari a Euro 6,0 milioni, in flessione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (Euro 7,0 milioni). Tale scostamento è principalmente correlato alla revisione dello schema incentivante, il cui effetto ha generato nel periodo una contrazione del margine operativo lordo del Settore Fotovoltaico di circa Euro 1,3 milioni, di contro, gli effetti del contenimento dei costi operativi della Holding congiuntamente all'incremento del margine operativo lordo del Settore Biogas ha confermato il livello di marginalità operativa lorda che si attesta, come per il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, su valori superiori al 50%.

Il capitale investito netto pari ad Euro 82,8 milioni (Euro 85,2 milioni al 31 dicembre 2014) si è decrementato per Euro 2,4 milioni principalmente per effetto della riduzione della voce Immobilizzazioni materiali parzialmente compensata da un incremento del capitale circolante netto dovuto principalmente ad un fisiologico aumento della voce crediti commerciali conseguente la modifica dei termini di pagamento degli incentivi nel settore fotovoltaico.

(Valori in Euro migliaia)	30 Settembre 2015	30 Giugno 2015	31 Dicembre 2014
Posizione Finanziaria Netta	68.452	68.553	71.297

La posizione finanziaria netta è passata da Euro 71,3 milioni al 31 dicembre 2014 ad Euro 68,5 milioni, il miglioramento pari ad Euro 2,8 milioni è riconducibile al decremento del *fair value* dei contratti derivati di copertura sui tassi di interessi pari a circa Euro 0,8 milioni e alla riduzione netta dei debiti finanziari inerenti agli impianti fotovoltaici e a biogas e ad altri finanziamenti minori per Euro 2,0 milioni.

Si ricorda che la posizione finanziaria netta è quasi interamente riconducibile al debito relativo ai *project financing* che le società veicolo dei settori operativi Fotovoltaico e Biogas hanno sottoscritto nei precedenti esercizi per il finanziamento della costruzione degli impianti.

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

RISULTATI CONSOLIDATI DEL PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2015

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Holding	Fotovoltaico	Geotermico	Biogas	Rettifiche di consolidato	Consolidato
Ricavi, altri proventi e costi capitalizzati	27	7.514	1.091	3.251	0	11.883
Risultato operativo lordo (EBITDA)	(1.000)	5.921	(78)	1.182	0	6.025
Risultato operativo netto (EBIT)	(997)	2.812	(84)	702	180	2.613

RISULTATI CONSOLIDATI DEL PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2014

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Holding	Fotovoltaico	Geotermico	Biogas	Rettifiche di consolidato	Consolidato
Ricavi, altri proventi e costi capitalizzati	257	8.749	1.318	3.169	0	13.493
Risultato operativo lordo (EBITDA)	(1.169)	7.251	1	962	0	7.045
Risultato operativo netto (EBIT)	(2.175)	3.572	(6)	444	187	2.022

Holding

Il risultato operativo netto della Holding al 30 settembre 2015 si attesta a negativi Euro 1,0 milioni (negativi Euro 2,2 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, che includeva componenti non ricorrenti legate alla chiusura di un Lodo arbitrale). Il miglioramento è attribuibile alla continua azione di contenimento dei costi operativi.

Nel mese di 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 agosto la Società ha finalizzato la proroga della scadenza del finanziamento in c/c di corrispondenza con KME Partecipazioni S.p.A. sino al 31 dicembre 2015 per un ammontare massimo di utilizzo in conto capitale pari a Euro 4,0 milioni.

Settore operativo Fotovoltaico

RISULTATI DEL SETTORE OPERATIVO FOTOVOLTAICO				
<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	30 Settembre 2015	30 Settembre 2014	III Trimestre 2015	III Trimestre 2014
Ricavi, altri proventi e costi capitalizzati	7.514	8.749	2.900	3.339
Risultato operativo lordo (EBITDA)	5.921	7.251	2.330	2.816
Risultato operativo netto (EBIT)	2.812	3.572	1.370	1.719

I ricavi del settore pari a Euro 7,5 milioni, in flessione come da attese rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (Euro 8,7 milioni), hanno indotto una contrazione del margine operativo lordo di circa il 18%.

Tale contrazione, riconducibile all'effetto della rimodulazione delle tariffe incentivanti a seguito del Decreto "spalma incentivi" e all'abbassamento dei nuovi prezzi di remunerazione dell'energia (prezzo zonale orario), è stata parzialmente mitigata dal buon funzionamento degli impianti che hanno registrato nel periodo una produzione pari a 20,7 GWh, superiore di circa il 6% rispetto a quanto registrato nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente (19,6 GWh).

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, seppur con ampio ritardo, il quadro normativo e costituisce un primissimo 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 conducendo la rinegoziazione di termini e condizioni di alcuni finanziamenti del Settore operativo Fotovoltaico a seguito dell'impatto del Decreto "spalma incentivi".

Si ricorda inoltre che nel mese di giugno, a seguito dei ricorsi presentati da operatori e associazioni di categoria per sospetta violazione dei principi di ragionevolezza, legittimo affidamento e autonomia imprenditoriale, il Tar Lazio ha sollevato, con propria ordinanza, la legittimità costituzionale dei decreti attuativi del Decreto "spalma incentivi" con cui sono stati rimodulate le tariffe incentivanti del fotovoltaico.

Settore operativo Biogas

RISULTATI DEL SETTORE OPERATIVO BIOGAS				
<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	30 Settembre 2015	30 Settembre 2014	III Trimestre 2015	III Trimestre 2014
Ricavi, altri proventi e costi capitalizzati	3.251	3.169	1.060	1.042
Risultato operativo lordo (EBITDA)	1.182	962	413	321
Risultato operativo netto (EBIT)	702	444	286	163

Il settore operativo Biogas ha fatto registrare al 30 settembre 2015 ricavi pari a Euro 3,3 milioni (Euro 3,2 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente) ed una marginalità operativa lorda, in miglioramento, pari a Euro 1,2 milioni.

Tale risultato è riconducibile ai proventi derivanti dall'efficiente esercizio dei due impianti da 1 MWp ciascuno che ha beneficiato della riduzione dei costi operativi, in particolare di quelli relativi all'alimentazione delle due centrali.

Al 30 settembre 2015 il settore conta:

- 2 impianti in esercizio da 1 MWe ciascuno in Lombardia e Friuli Venezia Giulia;
- 1 progetto 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>	30 Settembre 2015	30 Settembre 2014	III Trimestre 2015	III Trimestre 2014
Ricavi, altri proventi e costi capitalizzati	1.091	1.318	360	401
Risultato operativo lordo (EBITDA)	(78)	1	(29)	1
Risultato operativo netto (EBIT)	(84)	(6)	(31)	(2)

Per la società E.Geo S.r.l., attiva nella progettazione e realizzazione di impianti di riscaldamento e raffrescamento ad uso residenziale e commerciale basati sulla tecnologia a bassa entalpia, si è consuntivato durante il periodo di nove mesi un margine operativo lordo di negativi Euro 80 migliaia in flessione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Si segnala inoltre che alla data odierna la società presenta un portafoglio ordini residuo pari a Euro 2,0 milioni.

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 intervenuti dopo la chiusura del periodo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La Società è costantemente impegnata nella prosecuzione dell'attività di attenta gestione dei settori di business del Gruppo al fine di raggiungere la massima efficienza operativa privilegiando la generazione di cassa.

Infine, il Gruppo prosegue nella ricerca e valutazione di potenziali operazioni straordinarie sia per il Gruppo nel suo complesso che per le singole business unit.

*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, 11 novembre 2015

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

Il Direttore Generale
F.to Mirko Maria Duranti