



Giovanni Giuliani
N O T A I O

Rep.n. 67.300

Racc.n. 24.653

VERBALE ASSEMBLEA ORDINARIA

REPUBBLICA ITALIANA

L'anno duemilasedici, il giorno ventinove del mese di aprile.

- 29 aprile 2016 -

Alle ore 11,10.

In Roma, largo Benedetto Marcello n. 220.

Innanzi a me dr. Giovanni Giuliani, notaio in Roma, iscritto nel ruolo dei Distretti Notarili Riuniti di Roma, Velletri e Civitavecchia,

Registrato a Roma l

il 4 maggio 2016

n. 12341

E' PRESENTE

Vincenzo CANNATELLI, nato a Gerocarne il 15 ottobre 1952, domiciliato per la carica ove appresso, quale presidente del consiglio di amministrazione della società "ErgyCapital S.p.A.", con sede in Firenze, via dei Barucci n. 2, capitale Euro 26.410.666,24 i.v., codice fiscale e iscrizione nel Registro delle Imprese di Firenze n. 05815170963 (di seguito anche la "Società").

Detto comparente, della cui identità personale io notaio sono certo, mi dichiara che in questo giorno, ora e luogo è riunita in prima convocazione l'assemblea ordinaria della predetta Società per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015. Relazione degli Amministratori sulla gestione dell'esercizio 2015; Relazione del Collegio Sindacale; Relazione della società di revisione legale dei conti. Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 del Gruppo e relative relazioni. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

2. Relazione sulla remunerazione - Sezione I. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

3. Nomina del Consiglio di Amministrazione della Società, previa determinazione del numero dei componenti e del periodo di durata della carica; determinazione dei compensi. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

4. Nomina del Collegio Sindacale e del suo Presidente; determinazione dei compensi. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

5. Conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Assume la presidenza a norma di statuto il costituito che invita me notaio a verbalizzare la presente assemblea.

Aderendo all'invito, do atto che l'assemblea si svolge come segue: il presidente dichiara che:

- la presente assemblea è stata regolarmente convocata mediante avviso pubblicato, in conformità a quanto previsto dall'articolo

8 dello statuto sociale, mediante pubblicazione sul quotidiano Il Giornale in data 18.3.2016 e sul sito internet della società;
- non è pervenuta alla Società alcuna richiesta di integrazione dell'ordine del giorno, ai sensi dell'art. 126-bis del D.Lgs. n. 58/1998;

- il capitale sociale è pari a Euro 26.410.666,24 (ventiseimilioniquattrocentodiecimilaseicentosessantasei e ventiquattro), diviso in n. 167.020.118 (centosessantasettemilioniventimilacentodiciotto) azioni ordinarie prive del valore nominale, ammesse alle negoziazioni sul Mercato Telematico degli Investment Vehicles (MIV) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.;

- la Società non detiene azioni proprie;

- previa presentazione e deposito nei termini di legge e di statuto delle apposite comunicazioni degli intermediari previste dall'art. 83-sexies del D.Lgs. n. 58/1998 e dall'art. 9 dello statuto sociale, sono attualmente presenti o rappresentati n. tre azionisti portatori di complessive n. 85.902.104 (ottantacinquemilioninovecentoduemilacentoquattro) azioni ordinarie prive di valore nominale pari al 51,432% (cinquantuno e quattrocentotrentadue per cento) circa del capitale sociale, come da elenco nominativo dei partecipanti, con indicazione del numero delle rispettive azioni e della percentuale di partecipazione di ciascuno dei presenti al capitale sociale e in genere con le indicazioni richieste dalla vigente normativa, al 20.4.2016 data ultima di "record date", che si allega al presente atto sotto la lettera **"A"**;

- in occasione della presente assemblea la Società ha designato quale rappresentante degli azionisti ai sensi dell'art. 135-undecies del D.Lgs. n. 58/1998 la società per amministrazioni fiduciarie Spafid S.p.A. e ha reso disponibile presso la sede sociale e sul proprio sito internet il modulo per il conferimento della delega;

- è stata verificata la corrispondenza delle deleghe al disposto dell'art. 2372 c.c. e le stesse saranno conservate agli atti della Società;

- sono presenti per il consiglio di amministrazione:

Vincenzo Cannatelli, presidente;

Gian Carlo Losi, consigliere;

- sono presenti per il collegio sindacale:

Leonardo Quagliata, presidente; Marino Marrazza e Francesca Marchetti, sindaci effettivi;

è consentito l'ingresso a giornalisti, analisti ed esperti finanziari, in conformità alle raccomandazioni della CONSOB;

- sono presenti alcuni dirigenti e dipendenti della Società che si è ritenuto utile far partecipare alla assemblea, nonché altri

collaboratori esterni;

- sono stati effettuati gli adempimenti informativi previsti dalla vigente disciplina regolamentare in relazione a tutti gli argomenti all'ordine del giorno.

Il presidente ricorda che non hanno diritto al voto le azioni per le quali sia stata omessa la comunicazione di cui all'articolo 120 del D.Lgs. n. 58/1998 e invita gli intervenuti:

- a voler fare presente eventuali carenze di legittimazione al voto ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs. 24.2.1998 n. 58 (mancata comunicazione alla CONSOB in caso di quote di partecipazioni superiori al 5% - cinque per cento - del capitale sociale o di partecipazioni reciproche);

- a comunicare, ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 24.2.1998 n. 58, l'eventuale esistenza di patti parasociali concernenti l'esercizio dei diritti inerenti alle azioni o al trasferimento delle stesse e, in caso di esistenza, la specificazione del nominativo degli azionisti aderenti al patto e della percentuale di partecipazione complessivamente vincolata e della percentuale del capitale rappresentata dalla partecipazione che ciascuno di questi avesse vincolato allo stesso, in quanto tali notizie saranno inserite nel verbale.

Ai sensi di quanto prescritto dall'art. 85 del Regolamento Consob n. 11971/99, come successivamente modificato, il presidente dichiara che secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni ricevute e da altre informazioni a disposizione, gli azionisti che possiedono azioni con diritto di voto in misura superiore al 5% (cinque per cento) del capitale sociale sottoscritto risultano essere i seguenti:

KME Partecipazioni S.p.A., n. 81.905.668
(ottantunomilioninovecentocinquemilaseicentosessantotto)
azioni pari al 49,039% (quarantanove e trentanove per cento) del capitale sociale.

Dichiara, inoltre, che:

- al consiglio di amministrazione non risulta l'esistenza di patti parasociali rilevanti ex art. 122 D.Lgs. n. 58/1998 avente per oggetto strumenti finanziari della Società; nessun patto parasociale è segnalato dai presenti.

Il presidente dichiara la presente assemblea validamente costituita in prima convocazione e atta a deliberare sugli argomenti all'ordine del giorno e raccomanda agli azionisti aventi diritto al voto e ai loro rappresentanti di non assentarsi dalla sala della riunione nel corso dei lavori e in particolare, invita coloro che, invece, intendessero allontanarsi prima delle votazioni, a darne comunicazione alle persone incaricate che si trovano all'uscita della sala, per permettere la regolarità dello svolgimento dell'assemblea e delle operazioni di voto.

Il presidente fa presente:

- che le votazioni avranno luogo in forma palese mediantealzata di mano;

- la sintesi degli interventi con l'individuazione nominativa degli intervenuti, delle risposte fornite e delle eventuali dichiarazioni a commento, saranno riportate nel presente verbale;

- i nominativi dei soggetti che esprimeranno voto contrario, si asterranno o si allontaneranno prima di una votazione, e il relativo numero di azioni possedute, saranno riportati nel presente verbale.

Il presidente comunica che, ai sensi dell'art. 127-ter del D.Lgs. n. 58/1998, non sono pervenute domande prima dell'assemblea.

Infine, poiché per tutti gli argomenti posti all'ordine del giorno la documentazione è stata messa a disposizione del pubblico in forma cartacea e sul sito Internet della Società, nonché a disposizione degli intervenuti, il presidente propone di ometterne la lettura, ivi comprese la relazione del collegio sindacale e della società di revisione.

L'assemblea all'unanimità dei voti concorda.

Si passa, quindi, alla trattazione del primo argomento all'ordine del giorno:

1. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015. Relazione degli Amministratori sulla gestione dell'esercizio 2015; Relazione del Collegio Sindacale; Relazione della società di revisione legale dei conti. Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 del Gruppo e relative relazioni. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

In ossequio a quanto richiesto dalla Consob, il presidente dà indicazione del numero delle ore impiegate e del corrispettivo fatturato dalla società di revisione legale dei conti KPMG S.p.A. per la revisione del bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2014 che risultano essere pari complessivamente a n. 620 (seicentoventi), come indicate nella lettera di incarico del 6.9.2007 come integrata il 12.3.2010. I corrispettivi ammontano complessivamente a Euro 44.000,00 (quarantaquattromila), come da lettera di incarico del 6.9.2007, integrata il 27.1.2012, il 10.3.2015 e il 31.3.2015.

La società di revisione legale dei conti KPMG S.p.A. ha inoltre effettuato la revisione contabile del bilancio semestrale abbreviato al 30.6.2015 che ha comportato un impegno di n. 180 (centottanta) ore per un corrispettivo pari a Euro 15.000,00 (quindicimila).

Oltre a ciò, la società di revisione legale dei conti KPMG S.p.A. ha effettuato la revisione della separazione annuale dei conti ("unbundling") del bilancio consolidato della società che ha comportato un impegno di n. 70 (settanta) ore per un corrispettivo

pari a Euro 6.598,00 (seimilacinquecentonovantotto).

Quindi, il presidente, rinviando alla relazione sulla gestione predisposta dal consiglio di amministrazione che riporta, in allegato, anche la relazione sul Governo Societario di cui all'art. 123-bis del D.Lgs. 24.2.1998 n. 58, dà lettura della proposta di delibera, già riportata nei suoi contenuti nella relazione degli amministratori, redatta ai sensi dell'art. 125-ter D.Lgs. 24.2.1998 n. 58 e del Regolamento CONSOB n. 11971. Il presidente dichiara aperta la discussione e invita gli azionisti che intendono prendere la parola a indicare il loro nome al microfono.

Nessuno chiedendo la parola, il presidente, dopo aver dichiarato che gli intervenuti sono rimasti invariati e, quindi, sono attualmente presenti o rappresentate n. tre azionisti portatori di n. 85.902.104 azioni ordinarie prive di valore nominale esplicito, pari al 51,432% circa del capitale sociale, apre la votazione, per alzata di mano.

L'ASSEMBLEA

- preso atto di quanto esposto dal presidente;
- preso atto del bilancio al 31.12.2015, che chiude con una perdita di esercizio di Euro 495.935,73 (quattrocentonovantacinquemilanovecentotrentacinque e settantatré);
- preso atto di tutta la documentazione predisposta dal consiglio di amministrazione, dal collegio sindacale e dalla società di revisione legale dei conti della quale si è acconsentito alla omissione della lettura;
- all'unanimità dei voti,

DELIBERA

1. di approvare la relazione del consiglio di amministrazione sulla gestione e il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015, che chiude con una perdita pari a Euro 495.935,73, in ogni loro parte e risultanza;

2. di rinviare a nuovo la perdita di esercizio.

Il bilancio e la relativa documentazione si allegano sotto la lettera "B".

Si passa alla trattazione del secondo punto all'ordine del giorno della parte ordinaria:

2. Relazione sulla remunerazione - Sezione I. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Il presidente ricorda che, ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter del D.Lgs. n. 58/1998, l'assemblea è chiamata a deliberare, in senso favorevole o contrario, in merito alla Sezione I della Relazione sulla remunerazione recante la politica di remunerazione della Società - e le relative procedure di adozione e di attuazione - senza che tale delibera abbia carattere

vincolante. Detta relazione sulla remunerazione è stata oggetto dei prescritti adempimenti pubblicitari ed è a disposizione di tutti gli intervenuti.

Il presidente dichiara aperta la discussione e invita gli azionisti che intendono prendere la parola ad indicare il loro nome al microfono.

Nessuno chiedendo la parola, il presidente, dopo aver dichiarato che gli intervenuti sono rimasti invariati, apre la votazione per alzata di mano.

L'ASSEMBLEA

all'unanimità dei voti relativamente ai punti 1,2 e 3, e con il voto contrario del socio Ford Motor Company Defined Benefit Master Trust relativamente al punto 4.

DELIBERA

- il proprio parere favorevole in merito alla Sezione I della Relazione sulla remunerazione, recante la politica della società in materia di remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche.

Si passa ora alla trattazione del terzo punto all'ordine del giorno:

3. Nomina del Consiglio di Amministrazione della Società, previa determinazione del numero dei componenti e del periodo di durata della carica; determinazione dei compensi. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Il presidente ricorda che con l'approvazione del Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 viene a scadenza il consiglio di amministrazione della Società; è quindi necessario provvedere alla nomina del nuovo organo amministrativo, previa determinazione del numero dei componenti e della durata della carica nonché alla determinazione degli eventuali compensi.

In data 4 aprile 2016 è stata regolarmente presentata dal socio KME Partecipazioni S.p.A. una lista di candidati per la nomina dei membri del consiglio di amministrazione corredata dalla documentazione richiesta dalla vigente normativa e dallo statuto sociale, composta di cinque componenti. La predetta lista contiene i seguenti candidati: Vincenzo Cannatelli, Diva Moriani, Nicolò Dubini, Alessandra Pizzuti e Fabio Tomassini.

I candidati Nicolò Dubini e Fabio Tomassini hanno dichiarato il possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla vigente normativa.

Il presidente precisa che entro il termine previsto dalla disciplina applicabile non sono state presentate ulteriori liste per la nomina del consiglio di amministrazione; pertanto, ai sensi dell'art. 11 dello statuto sociale, la votazione avverrà con le maggioranze di legge.

Il presidente dichiara aperta la discussione e invita gli

azionisti che intendono prendere la parola ad indicare il loro nome al microfono.

Prende la parola il rappresentante in assemblea del socio KME Partecipazioni S.p.A. il quale propone di:

- determinare in n. 5 (cinque) il numero dei componenti del consiglio di amministrazione;
- determinare la durata in n. 3 (tre) esercizi e quindi fino alla data dell'assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018;
- attribuire ai componenti del consiglio di amministrazione, a titolo di compenso, la somma di Euro 5.000,00 (cinquemila) lordi annui ciascuno.

Nessun altro chiedendo la parola, il presidente, dopo aver dichiarato che gli intervenuti sono rimasti invariati, mette in votazione per alzata di mano le proposte del socio KME Partecipazioni S.p.A.

L'ASSEMBLEA

all'unanimità dei voti,

DELIBERA

1. di fissare in cinque il numero dei componenti del consiglio di amministrazione;
2. di determinare la durata del consiglio di amministrazione in tre esercizi e quindi fino alla data dell'assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018;
3. di nominare quali componenti del consiglio di amministrazione:
Vincenzo Cannatelli, nato a Gerocarne il 15 ottobre 1952, codice fiscale CNN VCN 52R15 D988J;
Diva MORIANI, nata ad Arezzo il 18 ottobre 1968, codice fiscale MRN DVI 68R58 A390S;
Nicolò DUBINI, nato a Milano il 28 maggio 1948, codice fiscale DBN NCL 48E28 F205X;
Alessandra PIZZUTI, nata a Roma il 27 febbraio 1962, codice fiscale PZZ LSN 62B67 H501R;
Fabio TOMASSINI, nato a Roma il 3 luglio 1970, codice fiscale TMS FBA 70L03 H501N;
4. di determinare il compenso degli amministratori in Euro 5.000,00 lordi annui per ciascun componente.

Si passa alla trattazione del quarto punto all'ordine del giorno:

4. Nomina del Collegio Sindacale e del suo Presidente; determinazione dei compensi. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Il presidente ricorda che con l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 viene a scadenza il collegio sindacale della Società; è quindi necessario provvedere alla nomina del nuovo organo di controllo e del suo presidente, nel rispetto delle disposizioni normative e statutarie applicabili.

In data 4 aprile 2016 è stata regolarmente presentata dal socio KME Partecipazioni S.p.A. una lista di candidati per la nomina del collegio sindacale, composta da 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) sindaci supplenti, per la durata di n. 3 (tre) esercizi e quindi fino alla data dell'assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018. La predetta lista, corredata dalla documentazione richiesta dalla vigente normativa e dallo statuto sociale e così anche dall'elenco degli incarichi ricoperti ai sensi dell'art. 2400 c.c., contiene i seguenti candidati:

Leonardo Quagliata - sindaco effettivo, indicato alla carica di presidente del collegio sindacale

Francesca Marchetti - sindaco effettivo

Marino Marrazza - sindaco effettivo

Carlo Bosello - sindaco supplente

Maria Cristina Pietropaoli - sindaco supplente.

Essendo stata depositata esclusivamente la lista del socio di maggioranza nel termine previsto dalla disciplina applicabile, in data 5 aprile 2016 la Società ha diffuso il comunicato ai sensi e per gli effetti dell'art. 144-octies del Regolamento Consob 11971/1999. Nell'ulteriore termine di cui all'art. 144-sexies, comma 5 del Regolamento Consob 11971/1999, non sono state depositate liste di minoranza per la nomina del collegio sindacale; pertanto, ai sensi dell'art. 18 dello statuto sociale, la votazione avverrà con le maggioranze di legge.

Il presidente dichiara aperta la discussione e invita gli azionisti che intendono prendere la parola a indicare il loro nome al microfono.

Prende la parola il rappresentante in assemblea del socio KME Partecipazioni S.p.A. che propone di attribuire a titolo di compenso omnicomprensivo:

- la somma di Euro 26.000,00 (ventiseimila) lordi annui al presidente del collegio sindacale;

- la somma di Euro 15.000,00 (quindicimila) lordi annui a ciascuno dei sindaci effettivi.

Nessun altro chiedendo la parola il presidente, dopo aver dichiarato che gli intervenuti sono rimasti invariati, mette in votazione per alzata di mano le proposte del socio KME Partecipazioni S.p.A.

L'ASSEMBLEA

all'unanimità dei voti,

DELIBERA

1. di nominare quali componenti del collegio sindacale:

Leonardo QUAGLIATA, nato a Roma il 21 ottobre 1953, codice fiscale QGL LRD 53R21 H501G, presidente;

Francesca MARCHETTI, nata a Orzinuovi il 14 maggio 1963, codice

fiscale MRC FNC 63E54 G149J, sindaco effettivo;
Marino MARRAZZA, nato a Brindisi il 30 giugno 1958, codice fiscale MRR MRN 58H30 B180Y, sindaco effettivo;
Carlo BOSELLO, nato a Milano l'8 maggio 1960, codice fiscale BSL CRL 60E08 F205F, sindaco supplente;
Maria Cristina PIETROPAOLI, nata a Roma il 7 ottobre 1964, codice fiscale PTR MCR 64R47 H501C, sindaco supplente;

2. di stabilire il compenso da attribuire ai membri effettivi del collegio sindacale a titolo di compenso omnicomprensivo in
- Euro 26.000,00 lordi annui per il presidente;
- Euro 15.000,00 lordi annui per ciascuno dei sindaci effettivi.
Si passa ora alla trattazione del quinto punto all'ordine del giorno:

5. Conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Il presidente ricorda che con l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 viene a scadenza l'attuale incarico di revisione legale dei conti conferito a KPMG S.p.A. dall'assemblea degli azionisti dell'11 settembre 2007 che, avendo maturato la durata di nove esercizi, non potrà essere rinnovato ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, rendendosi pertanto necessaria la nomina di una nuova società di revisione legale dei conti.

Il collegio sindacale ha formulato, ai sensi degli artt. 13, comma 1 e 17, comma 1 del D.Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, una proposta motivata per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti, oggetto degli adempimenti pubblicitari e a disposizione di tutti gli intervenuti, che si allega al presente verbale sotto la lettera "C", che propone di affidare l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2016 - 2024, e cioè fino alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024, alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., con sede in Milano, via Tortona n. 25, codice fiscale, partita IVA e iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano n. 03049560166. Il corrispettivo annuo complessivo, contenuto nella proposta della stessa Deloitte & Touche S.p.A., è pari a Euro 38.000,00 (trentottomila), per un monte ore di lavoro annuo stimato in n. 610 (seicentodieci) ore, che sarà annualmente adeguato per tenere conto delle variazioni dell'indice ISTAT relativo al costo della vita.

Il presidente, dopo aver dichiarato che gli intervenuti sono rimasti invariati, mette in votazione per alzata di mano, l'approvazione della proposta formulata dal collegio sindacale.

L'ASSEMBLEA

all'unanimità dei voti,

DELIBERA

- di affidare l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2016 - 2024, e cioè fino alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024, alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. alle condizioni di cui alla proposta del collegio sindacale.

Null'altro essendovi da deliberare, la presente assemblea viene dichiarata chiusa alle ore

Il comparente dispensa me notaio dalla lettura degli allegati. Null'altro essendovi da deliberare, la presente assemblea viene dichiarata chiusa alle ore 11,30.

Il comparente dispensa me notaio dalla lettura degli allegati. Del presente verbale, in parte scritto con mezzo elettronico su mia dettatura da persona di mia fiducia e in parte da me su cinque fogli per diciannove facciate ho dato lettura al comparente che lo approva.

Firmato:

Vincenzo CANNATELLI

GIOVANNI GIULIANI Notaio Sigillo

ELENCO INTERVENUTI

| N° | Aventi diritto | Rappresentante | Delegato | Azioni in proprio | Azioni per delega | % sulle azioni ord. | E | U | E | U | E | U | E |
|----|---|----------------|------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------|---|---|---|---|---|---|
| 1 | KME PARTECIPAZIONI S.P.A. | | SPAFID S.P.A. | | 81.905.668 | 49,039 | 11:00 | | | | | | |
| 2 | FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST | | AGOSTINI ANTONIO | | 67 | 0,000 | 11:00 | | | | | | |
| 3 | CANNATELLI VINCENZO | | SABATINO BRUNO | | 3.996.369 | 2,393 | 11:00 | | | | | | |

| | |
|---------------------------------|------------|
| Totale azioni in proprio | 0 |
| Totale azioni per delega | 85.902.104 |
| Totale generale azioni | 85.902.104 |
| % sulle azioni ord. | 51,432 |

persone fisicamente presenti in sala: 3

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. 39874

Sito web www.ergycapital.com

**RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE
AL 31 DICEMBRE 2015**

SOMMARIO

| | |
|--|-----------|
| ORGANI STATUTARI | 4 |
| <u>RELAZIONE SULLA GESTIONE</u> | |
| ● Quadro normativo italiano di riferimento | 5 |
| ● Andamento della gestione ed eventi di rilievo dell'esercizio | 8 |
| ● Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio | 17 |
| ● Evoluzione prevedibile della gestione e continuità aziendale | 18 |
| ● Struttura del Gruppo | 19 |
| ● Gestione dei rischi di impresa | 20 |
| ● Compensi e altre informazioni | 23 |
| ● Proposta di deliberazione | 30 |
| RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI | 31 |
| <u>BILANCIO CONSOLIDATO E D'ESERCIZIO DI ERGYCAPITAL S.P.A.</u> | |
| PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2015 E NOTE ESPLICATIVE DEL GRUPPO ERGYCAPITAL | |
| ● Prospetto consolidato della situazione patrimoniale - finanziaria | 88 |
| ● Conto economico consolidato | 89 |
| ● Rendiconto finanziario consolidato | 91 |
| ● Prospetto consolidato delle variazioni cumulative di patrimonio netto | 93 |
| ● Note esplicative al bilancio consolidato | 94 |
| ATTESTAZIONE DEL MANAGEMENT AL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D.LGS. 58/1998 | 144 |
| RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE | 145 |

PROGETTO DI BILANCIO SEPARATO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015 E
NOTE ESPLICATIVE DI ERGYCAPITAL S.P.A.

| | |
|---|-----|
| ● Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria | 148 |
| ● Conto economico | 149 |
| ● Prospetto delle variazioni cumulative di patrimonio netto | 150 |
| ● Rendiconto finanziario | 151 |
| ● Note esplicative al bilancio separato di esercizio | 152 |

| | |
|--|-----|
| ATTESTAZIONE DEL MANAGEMENT AL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D.LGS. 58/1998 | 189 |
|--|-----|

| | |
|----------------------------------|-----|
| RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE | 190 |
|----------------------------------|-----|

| | |
|--------------------------------------|-----|
| RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE | 204 |
|--------------------------------------|-----|

ORGANI STATUTARI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Vincenzo Cannatelli

Consiglieri

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

DIRETTORE GENERALE

Mirko Maria Duranti

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Leonardo Quagliata

Sindaci Effettivi

Francesca Marchetti e Marino Marrazza

Sindaci Supplenti

Carlo Bosello e Maria Cristina Pietropaoli

Società di revisione legale dei conti

KPMG S.p.A.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Quadro normativo italiano di riferimento

Il quadro normativo di riferimento, è stato caratterizzato nel corso del periodo, dall'entrata in vigore a far data dal 1 gennaio 2015 del Decreto "spalma incentivi", che ha costretto gli operatori del settore ad optare per una delle tre opzioni di revisione della tariffa incentivante. Si ricorda che la norma ha previsto:

- una nuova modalità di pagamento dell'incentivo che prevede la liquidazione di un acconto mensile pari ad un dodicesimo del 90% della producibilità stimata annua con un successivo conguaglio entro il mese di giugno dell'anno seguente;
- una delle seguenti opzioni di riduzione delle tariffe incentivanti, da effettuarsi per ogni singolo impianto:
 - a) una riduzione della tariffa incentivante dal 1° gennaio 2015 di una percentuale compresa tra il 17% e il 25%, in funzione del periodo residuo dell'incentivazione che sarà erogata per un periodo di 24 anni decorrente dalla data di entrata in esercizio degli impianti o, in alternativa,
 - b) una rimodulazione delle tariffe incentivanti, fermo restando il periodo di erogazione ventennale degli incentivi, prevedendo un primo periodo di fruizione di un incentivo ridotto rispetto all'attuale e un successivo periodo di un incentivo incrementato di eguale misura (per il gruppo la percentuale è compresa tra il 14%-20%);
 - c) una percentuale di riduzione che varia in funzione della potenza degli impianti dell'8% dell'incentivo per la durata residua del periodo di incentivazione come segue:
 - o 6% per impianti con potenza compresa tra 200 Kwp e 500 Kwp;
 - o 7% per impianti con potenza compresa tra 500 Kwp e 900 Kwp;
 - o 8% per impianti con potenza maggiore di 900 Kwp;
- un meccanismo di finanziamento bancario dedicato, per un importo massimo uguale alla differenza tra l'incentivo già spettante al 31 dicembre 2014 e la nuova tariffa incentivante, "garantito" dalla Cassa Depositi e Prestiti, volto a compensare il deficit di cassa generato dalla riduzione della tariffa incentivante;
- l'adeguamento della durata dei titoli autorizzativi alla durata dell'incentivo;
- la possibilità, per i soggetti beneficiari di incentivi pluriennali, di cedere una quota di detti incentivi, fino ad un massimo dell'80%, ad un acquirente selezionato tra i primari operatori finanziari europei.

Il Gruppo dopo la valutazione dell'impatto del nuovo quadro normativo sul Settore operativo Fotovoltaico, ha effettuato la scelta dell'opzione tariffaria di riferimento entro il termine stabilito del 30 novembre optando per l'opzione b), eccezione fatta per i due impianti (1,5 MW) detenuti dalle controllate Ergyca Tracker S.r.l. ed Ergyca Tracker 2 S.r.l. per i quali la scelta è ricaduta sull'opzione c).

Inoltre, 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 ha completato con ampio ritardo il quadro normativo costituendo un 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. Tali finanziamenti non risultano ad oggi accessibili poiché gli istituti di credito e la Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. non hanno ancora definito le modalità operative di attivazione.

Si ricorda infine che nel mese di giugno 2015, 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.

In merito al settore Biogas, è tuttora in vigore il Decreto del 6 luglio 2012 che ha introdotto alcune modifiche rispetto al precedente schema regolatorio prevedendo un allungamento della tariffa da 15 a 20 anni, differenziata sia in base alla potenza dell'impianto anche sotto il 1 MWe, sia in ragione della fonte di alimentazione dell'impianto stesso e disciplinando una diversa procedura per l'assegnazione dell'incentivo (aste e registri); i nuovi incentivi sono stati applicati agli impianti che sono entrati in esercizio a far data dal 1 gennaio 2013, ad esclusione degli impianti in possesso di titolo autorizzativo rilasciato antecedentemente al 6 luglio 2012, per i quali è stata approvata una moratoria di quattro mesi che prevede una decurtazione della precedente *feed in tariff* (pari a 280 Euro/MWh e in vigore fino al 31 dicembre 2012) del 3% su base mensile nel primo quadrimestre dell'anno 2013.

In merito al settore Geotermia, si rileva che nel corso del periodo il quadro normativo di incentivazione all'uso della risorsa geotermica per riscaldamento/raffreddamento degli edifici non ha subito particolari cambiamenti.

È ancora in vigore il cosiddetto conto energia termico, agevolazione che prevede l'incentivazione diretta di interventi di incremento dell'efficienza energetica degli edifici e di produzione di energia termica con impianti alimentati da fonti rinnovabili.

La seconda categoria comprende l'installazione di pompe di calore geotermiche in edifici esistenti, il cui incentivo è calcolato in base alla stima dell'energia termica prodotta, ha durata di 2 o 5 anni a secondo della potenza dell'impianto (inferiore o superiore a 35kW) ed è rivolto a privati e pubbliche amministrazioni.

Fino a 500 kW, taglia nella quale rientrano gran parte degli interventi residenziali, l'accesso all'incentivo è diretto con tetto annuo cumulato pari a Euro 700 milioni per i privati. Oltre i 500 kW, è prevista l'iscrizione ad appositi registri, con tetto annuo pari a Euro 23 milioni per i privati.

Inoltre è stata confermata l'agevolazione fiscale anche per le applicazioni inerenti la geotermia a bassa entalpia per i lavori eseguiti entro il 31 dicembre 2015. Per l'anno 2016 il beneficio sarà del 36%. L'importo massimo detraibile varia da Euro 30.000 a Euro 100.000 in funzione dell'intervento posto in essere, ovvero in funzione della riduzione del

fabbisogno annuo di energia dell'edificio a seguito della sostituzione dell'impianto di climatizzazione invernale.

È inoltre in vigore in regime sperimentale dal 1 luglio 2014 una tariffa elettrica agevolata, denominata tariffa "D1", che prevede l'assegnazione di un prezzo fisso agevolato e dedicato per i KWh consumati dalle pompe di calore. La tariffa è riservata solo a chi usa la pompa di calore come esclusiva fonte di riscaldamento (e produzione di acqua calda sanitaria) non sono pertanto ammessi i sistemi ibridi o i sistemi misti caldaia-pompa di calore.

Il mercato fotovoltaico in Italia

Il mercato fotovoltaico in Italia, sulla base della previgente normativa, confermando le aspettative degli operatori, ha evidenziato nel periodo una sostanziale stagnazione. Secondo i dati disponibili (cfr. *GSE risultati incentivazione Fotovoltaico- AtlaSole*), vi sono infatti in esercizio alla data odierna circa 17,7 GWp, valore prossimo a quello registrato a fine 2014. Siamo ben lontani da risultati raggiunti negli esercizi precedenti, caratterizzati da una forte crescita delle installazioni (1.150 MWp nel 2013, 3.577 MWp nel 2012 e 9.458 MWp nel 2011).

Tali risultati, non rappresentano una sorpresa per gli operatori e, sono attribuibili ai cambiamenti posti in essere dalla frequente successione dei nuovi regimi incentivanti intervenuti a far data dal maggio 2011, con l'introduzione del Quarto Conto Energia poi sostituito nel corso del secondo semestre dell'anno 2012 dal Quinto Conto Energia, i quali hanno introdotto numerose restrizioni, soprattutto per gli impianti di taglia medio-grande.

Grazie alle installazioni effettuate principalmente nel corso del triennio 2010-2012, il mercato italiano resta al secondo posto a livello europeo in termini di capacità installata alle spalle della Germania, che presenta una capacità installata di oltre 38 GWp.

In merito alle aspettative per il futuro, ci si aspetta una sostanziale contrazione delle installazioni di impianti di taglia medio-grande, con una conseguente crescita della capacità installata ben inferiore rispetto a quanto registrato negli scorsi esercizi.

Il mercato del biogas in Italia

Il mercato del biogas in Italia, in base agli ultimi dati disponibili, evidenzia una capacità complessiva installata di oltre 1000 MWe (cfr. *CIB Consorzio Italiano Biogas e GSE contatore FER Elettriche*).

A questi si aggiungono i progetti in corso che hanno ottenuto l'accesso ai registri e aste che sono circa 400 per una capacità potenziale di circa 200 MWe.

In relazione al trend di tale mercato, ci si attende una crescita inferiore del numero totale degli impianti in esercizio.

Il mercato della geotermia a bassa entalpia in Italia

Il mercato delle geotermia a bassa entalpia in Italia è ancora di dimensioni contenute, si tratta di settore di nicchia il cui valore stimato dalla società sia pari a circa Euro 40-45 milioni.

Il mercato è composto principalmente da due macrocategorie di operatori: la prima è rappresentata da *Main Contractor*, come la controllata E.Geo S.r.l., realtà organizzata e focalizzata appieno su tale mercato, la seconda è costituita da piccole realtà, quali installatori, fornitori di sonde, ecc., che si propongono come alternativa ai *Main Contractor*.

Relativamente ai prossimi due anni, si prevede uno sviluppo di tale segmento del mercato, anche in funzione delle agevolazioni sopra descritte che dovrebbero favorirne la crescita di tale segmento di mercato.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE ED EVENTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO

Al 31 dicembre 2015 il Gruppo presenta una perdita di esercizio consolidata pari a Euro 2.695 migliaia, un patrimonio netto consolidato pari a Euro 11.963 migliaia ed una posizione finanziaria netta negativa pari a Euro 66.711 migliaia; la capogruppo al 31 dicembre 2015 presenta una perdita di esercizio pari a Euro 495 migliaia, un patrimonio netto pari a Euro 20.007 migliaia ed una posizione finanziaria netta negativa pari a Euro 9.447 migliaia. Di seguito si riportano i principali dati del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2015 e il loro confronto con i rispettivi saldi al 31 dicembre 2014.

| CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO DEL GRUPPO ERGYCAPITAL¹ | | |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
| Valore della produzione | 15.066 | 16.989 |
| Costi della produzione | (7.734) | (8.293) |
| Risultato operativo lordo | 7.332 | 8.696 |
| Ammortamenti e altre svalutazioni | (4.884) | (6.683) |
| Risultato operativo netto | 2.448 | 2.013 |
| Proventi e oneri finanziari | (3.985) | (4.569) |
| Risultato prima delle imposte | (1.537) | (2.556) |
| Imposte | (1.158) | (203) |
| Perdita dell'esercizio | (2.695) | (2.759) |

1) I dati economici consolidati corrispondono a quelli del prospetto di conto economico consolidato riportati in bilancio. I costi della produzione comprendono i costi del personale e gli altri costi operativi.

| STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO DEL GRUPPO ERGYCAPITAL | | |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
| Attività non correnti | 77.874 | 85.080 |
| Passività non correnti | (1.881) | (2.539) |
| Capitale circolante netto | 2.681 | 2.703 |
| Capitale Investito | 78.674 | 85.244 |
| Posizione finanziaria netta | 66.711 | 71.297 |
| Patrimonio netto | 11.963 | 13.947 |
| Fonti di finanziamento | 78.674 | 85.244 |
| 1) I dati patrimoniali consolidati corrispondono a quelli del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria riportati in bilancio. 2) Il Capitale circolante netto è la voce residuale formata da tutte le altre voci dell'attivo e del passivo non altrimenti classificate. 3) Le componenti della posizione finanziaria netta, le attività non correnti, le altre passività non correnti (con l'esclusione di quelle finanziarie) e il patrimonio netto corrispondono alle voci del prospetto consolidato della situazione patrimoniale – finanziaria. | | |

Nel corso dell'esercizio 2015 il Gruppo ErgyCapital ha registrato ricavi per Euro 15,1 milioni, in flessione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (Euro 17,0 milioni).

Il margine operativo lordo consolidato risulta positivo per Euro 7,3 milioni in flessione rispetto al valore registrato nell'esercizio precedente (Euro 8,7 milioni). Lo scostamento è principalmente riconducibile all'entrata in vigore del nuovo schema incentivante previsto dal Decreto "spalma incentivi" che ha generato una contrazione del margine operativo lordo del Settore Fotovoltaico di circa Euro 1,4 milioni, mitigato parzialmente dall'azione di contenimento dei costi operativi e dalla prosecuzione del buon andamento del Settore Biogas. Si conferma pertanto un buon livello di marginalità pari a circa il 49% (51% nell'esercizio 2014).

Il Patrimonio netto consolidato si riduce da Euro 13,9 milioni ad Euro 11,9 milioni in conseguenza dell'imputazione della perdita di esercizio (Euro 2,7 milioni) e per la rilevazione della variazione positiva del fair value degli Interest Rate Swap (IRS) di copertura sui finanziamenti al netto del relativo effetto fiscale (Euro 0,7 milioni), dovuto all'andamento dei tassi di interesse *forward* in forte riduzione nel corso dell'ultimo anno.

Si ricorda che i contratti di copertura furono stipulati al fine di coprirsi dal rischio delle fluttuazioni di tasso consentendo anche il finanziamento in *project financing* degli impianti fotovoltaici realizzati dal Gruppo.

Il risultato netto consolidato è stato negativo per Euro 2,7 milioni (negativi Euro 2,8 milioni nell'esercizio 2014) dopo aver rilevato costi operativi per Euro 7,7 milioni (Euro 8,3 milioni nell'esercizio precedente); ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni per Euro 4,9 milioni (Euro 6,7 nell'esercizio 2014); oneri finanziari per Euro 4,0 milioni (Euro 4,6 nell'esercizio 2014) e imposte per Euro 1,2 milioni (Euro 0,2 nell'esercizio precedente).

La voce imposte accoglie, oltre all'imposta di periodo, l'effetto fiscale sulle attività per imposte anticipate dovuta al cambiamento dell'aliquota sul reddito attesa che è passata

dall'attuale 27,5% al 24% a partire dall'esercizio 2017. L'effetto del cambio di aliquota è stimato pari a circa Euro 1,0 milioni.

Valutazione recuperabilità dell'avviamento

Come disciplinato dai principi contabili internazionali, si è proceduto ad effettuare, con l'assistenza di esperti indipendenti, l'esercizio dell'*impairment test of asset*, sul valore dell'avviamento iscritto nel bilancio consolidato allocato ai settori operativi fotovoltaico e geotermia. In relazione all'avviamento allocato al settore fotovoltaico, pari a Euro 2,4 milioni, l'esercizio ha confermato la recuperabilità dello stesso; in relazione all'avviamento allocato al settore operativo geotermia, pari a Euro 500 migliaia al 31 dicembre 2014, il test ha comportato una svalutazione dell'avviamento per Euro 150 migliaia, portando il valore iscritto in bilancio ad Euro 350 migliaia.

Il capitale investito del Gruppo ErgyCapital al 31 dicembre 2015 è pari ad Euro 78,7 milioni rispetto ai 85,2 milioni al 31 dicembre 2014. La variazione è dovuta principalmente alla riduzione della voce Immobili, impianti, macchinari ed altri beni per Euro 4,6 milioni relativa principalmente agli ammortamenti di periodo, oltre ad una riduzione delle attività per imposte anticipate (Euro 1,6 milioni) dovuta principalmente alla variazione della aliquota fiscale attesa dell'imposta sul reddito delle società che a partire dall'esercizio 2017 passerà dal 27,5% al 24%.

La posizione finanziaria netta è passata da Euro 71,3 milioni al 31 dicembre 2014 ad Euro 66,7 milioni, il miglioramento pari ad Euro 4,6 milioni è riconducibile a:

- la riduzione netta dei debiti finanziari inerenti agli impianti fotovoltaici e a biogas e ad altri finanziamenti minori per Euro 2,8 milioni;
- il decremento pari a circa Euro 1,3 milioni del fair value dei contratti derivati di copertura sui tassi di interessi;
- una variazione positiva delle disponibilità liquide pari a Euro 0,4 milioni.

Si segnala che in conseguenza della modifica regolatoria intervenuta nel corso dell'esercizio 2014 ed entrata in vigore a far data dal 1 gennaio 2015, la quale ha comportato una riduzione delle tariffe incentivanti nel settore fotovoltaico, taluni parametri finanziari consuntivati al 31 dicembre 2015 relativi ad alcuni contratti di finanziamento del settore fotovoltaico non risultano rispettati. Il mancato rispetto di detti parametri finanziari potrebbe comportare l'eventuale diritto di recesso della banca finanziatrice dal contratto di finanziamento. Si è proceduto pertanto a riclassificare tra le passività finanziarie correnti l'intero ammontare dei finanziamenti per i quali i parametri finanziari non risultano rispettati per un ammontare complessivo pari ad Euro 15,2 milioni. Come ampiamente esplicitato nel successivo paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione", la Società sta conducendo le opportune negoziazioni con gli Istituti di credito coinvolti, i quali hanno fornito la disponibilità alla revisione dei contratti, al fine di adeguare i piani di ammortamento dei finanziamenti in oggetto, al nuovo schema incentivante al fine di garantire il riequilibrio dei flussi.

Si segnala infine che la posizione finanziaria netta include una quota di debito relativa a rate scadute e non liquidate pari a Euro 388 migliaia, relative ad un finanziamento garantito dalla controllante Intek S.p.A. e per il quale sono in corso le negoziazioni per il relativo riscadenziamento.

Settori operativi

Di seguito si riportano i principali risultati economici consolidati di ciascun settore operativo.

| RISULTATI CONSOLIDATI DEL PERIODO AL 31 DICEMBRE 2015 | | | | | | |
|---|---------|--------------|------------|--------|---------------------------|-------------|
| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | Holding | Fotovoltaico | Geotermico | Biogas | Rettifiche di consolidato | Consolidato |
| Ricavi, altri proventi e costi capitalizzati | 36 | 9.249 | 1.400 | 4.381 | 0 | 15.066 |
| Risultato operativo lordo (EBITDA) | (1.305) | 7.252 | (107) | 1.492 | 0 | 7.332 |
| Risultato operativo netto (EBIT) | (469) | 2.987 | (315) | 825 | 580 | 2.448 |

| RISULTATI CONSOLIDATI DEL PERIODO AL 31 DICEMBRE 2014 | | | | | | |
|---|---------|--------------|------------|--------|---------------------------|-------------|
| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | Holding | Fotovoltaico | Geotermico | Biogas | Rettifiche di consolidato | Consolidato |
| Ricavi, altri proventi e costi capitalizzati | 266 | 10.596 | 1.816 | 4.311 | 0 | 16.989 |
| Risultato operativo lordo (EBITDA) | (1.274) | 8.418 | 44 | 1.508 | 0 | 8.696 |
| Risultato operativo netto (EBIT) | (2.364) | 3.359 | 34 | 722 | 261 | 2.013 |

Holding

Il margine operativo lordo della Holding al 31 dicembre 2015 si attesta a negativi Euro 1,3 milioni (negativi Euro 1,3 milioni al 31 dicembre 2014).

Il risultato operativo netto della Holding, pari a negativi Euro 0,5 milioni in miglioramento rispetto all'esercizio precedente (negativi Euro 2,4 milioni, inclusivi di svalutazioni per Euro 0,9 milioni conseguenti alla chiusura di un lodo arbitrale) grazie anche alla ripresa di valore pari a circa Euro 1,0 milioni inerente alla partecipazione detenuta nella controllata Ergyca Green S.r.l..

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.. Alla data odierna non vi sono patti parasociali in essere.

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 CONSOLIDATI DEL SETTORE FOTOVOLTAICO | | |
|--|------------------|------------------|
| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
| Ricavi, altri proventi e costi capitalizzati | 9.249 | 10.596 |
| Risultato operativo lordo (EBITDA) | 7.252 | 8.418 |
| Risultato operativo netto (EBIT) | 2.987 | 3.359 |

I ricavi del settore pari ad Euro 9,2 milioni, in flessione come da attese rispetto all'esercizio precedente (Euro 10,6 milioni) a seguito dell'entrata in vigore del Decreto "spalma incentivi", hanno indotto una contrazione del margine operativo lordo di circa il 14%.

Si rileva la buona performance degli impianti che hanno registrato nell'esercizio una produzione pari a 24,7 GWh, superiore di circa il 5% rispetto a quanto registrato nell'anno 2014 (23,5 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 ha completato con ampio ritardo il quadro normativo costituendo un 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. Tali finanziamenti non risultano ad oggi accessibili poiché gli istituti di credito e la Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. non hanno ancora definito le modalità operative di attivazione.

Si segnala pertanto che, in attesa di accedere eventualmente 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 2015, 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 CONSOLIDATI DEL SETTORE BIOGAS | | |
|--|------------------|------------------|
| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
| Ricavi, altri proventi e costi capitalizzati | 4.381 | 4.311 |
| Risultato operativo lordo (EBITDA) | 1.492 | 1.508 |
| Risultato operativo netto (EBIT) | 825 | 722 |

Nell'esercizio 2015, il Settore operativo Biogas ha confermato i buoni risultati degli impianti in esercizio registrando ricavi pari a Euro 4,3 milioni e una marginalità operativa lorda pari a Euro 1,5 milioni.

Al 31 dicembre 2015 il settore conta due impianti in esercizio da 1 MWe ciascuno in Lombardia e Friuli Venezia Giulia e un progetto autorizzato da 1 MWe in Piemonte.

Con riguardo a quest'ultimo, sono ad oggi in corso le attività valutative per la valorizzazione dell'opportunità.

Settore operativo Geotermia

| RISULTATI CONSOLIDATI DEL SETTORE GEOTERMIA | | |
|--|------------------|------------------|
| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
| Ricavi, altri proventi e costi capitalizzati | 1.400 | 1.816 |
| Risultato operativo lordo (EBITDA) | (105) | 44 |
| Risultato operativo netto (EBIT) | (315) | 34 |

La società E.Geo S.r.l., specializzata nella progettazione e realizzazione di impianti di riscaldamento e raffrescamento ad uso residenziale e commerciale basati principalmente sulla tecnologia a bassa entalpia, ha consuntivato nell'esercizio 2015 un valore della produzione pari a Euro 1,4 milioni in flessione rispetto al precedente esercizio (Euro 1,8 milioni). Tale contrazione è riconducibile da un lato al rallentamento dell'attività di produzione delle commesse in portafoglio, dall'altro a un minor volume di ordini acquisiti.

Il margine operativo lordo ammonta a negativi Euro 0,1 milioni contro i positivi Euro 44 migliaia registrati nell'esercizio 2014.

Si segnala inoltre che il portafoglio ordini della società al 31 dicembre 2015 ammonta a circa Euro 1,9 milioni (Euro 2,0 milioni al 31 dicembre 2014).

Bilancio d'esercizio

Di seguito sono riportati i principali dati del bilancio d'esercizio di ErgyCapital S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2015:

| CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO DI ERGYCAPITAL S.P.A. | | |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
| Valore della produzione | 417 | 624 |
| Costi della produzione | (1.394) | (1.658) |
| Risultato operativo lordo | (977) | (1.034) |
| Ammortamenti e altre svalutazioni | 814 | (2.360) |
| Risultato operativo netto | (163) | (3.392) |
| Proventi e oneri finanziari | (238) | 113 |
| Risultato prima delle imposte | (401) | (3.280) |
| Imposte | (94) | 351 |
| Perdita dell'esercizio | (495) | (2.930) |

| STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO DI ERGYCAPITAL S.P.A. | | |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
| Attività non correnti | 10.603 | 9.133 |
| Passività non correnti | (347) | (493) |
| Capitale circolante netto | 304 | 2.174 |
| Capitale Investito | 10.560 | 10.814 |
| Posizione finanziaria netta | (9.447) | (9.689) |
| Patrimonio netto | 20.007 | 20.503 |
| Fonti di finanziamento | 10.560 | 10.814 |

| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI ERGYCAPITAL S.P.A. | | |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 18 | 80 |
| Attività finanziarie non correnti | 15.246 | 16.030 |
| Attività finanziarie correnti | 1.232 | 1.012 |
| Passività finanziarie correnti | (6.152) | (7.058) |
| Passività finanziarie non correnti | (897) | (375) |
| Posizione finanziaria netta | 9.447 | 9.689 |
| <p>1) I dati economici corrispondono a quelli del prospetto di conto economico riportati in bilancio. I costi della produzione comprendono i costi del personale e gli altri costi operativi.</p> <p>2) Le componenti della posizione finanziaria netta, le attività non correnti, le passività non correnti e il patrimonio netto corrispondono alle voci del prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria.</p> <p>3) Il capitale circolante netto è la voce residuale formata da tutte le altre voci dell'attivo e del passivo non altrimenti classificate. Includono le voci del prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria relative a Altre attività correnti, Debiti commerciali e altri debiti e Altre passività correnti.</p> | | |

Il risultato al 31 dicembre 2015 evidenzia una perdita di Euro 0,5 milioni (Euro 2,9 milioni al 31 dicembre 2014) dopo aver rilevato: ricavi e altri proventi per Euro 0,4 milioni (Euro 0,6 milioni al 31 dicembre 2014); costi della produzione per Euro 1,4 milioni (Euro 1,7 milioni al 31 dicembre 2014); ammortamenti, accantonamenti per rischi, svalutazioni e riprese di valore per Euro 0,8 milioni (Euro 2,4 milioni al 31 dicembre 2014); oneri finanziari netti per Euro 0,2 milioni (proventi finanziari netti per Euro 0,1 milioni al 31 dicembre 2014); imposte per Euro 0,1 milioni (Euro 0,4 milioni di imposte anticipate al 31 dicembre 2014).

I ricavi e proventi sono relativi esclusivamente a servizi forniti alle società controllate.

I costi della produzione pari ad Euro 1,4 milioni includono il costo del personale (inclusi emolumenti agli Amministratori), per Euro 0,8 milioni (Euro 1,2 milioni al 31 dicembre 2014) e altri costi operativi per Euro 0,6 milioni (Euro 1,5 milioni al 31 dicembre 2014).

Gli altri costi operativi sono relativi a consulenze e servizi amministrativi, legali e fiscali, ai canoni di locazione degli uffici, oltre a spese generali ed ai costi sostenuti per la gestione delle società del Gruppo.

Le consulenze e i servizi sono dovuti principalmente alle attività di gestione del business, di revisione contabile, e in generale agli adempimenti societari tipici di società quotata.

Gli ammortamenti, altre svalutazioni e riprese di valore, ammontano a positivi Euro 0,8 milioni. La ripresa di valore è principalmente relativa alla rivalutazione di una società controllata svalutata in esercizi precedenti a seguito dei benefici in termini di una riduzione del Waac e a minori costi attesi relativamente all'imposta IMU, ai costi della revisione contabile ed alla riduzione dell'aliquota IRES attesa a partire dall'esercizio 2017.

Le attività non correnti ammontano a Euro 10,6 milioni (Euro 9,1 milioni al 31 dicembre 2014) e si riferiscono per Euro 8,8 milioni alle partecipazioni detenute (Euro 6,8 milioni al 31 dicembre 2014) e per Euro 1,8 milioni a imposte anticipate (Euro 2,3 milioni al 31 dicembre 2014).

Le passività non correnti ammontano a Euro 0,3 milioni (Euro 0,5 milioni al 31 dicembre 2014) e sono costituite principalmente dal fondo per rischi e oneri per Euro 0,3 milioni (Euro 0,4 milioni al 31 dicembre 2014).

Il capitale circolante netto, positivo per Euro 0,3 milioni (Euro 2,2 milioni al 31 dicembre 2014, è costituito da altre attività correnti per Euro 4,3 milioni (Euro 5,9 milioni al 31 dicembre 2014) e da debiti commerciali e altre passività correnti per Euro 4,1 milioni (Euro 3,8 milioni al 31 dicembre 2014).

Le altre attività correnti, pari ad Euro 4,3 milioni al 31 dicembre 2015, sono principalmente rappresentate da crediti verso società del Gruppo.

I debiti commerciali e altri debiti sono pari a Euro 1,6 milioni (Euro 1,5 milioni al 31 dicembre 2014) e sono principalmente relativi a debiti verso fornitori.

Le altre passività correnti, pari a Euro 2,4 milioni (Euro 2,4 milioni al 31 dicembre 2014) sono rappresentate principalmente da debiti per IVA di Gruppo, da debiti verso società controllate per consolidato fiscale, oltre ai debiti verso il personale e relativi oneri tributari e previdenziali.

Al 31 dicembre 2015 il bilancio di esercizio di ErgyCapital S.p.A. evidenzia una posizione finanziaria netta positiva pari a Euro 9,5 milioni (Euro 9,7 milioni al 31 dicembre 2014) ed un patrimonio netto di Euro 20,0 milioni (Euro 20,5 milioni al 31 dicembre 2014). Le disponibilità liquide ammontano ad Euro 18 migliaia e sono costituite da liquidità detenuta in conti correnti bancari.

Le attività finanziarie correnti e non correnti sono relative principalmente a crediti finanziari verso società del Gruppo ErgyCapital erogati a fronte degli investimenti in impianti fotovoltaici ovvero in impianti a Biogas.

Le passività finanziarie correnti che ammontano ad Euro 6,2 milioni, includono il debito in conto corrente di corrispondenza sottoscritto con KME Group S.p.A. per Euro 4,2 milioni (Euro 4,1 milioni al 31 dicembre 2014). KME Group S.p.A. è parte correlata di ErgyCapital S.p.A..

Le passività finanziarie correnti includono inoltre il finanziamento *working capital* verso un primario istituto bancario per Euro 0,8 milioni (Euro 0,8 milioni al 31 dicembre 2014) e la quota a breve del finanziamento concesso da Friulia (Euro 1,2 milioni); con riferimento al finanziamento *working capital*, si segnala che alla data del 31 dicembre 2015 risultava un debito scaduto per complessivi Euro 0,4 milioni per il quale sono in corso negoziazioni al fine di rivedere le relative scadenze. Le passività finanziarie non correnti (Euro 0,9 milioni) sono relativa alla quota a lungo del finanziamento relativo alla finanziaria Friulia.

Si riporta di seguito il prospetto di raccordo tra risultato e patrimonio netto della Capogruppo e consolidato.

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 |
|---|-------------------------|
| Perdita dell'esercizio di ErgyCapital S.p.A. | (495) |
| Risultati delle società controllate non recepiti nel bilancio di ErgyCapital | (1.294) |
| <i>Rettifiche di consolidamento:</i> | |
| Storno svalutazioni di partecipazioni e ripristino di valori | (771) |
| Svalutazione avviamento | (150) |
| Storno Margini Intercompany al netto dell'effetto fiscale | (41) |
| Altre rettifiche di consolidamento | 56 |
| Perdita dell'esercizio consolidata | (2.695) |
| Patrimonio netto di ErgyCapital S.p.A. | |
| | 20.006 |
| <i>Valore contabile delle partecipazioni eliminate a fronte della corrispondente frazione di Patrimonio netto delle imprese partecipate di cui:</i> | |
| - Eliminazione dei valori di carico delle partecipazioni consolidate | (8.317) |
| - Iscrizione dei patrimoni netti delle società consolidate | 6.161 |
| - Fair value derivati | (5.521) |
| - Avviamento | 2.750 |
| Storno Margini Intercompany al netto dell'effetto fiscale | (3.382) |
| - Altre rettifiche di consolidamento | 266 |
| Patrimonio netto consolidato | 11.963 |

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

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 2016 per un ammontare massimo di utilizzo in conto capitale pari a Euro 4,0 milioni.

Alla fine del mese di febbraio, la Società ha concluso un accordo vincolante per la cessione della partecipazione pari al 51% della Società Agricola San Vito Biogas S.r.l., proprietaria di un impianto a biogas da circa 1 MWe, sito nel comune di San Vito al Tagliamento (PN).

L'accordo è subordinato all'ottenimento di formale gradimento dell'acquirente da parte dell'istituto di credito che ha concesso alla Società un finanziamento di lungo periodo - non recourse -, dedicato alla costruzione dell'impianto.

Con il completamento dell'operazione, la posizione finanziaria netta del Gruppo si ridurrà di circa Euro 4,0 milioni generando altresì un flusso di cassa positivo pari a Euro 1,5 milioni e una plusvalenza di circa Euro 0,5 milioni.

La chiusura dell'operazione è attesa entro i prossimi 60 giorni.

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E CONTINUITÀ AZIENDALE

Con riferimento alla prevedibile evoluzione della gestione, il Gruppo proseguirà nell'attenta gestione del settore Fotovoltaico anche a seguito degli impatti che l'opzione tariffaria esercitata ai sensi del Decreto "spalma incentivi" sta generando e genererà sul settore di riferimento unitamente ad una efficiente gestione degli altri settori operativi.

In relazione a tale modifica legislativa si segnala 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 state rimodulate le tariffe incentivanti del fotovoltaico. Ci si attende pertanto che entro la fine dell'esercizio 2016, la Corte Costituzionale si esprima in relazione al quesito sollevato.

Il Gruppo proseguirà con la costante focalizzazione sulla generazione di cassa degli impianti in esercizio, tramite una costante e attenta azione di contenimento dei costi operativi oltre che una attenta gestione della liquidità, al fine di mitigare il più possibile la riduzione dei flussi di cassa dei prossimi esercizi derivante dalla rimodulazione delle tariffe, la quale sta avendo ed avrà un impatto significativo sulla gestione finanziaria ed economica del Gruppo ErgyCapital.

Sotto il profilo finanziario si segnala che taluni parametri finanziari consuntivati al 31 dicembre 2015 e relativi a tre contratti di finanziamento afferenti il settore fotovoltaico, non sono stati rispettati e, in assenza di una revisione di termini e condizioni dei contratti di finanziamento in oggetto, potrebbero non essere rispettati anche in ottica prospettica comportando, potenzialmente, la risoluzione dei contratti di finanziamento. Inoltre in relazione ad un finanziamento *working capital* della Capogruppo pari a circa Euro 0,8 milioni, risulta scaduta al 31 dicembre una rata pari ad Euro 0,4 milioni e la restante parte è in scadenza al 31 marzo 2016.

Si segnala comunque che la società, anche grazie all'operazione di cessione della controllata Società Agricola San Vito biogas S.r.l., che dovrebbe apportare mezzi finanziari per Euro 1,5 milioni ed alla presenza di riserve di cassa precostituite contrattualmente sui contratti in *project financing*, sarà in grado di rispettare il servizio del debito atteso, con riguardo sia ai settori operativi che alla holding e di riportare le posizioni debitorie del capitale circolante a livelli fisiologici.

In ogni caso, al fine di non andare incontro a potenziali risoluzioni contrattuali, la Società sta conducendo le opportune negoziazioni con gli Istituti di credito coinvolti, i quali hanno fornito la disponibilità alla revisione dei contratti, al fine di adeguare i piani di ammortamento dei finanziamenti in oggetto, al nuovo schema incentivante così da garantire il riequilibrio dei flussi. In particolare si informa che nel mese di aprile è attesa la delibera di approvazione della revisione del contratto di finanziamento di uno dei tre contratti oggetto di rinegoziazione. Per ciò che concerne gli altri due finanziamenti, si è deciso, informando l'istituto finanziatore, di voler dar corso alla eventuale rinegoziazione degli stessi, a valle del giudizio della Corte Costituzionale, che si esprimerà auspicabilmente in merito ai quesiti sollevati, entro la fine dell'esercizio. Ciò al fine di evitare un inutile dispendio di risorse, anche finanziarie, in assenza di un quadro normativo certo e definito.

Infine, per quanto concerne il finanziamento in *working capital* della Capogruppo sono in corso negoziati con l'istituto finanziatore per modificare termini e condizioni della posizione debitoria al fine di consentire la continuazione del supporto finanziario.

Si segnala inoltre che, a seguito della modifica normativa che ha interessato il settore fotovoltaico ed il conseguente recepimento nelle previsioni finanziarie del settore di riferimento, talune società potranno rilevare nei prossimi 4 esercizi delle perdite che comunque non intaccheranno l'equilibrio patrimoniale e finanziario ai sensi dell'art. 2482-ter del Codice Civile, considerato anche il consistente finanziamento soci, postergato rispetto agli altri creditori sociali, che potrà essere convertito in capitale in caso di necessità patrimoniali delle società.

Si sta al contempo monitorando l'attivazione delle modalità operative di accesso ai finanziamenti bancari (garantiti dallo Stato per il tramite della Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.) previsti dal Decreto "Spalma incentivi". La garanzia dello Stato, diretta e a prima richiesta, sarà concessa a titolo oneroso e garantirà fino all'80% dell'ammontare di ciascuna operazione. In tal prospettiva il Gruppo beneficerebbe di finanza supplementare nella misura massima pari alla differenza tra l'incentivo spettante sulla base del precedente piano tariffario e la nuova tariffa incentivante.

Si segnala tuttavia che tali finanziamenti non risultano ad oggi accessibili poiché gli istituti di credito e la Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. non hanno ancora definito le modalità operative di attivazione.

Sotto il profilo economico la riduzione degli incentivi avrà un impatto negativo soprattutto sull'esercizio in corso e nei due successivi, che il Gruppo cercherà di mitigare attraverso l'azione di contenimento dei costi e l'ulteriore efficientamento delle unità di generazione.

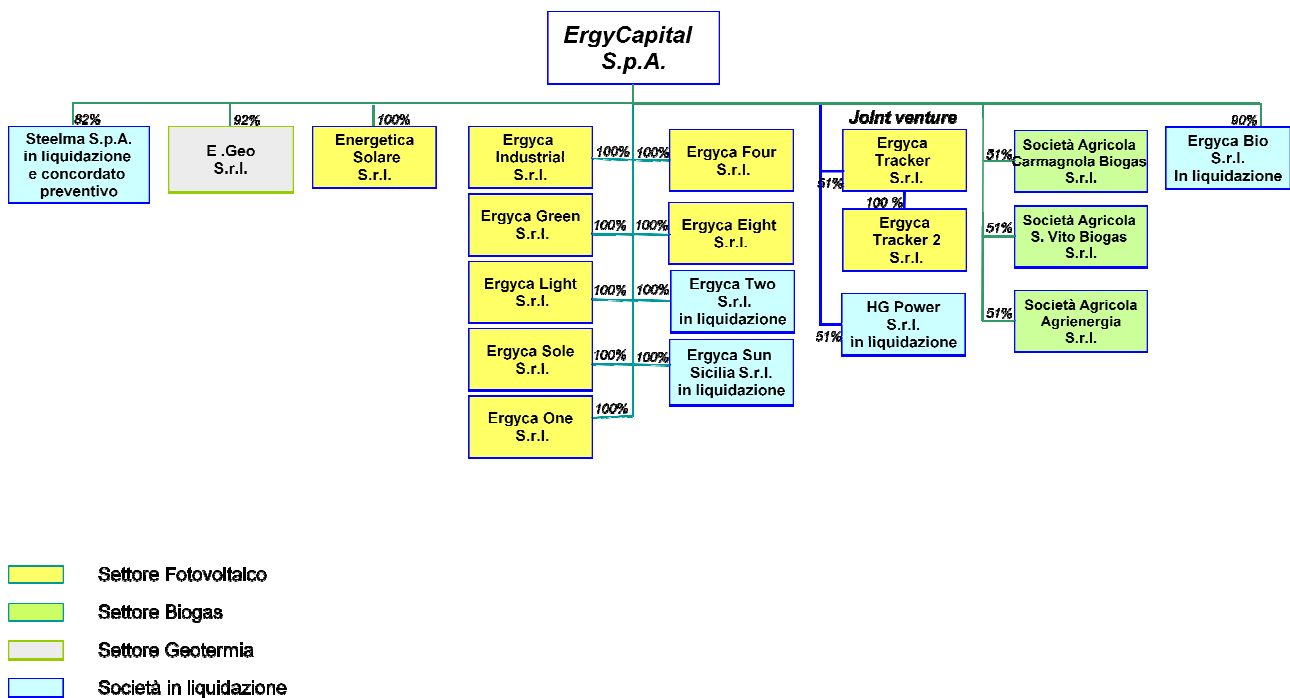
Negli anni successivi la progressiva attenuazione della riduzione degli incentivi e quindi l'incremento degli stessi a recupero di quanto non percepito precedentemente, determineranno un importante miglioramento dei risultati.

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, finalizzate alla creazione di valore per gli azionisti.

Sulla base di quanto sopra riportato e nonostante i significativi effetti del cambio normativo in tema di incentivi sulla situazione finanziaria, gli amministratori sono confidenti, anche sulla base delle previsioni attese per i prossimi 12 mesi, che le azioni poste in essere dal Gruppo e sopra richiamate, consentiranno agevolmente la prosecuzione dell'attività per i prossimi dodici mesi.

STRUTTURA DEL GRUPPO

Viene di seguito riportata la struttura del Gruppo al 31 dicembre 2015:



- Settore Fotovoltaico
- Settore Biogas
- Settore Geotermia
- Società in liquidazione

Il settore Fotovoltaico comprende le società del Gruppo dedite alla produzione di energia elettrica e ai relativi servizi di operations & maintenance di supporto.

Similmente le società del settore Biogas sono dedite alla gestione di impianti di energia da fonti rinnovabili derivanti da biogas.

Infine, la società controllata E.Geo S.r.l. è attiva nella progettazione e realizzazione di impianti di riscaldamento e raffrescamento ad uso residenziale e commerciale basati sulla tecnologia della geotermia a bassa entalpia.

GESTIONE DEI RISCHI D'IMPRESA

Rischio della gestione operativa

L'attività caratteristica del Gruppo prevede, tra l'altro, la costruzione e la gestione di impianti di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili. Benché tecnologicamente non particolarmente complessi, rischi di perdite o danni possono insorgere, a seguito di danni materiali agli impianti o a singole componenti degli stessi, che non possono essere completamente coperti tramite polizze di assicurazione.

Attività di prevenzione e controllo, volte a contenere la frequenza di tali eventi o a ridurre l'impatto, prevedono standard di elevata sicurezza così come frequenti piani di revisione, *contingency planning* e manutenzione.

Laddove appropriato, adeguate politiche di gestione del rischio ed assicurative in ambito industriale ad hoc minimizzano le possibili conseguenze di tali danni.

Si segnala infine che i ricavi del Gruppo rivenienti dal settore fotovoltaico sono caratterizzati da una importante stagionalità e sono fortemente influenzate dalle condizioni metereologiche.

Rischio di liquidità

La gestione del rischio liquidità fronteggia il rischio che le risorse finanziarie disponibili al Gruppo non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e scadenze prestabiliti.

Per quanto riguarda i flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità sono gestite centralmente per garantire l'ottimizzazione delle risorse del Gruppo.

Le principali linee guida del Gruppo considerate ai fini della redazione del bilancio prevedono il proseguimento nell'attività di efficientamento nella gestione del settore fotovoltaico senza impegno di risorse finanziarie aggiuntive, la vendita di uno dei due impianti a biogas con una generazione di cassa prevista pari a circa Euro 1,5 milioni e la conduzione di una gestione di prudente sviluppo del settore geotermia, unitamente ad una attenta riduzione dei costi operativi.

Si segnala che in conseguenza della modifica regolatoria intervenuta nel corso dell'esercizio 2014 ed entrata in vigore a far data dal 1 gennaio 2015, la quale ha comportato una riduzione delle tariffe incentivanti nel settore fotovoltaico, taluni parametri finanziari consuntivati al 31 dicembre 2015 relativi ad alcuni contratti di finanziamento del settore fotovoltaico non risultano rispettati. Il mancato rispetto di detti parametri finanziari potrebbe comportare l'eventuale diritto di recesso della banca finanziatrice dal contratto di finanziamento. Come ampiamente esplicitato nel paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione", la Società sta conducendo le opportune negoziazioni con gli Istituti di credito coinvolti, i quali hanno fornito la disponibilità alla revisione dei contratti, al fine di adeguare i piani di ammortamento dei finanziamenti in oggetto, al nuovo schema incentivante al fine di garantire il riequilibrio dei flussi.

Rischio di tasso d'interesse

Il Gruppo ErgyCapital è esposto alle fluttuazioni del tasso d'interesse soprattutto per quanto concerne la misura degli oneri finanziari relativi all'indebitamento. Nello specifico, a fronte del flusso di ricavi sostanzialmente costanti e non indicizzati a tassi di inflazione derivanti dal "Conto Energia" (attualmente la parte preponderante del flusso di ricavi del comparto Produzione di energia), la struttura dei costi, considerata l'attesa incidenza media dei finanziamenti per capitale investito, è fortemente influenzata dalla variabilità dei tassi.

La politica di copertura del rischio tasso è ispirata alle seguenti linee guida. A fronte dell'esposizione del rischio tasso connesso ai finanziamenti a tasso variabile che il Gruppo prevede di ottenere per la realizzazione di impianti fotovoltaici, procede ad una adeguata copertura tramite contratti di Interest Rate Swap, speculari rispetto al piano di

ammortamento del finanziamento stesso. Infine, il Gruppo non pone in essere contratti derivati con finalità speculativa.

Inoltre, le forme di finanziamento a cui ricorre il Gruppo per il perseguimento dei propri investimenti, anche tenuto conto dell'attuale contesto economico e finanziario a livello mondiale, potrebbero non essere disponibili, oppure essere disponibili a condizioni non favorevoli con conseguenti effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

Rischio di prezzo

I ricavi delle società operanti nel settore dell'energia rinnovabile dipendono, tra l'altro, dai prezzi di vendita dell'energia elettrica e dagli elementi di incentivazione decisi nei diversi paesi quali, a titolo esemplificativo, certificati verdi, contributi in conto energia, tariffe regolamentate di cessione alla rete. A seconda degli Stati dove l'energia elettrica viene prodotta, i prezzi di vendita possono essere determinati (parzialmente o integralmente) dalle competenti autorità pubbliche e/o regolamentari sotto forma di tariffe, oppure rimessi alla libera determinazione del mercato.

Inoltre il Gruppo, in relazione all'approvvigionamento delle materie prime utilizzate come combustibile nel settore operativo Biogas, è esposto al rischio di variazione prezzo.

Le principali fonti energetiche in concorrenza con le fonti rinnovabili sono il petrolio, il carbone, il gas naturale e l'energia nucleare. Il progresso tecnologico nello sfruttamento di fonti di energia in concorrenza con le fonti di energie rinnovabili, la scoperta di nuovi grandi giacimenti di petrolio, gas o carbone e la diminuzione dei prezzi di tali combustibili potrebbero rendere meno competitiva la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, con conseguente impatto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'attività e sui risultati economici e finanziari del Gruppo ErgyCapital.

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione del Gruppo a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento dalle obbligazioni assunte dalle controparti. In particolare il Gruppo è esposto al rischio di credito derivante da operazioni di natura finanziaria e da operazioni di natura commerciale.

Il rischio di credito verso controparti finanziarie è relativo alla liquidità e ai contratti derivati intrattenuti presso primari istituti di credito. Tale rischio è gestito dal Gruppo mediante la preventiva e attenta selezione degli istituti di credito.

Il rischio di credito verso controparti commerciali è mitigato anche attraverso l'analisi periodica delle eventuali posizioni incagliate per le quali vengono avviate le opportune attività di recupero legale delle posizioni con ritardi nel pagamento.

COMPENSI E ALTRE INFORMAZIONI

Rapporti con parti correlate

I rapporti con parti correlate sono illustrati in dettaglio nelle note esplicative ai prospetti del bilancio d'esercizio e consolidato cui espressamente si rimanda.

Ammontare della remunerazione e dei benefici corrisposti ai membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e degli alti dirigenti

I compensi del 2015 relativi agli Amministratori, ai Sindaci e ai dirigenti con responsabilità strategiche sono riportati di seguito.

TABELLA 1 - COMPENSI CORRISPOSTI AI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE E AL DIRETTORE GENERALE

| Nome e Cognome | Carica | Periodo per cui è stata ricoperta la carica | Scadenza della carica | Compensi fissi | | | | | Compensi per la partecipazione a comitati | Compensi variabili non equity | | Benefici non monetari | Altri compensi | Totale | Fair value dei compensi equity | Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro |
|---|------------------------|---|----------------------------|--------------------------------------|---|-----------------------------------|---------------------|---------------------------|---|-------------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------|---------|--------------------------------|---|
| | | | | Emolumenti deliberati dall'Assemblea | Compensi per lo svolgimento di particolari cariche (art. 2389, comma 3, C.C.) | Retribuzione da lavoro dipendente | Gettoni di presenza | Rimborsi spese forfettari | | Bonus e altri incentivi | Partecipazione agli utili | | | | | |
| Vincenzo Cannatelli | Presidente (1) | 09/05/2013 | Approvazione Bilancio 2015 | | 100.000 | | | | | | | | | 100.000 | | |
| (I) Compensi nella società che redige il Bilancio | | | | | 100.000 | | | | | | | | | | | |
| (II) Compensi da controllate e collegate | | | | | | | | | | | | | | | | |
| (III) Totale | | | | | 100.000 | | | | | | | | | 100.000 | | |
| Nicolò Dubini | Amministratore | 09/05/2013 | Approvazione Bilancio 2015 | 5.000 | | | | | 15.000 | | | | | 20.000 | | |
| (I) Compensi nella società che redige il Bilancio | | | | 5.000 | | | | | 15.000 | | | | | | | |
| (II) Compensi da controllate e collegate | | | | | | | | | | | | | | | | |
| (III) Totale | | | | 5.000 | | | | | 15.000 | | | | | 20.000 | | |
| Gian Carlo Losi | Amministratore | 09/05/2013 | Approvazione Bilancio 2015 | 5.000 | | | | | | | | | | 5.000 | | |
| (I) Compensi nella società che redige il Bilancio | | | | 5.000 | | | | | | | | | | | | |
| (II) Compensi da controllate e collegate | | | | | | | | | | | | | | | | |
| (III) Totale | | | | 5.000 | | | | | | | | | | 5.000 | | |
| Diva Moriani | Amministratore | 09/05/2013 | Approvazione Bilancio 2015 | 5.000 | | | | | | | | | | 5.000 | | |
| (I) Compensi nella società che redige il Bilancio | | | | 5.000 | | | | | | | | | | | | |
| (II) Compensi da controllate e collegate | | | | | | | | | | | | | | | | |
| (III) Totale | | | | 5.000 | | | | | | | | | | 5.000 | | |
| Fabio Tomassini | Amministratore | 09/05/2013 | Approvazione Bilancio 2015 | 5.000 | | | | | 15.000 | | | | | 20.000 | | |
| (I) Compensi nella società che redige il Bilancio | | | | 5.000 | | | | | 15.000 | | | | | | | |
| (II) Compensi da controllate e collegate | | | | | | | | | | | | | | | | |
| (III) Totale | | | | 5.000 | | | | | 15.000 | | | | | 20.000 | | |
| Mirko Maria Duranti | Direttore Generale (2) | 13/05/2014 | Fino a revoca o dimissioni | | | 85.000 | | | | 13.333 | | 10.500 | | 108.833 | | |
| (I) Compensi nella società che redige il Bilancio | | | | | | 85.000 | | | | 13.333 | | 10.500 | | | | |
| (II) Compensi da controllate e collegate | | | | | | 3.000 | | | | | | | | 3.000 | | |
| (III) Totale | | | | | | 88.000 | | | | 13.333 | | 10.500 | | 111.833 | | |

(1) Si precisa che il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Vincenzo Cannatelli, nella riunione consiliare del 12 maggio 2015, ha rinunciato agli emolumenti deliberati dall'Assemblea per ciascun membro del Consiglio di Amministrazione (i.e. Euro 5.000,00).

(2) Nella Tabella si riporta: (i) per la componente fissa, l'importo deliberato in data 12 maggio 2015 dal Consiglio di Amministrazione; (ii) per la componente variabile, l'importo nella misura massima di Euro 20.000,00 lordi annui corrisposto nel corso dell'esercizio 2015.

TABELLA 2 - COMPENSI CORRISPOSTI AI COMPONENTI DELL'ORGANO DI CONTROLLO

| Nome e Cognome | Carica | Periodo per cui è stata ricoperta la carica | Scadenza della carica | Compensi fissi | | | | | Compensi per la partecipazione a comitati | Compensi variabili non equity | | Benefici non monetari | Altri compensi | Totale | Fair value dei compensi equity | Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro |
|---|-------------------------------|---|----------------------------|--------------------------------------|---|-----------------------------------|---------------------|--------------------------|---|-------------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------|-----------|--------------------------------|---|
| | | | | Emolumenti deliberati dall'Assemblea | Compensi per lo svolgimento di particolari cariche (art. 2389, comma 3, C.C.) | Retribuzione da lavoro dipendente | Gettoni di presenza | Rimborsi spese forfetari | | Bonus e altri incentivi | Partecipazione agli utili | | | | | |
| Leonardo Quagliata | Presidente Collegio Sindacale | 09/05/2013 | Approvazione Bilancio 2015 | 22.000,00 | | | | | | | | | | 22.000,00 | | |
| (I) Compensi nella società che redige il Bilancio | | | | 22.000,00 | | | | | | | | | | | | |
| (II) Compensi da controllate e collegate | | | | | | | | | | | | | | | | |
| (III) Totale | | | | 22.000,00 | | | | | | | | | | 22.000,00 | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Marino Marrazza | Sindaco Effettivo | 09/05/2013 | Approvazione Bilancio 2015 | 12.500,00 | | | | | | | | | | 12.500,00 | | |
| (I) Compensi nella società che redige il Bilancio | | | | 12.500,00 | | | | | | | | | | | | |
| (II) Compensi da controllate e collegate | | | | | | | | | | | | | | | | |
| (III) Totale | | | | 12.500,00 | | | | | | | | | | 12.500,00 | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Francesca Marchetti | Sindaco Effettivo | 09/05/2013 | Approvazione Bilancio 2015 | 12.500,00 | | | | | | | | | | 12.500,00 | | |
| (I) Compensi nella società che redige il Bilancio | | | | 12.500,00 | | | | | | | | | | | | |
| (II) Compensi da controllate e collegate | | | | | | | | | | | | | | | | |
| (III) Totale | | | | 12.500,00 | | | | | | | | | | 12.500,00 | | |

Si riportano di seguito le informazioni relative agli impianti del Gruppo, suddivisi per società, come richieste dalla Raccomandazione Consob DIE/0061493 del 18 luglio 2013.

| Impianto | Data entrata in esercizio | Società proprietaria | Percentuale di possesso (Diretta ed indiretta) | Capacità installata (MWp) | Energia prodotta nel periodo (kWh) | Valore netto contabile (€/Mio) | Valore contabile passività finanziaria (€/Mio) | Impegni, garanzie rilasciate a favore del finanziatore |
|---------------------|---------------------------|--------------------------------------|--|---------------------------|------------------------------------|--------------------------------|--|---|
| Galatina 83 | 20/10/2009 | Ergyca One Srl | 100% | 4,73 | 6823 | 14,3 | 11,9 | Cessione crediti GSE |
| Galatina 1 | 20/10/2009 | | | | | | | |
| Galatina De Matteis | 22/12/2009 | | | | | | | |
| Altamura | 04/11/2009 | | | | | | | |
| Surbo | 20/08/2010 | | | | | | | |
| Lecce Stomeo | 18/10/2010 | Ergyca Light Srl | 100% | 0,99 | 1335 | 2,8 | 3,0 | Cessione crediti, Pegno su Quote, Pegno Conti Correnti, Privilegio Speciale, Ipoteca |
| Stornara | 30/12/2009 | Ergyca Eight Srl | 100% | 2,65 | 3710 | 8,1 | 8,6 | Cessione crediti, Pegno su Quote, Pegno Conti Correnti, Privilegio Speciale, Ipoteca |
| Stornarella | 29/12/2009 | | | | | | | |
| Cutrofiano | 02/04/2010 | | | | | | | |
| Piani S Elia | 18/12/2009 | Ergyca Green Srl | 100% | 2,58 | 3513 | 8,0 | 8,3 | Cessione crediti, Pegno su Quote, Pegno Conti Correnti, Privilegio Speciale, Ipoteca |
| Serravalle | 18/12/2008 | Ergyca Industrial Srl | 100% | 4,74 | 5369 | 13,5 | 12,9 | Cessione crediti, Pegno su Quote, Pegno Conti Correnti, Privilegio Speciale, Ipoteca |
| Serravalle | 17/02/2009 | | | | | | | |
| Circello 1 | 30/05/2011 | Ergyca Sole Srl | 100% | 2,34 | 2930 | 6,5 | 4,8 | Cessione crediti, Pegno su Quote, Pegno Conti Correnti, Privilegio Speciale, Ipoteca |
| Circello 2 | 30/05/2011 | | | | | | | |
| San Vito | 21/09/2012 | Società Agricola San Vito Biogas Srl | 51% | 0,99 | 7650 | 4,6 | 3,8 | Cessione crediti, Pegno su Quote, Pegno Conti Correnti, Privilegio Speciale, Ipoteca, Fideiussione INTEK Group S.p.A. |
| Pegognaga | 23/09/2011 | Società Agricola Agrienergia Srl | 51% | 0,99 | 7604 | 4,5 | 3,5 | Privilegio Speciale Ipoteca Fideiussione ErgyCapital SpA |

Gli impianti fotovoltaici sono situati in diverse località della Puglia (Stornara, Stornarella, Cutrofiano, Lecce, Galatina, Altamura, Surbo, per totali 9,36 MWp di capacità installata), in Campania (Circello, per totali 2,34 MWp di capacità installata), nel Lazio (Piani S. Elia, per totali 2,58 MWp di capacità installata) e in Piemonte (Serravalle Scrivia, per totali 4,74 MWp di capacità installata) e sono tutti di proprietà del Gruppo ErgyCapital.

Si segnala inoltre che le società in *joint venture* Ergyca Tracker S.r.l. ed Ergyca Tracker 2 S.r.l. sono titolari degli impianti siti in Monteveglio (0,4 MWp) e Spongano (0,9 MWp) detenuti in leasing e di proprietà rispettivamente della società Credit Agricole e Leasint. Per quanto concerne, invece, gli impianti a biogas questi sono situati in Lombardia (Pegognaga), Friuli Venezia Giulia (S. Vito al Tagliamento) e Piemonte.

La forma di finanziamento prescelta dal Gruppo per la realizzazione degli impianti fotovoltaici e a biogas è il *project financing* ad eccezione degli impianti di Spongano e Monteveglio finanziati attraverso il *project leasing* e gestiti rispettivamente attraverso le società del Gruppo Ergyca Tracker S.r.l. ed Ergyca Tracker 2 S.r.l. detenute in joint

venture con il Gruppo Beghelli. Le scadenze dei finanziamenti sono coerenti con la durata contrattuale dei contratti con il GSE per il riconoscimento della tariffa incentivata. Per i dettagli relativi ai finanziamenti e agli strumenti derivati connessi agli stessi si rinvia a quanto illustrato nelle note esplicative.

Informazioni richieste ai sensi dell'art. 38 del Regolamento CONSOB n. 16191 del 29 ottobre 2007 ed ai sensi del regolamento dei mercati gestiti e organizzati da Borsa Italiana S.p.A.

Allo scopo di perseguire un'adeguata strategia di diversificazione del rischio e nel rispetto di quanto previsto dal Regolamento di Borsa, e a norma dell'art. 3 dello Statuto, la politica di investimento di ErgyCapital S.p.A. prevede il rispetto dei seguenti limiti alla concentrazione del rischio derivante dall'attività di investimento.

ErgyCapital S.p.A. non investe in strumenti finanziari, quotati e non quotati, della stessa società e in parti di uno stesso organismo di investimento collettivo del risparmio (O.I.C.R.) per un valore superiore al 30% delle proprie attività quali risultanti dall'ultimo bilancio o relazione semestrale o trimestrale approvati.

Il totale delle esposizioni di ErgyCapital S.p.A. nei confronti dello stesso Emittente o gruppo di società, nei quali ErgyCapital S.p.A. ha investito (ivi comprese le esposizioni derivanti da strumenti finanziari derivati *over-the-counter*, O.T.C.), è inferiore al 30% delle proprie attività quali risultanti dall'ultimo bilancio o relazione semestrale o trimestrale approvati.

Inoltre, in conformità a quanto richiesto dalle sopra richiamate disposizioni del Regolamento di Borsa, lo Statuto prevede l'obbligo di ErgyCapital S.p.A. di non investire un ammontare superiore al 20% delle proprie attività, quali risultanti dall'ultimo bilancio o relazione semestrale o trimestrali approvati, in quote di fondi speculativi, italiani o esteri, fermo restando che tale tipologia di investimento non rientra attualmente nell'attività che ErgyCapital S.p.A. intende svolgere.

I predetti limiti alla concentrazione del rischio non trovano, tuttavia, applicazione, allorché gli strumenti finanziari in cui ErgyCapital S.p.A. ha investito, ovvero intende investire, sono emessi o garantiti da uno Stato membro dell'Unione Europea, da suoi enti locali, da uno Stato aderente all'O.C.S.E. o da organismi internazionali di carattere pubblico, di cui fanno parte uno o più Stati membri dell'Unione Europea. ErgyCapital S.p.A. può, inoltre, superare le sopraindicate soglie relative ai limiti di investimento in parola in presenza di circostanze eccezionali e per un periodo massimo di 12 mesi.

Per quanto riguarda gli investimenti effettuati nel periodo si rimanda alle Note esplicative del bilancio separato, in particolare alla nota relative alla voce Partecipazioni.

Con riferimento a quanto previsto dall'art. 2.2.36, comma 1 del Regolamento di Borsa, si precisa che lo stesso non può ritenersi applicabile in quanto la tipologia di investimento indicata non rientra attualmente nell'attività che ErgyCapital S.p.A. intende svolgere.

Con riferimento a quanto previsto dall'art. 2.2.37, punto 8 del Regolamento di Borsa, si precisa che, dal progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015, l'esposizione dell'Emittente non risulta superare la soglia statutaria sopra descritta.

Azioni proprie

Al 31 dicembre 2015 non risultano detenute azioni proprie o azioni della società controllante, neppure indirettamente tramite società fiduciarie o per interposta persona.

Nel corso dell'esercizio 2015 non sono state effettuate operazioni relative ad azioni proprie o ad azioni della società controllante, neppure indirettamente tramite società fiduciarie o per interposta persona.

Attività di ricerca e sviluppo

In relazione a quanto richiesto dall'art. 2428 del Codice Civile, Vi precisiamo che la Vostra Società non ha effettuato attività di ricerca e sviluppo nel corso dell'esercizio 2015.

Informativa sulla Corporate Governance

La presente Relazione Finanziaria Annuale include la Relazione sul Governo Societario e gli assetti proprietari redatta ai sensi degli artt. 123-bis TUF e 89-bis Regolamento Emittenti Consob e alla quale si fa espresso rimando.

Maggiori azionisti

Il numero di azioni ordinarie alla data del 31 dicembre 2015 è di 167.020.118.

A tale data, i detentori di azioni ordinarie in misura superiore al 2% risultano essere:

| Dichiarante | Azionista diretto | Quota % su capitale ordinario | Quota % su capitale votante |
|-------------------------|---------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| Quattrodue Holding B.V. | KME Partecipazioni S.p.A. | 49,039 | 49,039 |

Direzione e coordinamento

L'Emittente non è soggetto ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile.

Alla data del 31 dicembre 2015, Kme Partecipazioni S.p.A. possedeva direttamente una partecipazione pari al 49,039% del capitale sociale dell'Emittente. Si ritiene, tuttavia, che l'Emittente non sia soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Kme Partecipazioni S.p.A., in quanto:

- l'Emittente opera in condizioni di autonomia societaria e imprenditoriale;
- l'Emittente opera in autonomia nei rapporti commerciali con i propri clienti e fornitori;
- non sussistono rapporti di tesoreria accentrata con Kme Partecipazioni S.p.A.;
- non sussistono particolari vincoli contrattuali con Kme Partecipazioni S.p.A. tali da determinare un'influenza dominante nei confronti dell'Emittente;

- l'Emittente ha nominato, in ossequio a quanto previsto dall'art. 8 del Codice, il Comitato di Controllo e Rischi composto da Amministratori indipendenti.

La presenza nel Consiglio di Amministratori indipendenti, unitamente ai Comitati per il Controllo e Rischi e per le operazioni con parti correlate, è finalizzata ad assicurare un giudizio autonomo e non condizionato sulle delibere proposte dagli Amministratori esecutivi.

Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e controllo, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche (Art. 79 Regolamento Consob delibera n. 11971 del 14.5.1999)

PARTECIPAZIONI DEI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO E DEL DIRETTORE GENERALE

| Cognome e nome | Società partecipata | N. azioni possedute al 31 dicembre 2014 | N. azioni acquistate | N. azioni vendute | N. azioni possedute al 31 dicembre 2015 |
|----------------------------|---------------------|---|----------------------------|-------------------------|---|
| Cannatelli Vincenzo | ErgyCapital S.p.A. | 987.339 | 3.240.944 | 0 | 4.228.283 |
| Quagliata Leonardo | ErgyCapital S.p.A. | 10.000 | 431.718 | 0 | 441.718 |
| | | | | | |
| Cognome e nome | Società partecipata | N. Warrant 2016 posseduti al 31 dicembre 2014 | N. Warrant 2016 acquistati | N. Warrant 2016 venduti | N. Warrant 2016 posseduti al 31 dicembre 2015 |
| Cannatelli Vincenzo | ErgyCapital S.p.A. | 636.211 | 231.609 | 0 | 867.820 |
| Quagliata Leonardo | ErgyCapital S.p.A. | 579.840 | 30.852 | 574.840 | 35.852 |

Documento Programmatico sulla Sicurezza

L'aggiornamento del Documento Programmatico sulla Sicurezza (il "DPS") è stato effettuato nel mese di luglio 2014, in conformità e nel rispetto del D.Lgs. n. 196 del 30 giugno 2003, "Codice in materia di protezione dei dati personali", così come modificato dal D.L. 9 febbraio 2012, n. 5.

Il DPS costituisce la documentazione di riferimento riguardo a tutti gli aspetti inerenti la sicurezza e la protezione dei dati personali e raggruppa idonee informazioni riguardo a:

- elenco dei trattamenti di dati personali;
- distribuzione dei compiti e delle responsabilità nell'ambito delle strutture preposte al trattamento dei dati;
- analisi dei rischi che incombono sui dati;
- misure da adottare per garantire l'integrità e la disponibilità dei dati nonché la protezione di aree e locali utilizzati per la custodia;
- indicazione dei criteri e delle modalità previste per l'eventuale ripristino della disponibilità dei dati;
- pianificazione di adeguati interventi formativi per il personale;
- descrizione dei criteri individuati in merito alle misure di sicurezza richieste ai terzi affidatari di trattamenti svolti all'esterno della struttura organizzativa.

Informazioni relative ai rapporti infragruppo, con parti correlate, su transazioni ricorrenti, non ricorrenti, atipiche o inusuali

I rapporti economico finanziari tra ErgyCapital S.p.A. e le società ad essa correlate sono giustificate da effettivi interessi da parte della società. Le condizioni a cui i rapporti sono regolati, riflettono i normali valori di mercato.

Per il dettaglio dei rapporti con parti correlate si rinvia a quanto esposto nelle note al bilancio.

Non si rilevano transazioni derivanti da operazioni atipiche o inusuali così come definite dalla Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293.

PROPOSTA DI DELIBERAZIONE

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione della Vostra Società Vi ha convocati in Assemblea Ordinaria per proporVi l'approvazione del Progetto di bilancio di esercizio di ErgyCapital S.p.A. al 31 dicembre 2015.

Il bilancio separato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 evidenzia una perdita pari ad Euro 495.935,73; Vi proponiamo pertanto di riportare a nuovo detta perdita di esercizio.

Sottoponiamo pertanto alla Vostra approvazione la seguente proposta di deliberazione:

“L'Assemblea degli Azionisti di ErgyCapital S.p.A., riunita in sede ordinaria

- preso atto di quanto esposto dal Consiglio di Amministrazione nonché di tutta la documentazione predisposta dagli Amministratori, dal Collegio Sindacale e dalla società di revisione legale dei conti;*
- preso atto del bilancio separato dell'esercizio al 31 dicembre 2015, dal quale risulta una perdita di Euro 495.935,73;*

DELIBERA

- di approvare la Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e il bilancio separato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, riportante una perdita pari a Euro 495.935,73, in ogni loro parte e risultanza;*
- di riportare a nuovo la perdita di esercizio risultante dal bilancio separato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.”*

Firenze, 16 marzo 2016

Per il Consiglio di Amministrazione

RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI

ai sensi dell'art. 123-*bis* TUF

Emittente: ERGYCAPITAL S.P.A.

Sito Web: www.ergycapital.com

Esercizio a cui si riferisce la Relazione: 2015

Data di approvazione della Relazione: 16 Marzo 2016

INDICE

| | |
|---|-----------|
| INDICE | 32 |
| GLOSSARIO | 34 |
| 1. PROFILO DELL'EMITTENTE | 35 |
| 2. INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI (ex art. 123-bis, comma 1, TUF) ALLA DATA DEL 31/12/2014 | 36 |
| a) <i>Struttura del capitale sociale (ex art. 123-bis, comma 1, lett. a), TUF)</i> | 36 |
| b) <i>Restrizioni al trasferimento di titoli (ex art. 123-bis, comma 1, lett. b), TUF)</i> | 36 |
| c) <i>Partecipazioni rilevanti nel capitale (ex art. 123-bis, comma 1, lett. c), TUF)</i> | 37 |
| d) <i>Titoli che conferiscono diritti speciali (art. 123-bis, comma 1, lett. d), TUF)</i> | 37 |
| e) <i>Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio dei diritti di voto (ex art. 123-bis, comma 1, lett. e), TUF)</i> | 37 |
| f) <i>Restrizioni al diritto di voto (ex art. 123-bis, comma 1, lett. f), TUF)</i> | 37 |
| g) <i>Accordi tra azionisti (ex art. 123-bis, comma 1, lett. g), TUF)</i> | 37 |
| h) <i>Clausole di change of control (ex art. 123-bis, comma 1, lett. h), TUF) e disposizioni statutarie in materia di OPA (ex art. 104, comma 1-ter e art. 104-bis, comma 1, TUF)</i> | 37 |
| i) <i>Deleghe ad aumentare il capitale sociale e autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie (ex art. 123-bis, comma 1, lett. m), TUF)</i> | 37 |
| l) <i>Attività di direzione e coordinamento (ex art. 2497 e ss. c.c.)</i> | 38 |
| 3. COMPLIANCE (ex art. 123-bis, comma 2, lett. a), TUF) | 38 |
| 4. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE | 39 |
| 4.1 <i>NOMINA E SOSTITUZIONE (ex art. 123-bis, comma 1, lett. l), TUF)</i> | 39 |
| 4.2 <i>COMPOSIZIONE (ex art. 123-bis, comma 2, lett. d), TUF)</i> | 42 |
| 4.3 <i>RUOLO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (ex art. 123-bis, comma 2, lett. d), TUF)</i> | 44 |
| 4.4 <i>ORGANI DELEGATI</i> | 48 |
| 4.5 <i>ALTRI CONSIGLIERI ESECUTIVI</i> | 53 |
| 4.6 <i>AMMINISTRATORI INDIPENDENTI</i> | 54 |
| 4.7 <i>LEAD INDEPENDENT DIRECTOR</i> | 55 |
| 5. TRATTAMENTO DELLE INFORMAZIONI SOCIETARIE | 56 |
| 6. COMITATI INTERNI AL CONSIGLIO (ex art. 123-bis, comma 2, lett. d), TUF) | 56 |
| 7. COMITATO PER LE NOMINE | 57 |
| 8. COMITATO PER LA REMUNERAZIONE | 57 |
| 9. REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI | 58 |
| 10. COMITATO CONTROLLO E RISCHI | 58 |
| 11. SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI | 60 |

| | | |
|------|--|-----------|
| 11.1 | AMMINISTRATORE ESECUTIVO INCARICATO DEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO | 66 |
| 11.2 | RESPONSABILE DELLA FUNZIONE DI INTERNAL AUDIT | 66 |
| 11.3 | MODELLO ORGANIZZATIVO EX D.LGS. 231/2001 | 68 |
| 11.4 | SOCIETÀ DI REVISIONE | 69 |
| 11.5 | DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI | 70 |
| 11.6 | COORDINAMENTO TRA I SOGGETTI COINVOLTI NEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI | 70 |
| 12. | INTERESSI DEGLI AMMINISTRATORI E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE | 72 |
| 13. | NOMINA DEI SINDACI | 77 |
| 14. | COMPOSIZIONE E FUNZIONAMENTO DEL COLLEGIO SINDACALE (ex art. 123-bis, comma 2, lett. d), TUF) | 79 |
| 15. | RAPPORTI CON GLI AZIONISTI | 83 |
| 16. | ASSEMBLEE E DIRITTI DEGLI AZIONISTI (ex art. 123-bis, comma 2, lett. c), TUF) | 83 |
| 17. | ULTERIORI PRATICHE DI GOVERNO SOCIETARIO | 86 |
| 18. | CAMBIAMENTI DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO | 86 |

GLOSSARIO

Codice o Codice di Autodisciplina: il Codice di Autodisciplina delle società quotate aggiornato, da ultimo, nel luglio 2015 dal Comitato per la *Corporate Governance* e promosso da Borsa Italiana S.p.A., ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria.

Cod. Civ. o c.c. o Codice Civile: il Codice Civile.

Consiglio o Consiglio di Amministrazione: il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Emittente o la Società: l'Emittente valori mobiliari cui si riferisce la Relazione.

Esercizio: l'esercizio sociale a cui si riferisce la Relazione.

Istruzioni al Regolamento di Borsa: le Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

MIV: Mercato Telematico Investment Vehicles, è il mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. dedicato ai veicoli di investimento.

Modello 231/2001: Modello di organizzazione e di gestione ai sensi del D.Lgs. 8 giugno 2001, n. 231.

Regolamento di Borsa: il Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Regolamento Emittenti Consob o Regolamento Emittenti: il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 1999 (come successivamente modificato) in materia di emittenti.

Regolamento Mercati Consob o Regolamento Mercati: il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 16191 del 2007 (come successivamente modificato) in materia di mercati.

Regolamento Parti Correlate Consob: il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 17221 del 12 marzo 2010 (come successivamente modificato) in materia di operazioni con parti correlate.

Relazione: la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari che le società sono tenute a redigere ai sensi dell' art. 123-*bis* TUF.

TUF o Testo Unico della Finanza: il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

1. PROFILO DELL'EMITTENTE

ErgyCapital S.p.A. (di seguito “**ErgyCapital**”, la “**Società**” o l’**Emittente**”) è stata costituita in data 3 luglio 2007 in forma di società a responsabilità limitata, con la denominazione “KME Green Energy S.r.l.”.

In data 11 settembre 2007 l'Assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato la trasformazione in società per azioni e modificato la denominazione sociale in “GreenergyCapital S.p.A.”, successivamente, in data 3 settembre 2008 è intervenuta l'ulteriore modifica della denominazione sociale da “GreenergyCapital S.p.A.” in “ErgyCapital S.p.A.” (con efficacia dal 24 settembre 2008).

L'Emittente è una società costituita per la realizzazione di investimenti nei settori energia rinnovabile e risparmio energetico e nelle tecnologie utilizzate in questi settori.

ErgyCapital è presente su diverse tecnologie per la produzione di energia principalmente da fotovoltaico e biogas e in alcuni segmenti della filiera industriale. Nel campo dell'efficienza energetica, è presente tramite una propria controllata al fine di sviluppare e rendere operative soluzioni innovative per promuovere una politica energetica responsabile e sostenibile in Italia, la cui missione è quella di introdurre la tecnologia geotermica a bassa entalpia su tutto il territorio nazionale.

Le partecipazioni di ErgyCapital interessano tre aree: produzione di energia da fonti rinnovabili, vendita di prodotti e servizi legati all'energia rinnovabile e all'efficienza energetica.

* * *

Le azioni ordinarie dell'Emittente e i Warrant 2016 sono negoziati sul mercato MIV, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

* * *

L'Emittente è iscritto al n. 39874 dell'apposita sezione di cui all'art. 113 del D.Lgs. 385/1993 dell'elenco generale di cui all'art. 106 del medesimo decreto.

L'Emittente è organizzato secondo il modello di amministrazione e controllo tradizionale di cui agli artt. 2380 *bis* e seguenti del Codice Civile, e si compone di:

- Assemblea degli azionisti;
- Consiglio di Amministrazione;
- Collegio Sindacale;
- Società di revisione.

Inoltre la Società, in ottemperanza alle previsioni del Codice di Autodisciplina, ha istituito all'interno della propria struttura:

- il Comitato controllo e rischi;
- il Comitato per le operazioni con parti correlate.

La Società si è altresì dotata di un Organismo di Vigilanza al quale sono assegnati i compiti di vigilanza dell'applicazione e dell'aggiornamento del Modello 231/2001.

2. INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI (ex art. 123-bis, comma 1, TUF) ALLA DATA DEL 31/12/2014

a) Struttura del capitale sociale (ex art. 123-bis, comma 1, lett. a), TUF)

Ammontare in euro del capitale sociale deliberato: 38.678.331,77

Ammontare in euro del capitale sociale sottoscritto e versato: 26.410.666,24

Categorie di azioni che compongono il capitale sociale: ordinarie, senza indicazione del valore nominale espresso.

| STRUTTURA DEL CAPITALE SOCIALE | | | | |
|--------------------------------|-------------|--------------------|--|--|
| | N°azioni | % rispetto al c.s. | Quotato | Diritti e obblighi |
| Azioni ordinarie | 167.020.118 | 100 | MIV (Mercato Telematico Investment Vehicles) | Ogni azione dà diritto ad un voto. I diritti e gli obblighi degli azionisti sono quelli previsti dagli artt. 2346 e ss. c.c. |

Gli altri strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione sono i seguenti:

| ALTRI STRUMENTI FINANZIARI (attribuenti il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione) | | | | |
|---|--|-----------------------------|--|--|
| | Quotato | N°strumenti in circolazione | Categoria di azioni al servizio dell'esercizio | N°azioni al servizio della conversione/esercizio |
| Warrant 2016 | MIV (Mercato Telematico Investment Vehicles) | 85.050.065 | Azioni ordinarie | 85.050.065 |

Alla data della presente Relazione non risultano in essere piani di incentivazione a base azionaria che comportano aumenti, anche gratuiti, del capitale sociale.

b) Restrizioni al trasferimento di titoli (ex art. 123-bis, comma 1, lett. b), TUF)

Alla data della presente Relazione non esistono restrizioni al trasferimento di titoli.

c) Partecipazioni rilevanti nel capitale (ex art. 123-bis, comma 1, lett. c), TUF)

Alla data del 31 dicembre 2015 le partecipazioni rilevanti nel capitale dell'Emittente, secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 120 del TUF e delle informazioni comunque disponibili alla Società, sono le seguenti:

| Dichiarante | Azionista diretto | Quota % su capitale ordinario | Quota % su capitale votante |
|-------------------------|---------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| Quattrodue Holding B.V. | KME Partecipazioni S.p.A. | 49,039 | 49,039 |

d) Titoli che conferiscono diritti speciali (art. 123-bis, comma 1, lett. d), TUF)

Non sono stati emessi titoli che conferiscono diritti speciali di controllo.

e) Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio dei diritti di voto (ex art. 123-bis, comma 1, lett. e), TUF)

Non esiste un sistema di partecipazione azionaria dei dipendenti.

f) Restrizioni al diritto di voto (ex art. 123-bis, comma 1, lett. f), TUF)

Salvo quanto previsto dalle disposizioni legislative applicabili non sono previste restrizioni al diritto di voto.

g) Accordi tra azionisti (ex art. 123-bis, comma 1, lett. g), TUF)

Alla data della presente Relazione non sono in essere accordi tra azionisti.

h) Clausole di *change of control* (ex art. 123-bis, comma 1, lett. h), TUF) e disposizioni statutarie in materia di OPA (ex art. 104, comma 1-ter e art. 104-bis, comma 1, TUF)

L'Emittente e le sue controllate non hanno stipulato accordi significativi che acquistano efficacia, sono modificati o si estinguono in caso di cambiamento di controllo della società contraente.

In materia di OPA, lo statuto della Società non prevede l'applicazione di regole in deroga a quanto previsto dall'art. 104 del TUF.

i) Deleghe ad aumentare il capitale sociale e autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie (ex art. 123-bis, comma 1, lett. m), TUF)

Nel corso dell'Esercizio il Consiglio non ha ricevuto deleghe ad aumentare il capitale sociale ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile e non può emettere strumenti finanziari

partecipativi.

Non è stata inoltre deliberata l'autorizzazione per l'acquisto di azioni proprie ai sensi degli artt. 2357 e ss. del Codice Civile.

I) Attività di direzione e coordinamento (ex art. 2497 e ss. c.c.)

L'Emittente non è soggetto ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile.

Alla data del 31 dicembre 2015, KME Partecipazioni possedeva direttamente una partecipazione pari al 49,039% del capitale sociale dell'Emittente.

Si ritiene, tuttavia, che l'Emittente non sia soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di KME Partecipazioni, in quanto:

- l'Emittente opera in condizioni di autonomia societaria e imprenditoriale;
- l'Emittente opera in autonomia nei rapporti commerciali con i propri clienti e fornitori;
- non sussistono rapporti di tesoreria accentrata con KME Partecipazioni;
- non sussistono particolari vincoli contrattuali con KME Partecipazioni tali da determinare un'influenza dominante nei confronti dell'Emittente;
- l'Emittente ha nominato, in ossequio a quanto previsto dall'art. 7 del Codice di Autodisciplina, il Comitato controllo e rischi composto da amministratori indipendenti e non esecutivi.

La presenza nel Consiglio di Amministratori indipendenti, unitamente al Comitato controllo e rischi e al Comitato per le operazioni con parti correlate, è finalizzata ad assicurare un giudizio autonomo e non condizionato sulle delibere proposte dagli Amministratori esecutivi.

* * *

Con riferimento alle informazioni ai sensi dell'art. 123-*bis* del TUF, si rinvia come di seguito indicato:

- per quanto riguarda le informazioni sugli accordi tra la società e gli amministratori che prevedono indennità in caso di dimissioni o licenziamento senza giusta causa (art. 123-*bis*, comma 1, lett. i)), si rinvia alla Relazione sulla remunerazione, pubblicata ai sensi dell'art. 123-*ter* del TUF;
- per quanto riguarda le informazioni sulla nomina e sulla sostituzione degli amministratori nonché alla modifica dello statuto (art. 123-*bis*, comma 1, lett. l)), si rimanda al capitolo della presente Relazione dedicata al Consiglio di Amministrazione (Sez. 4.1).

3. COMPLIANCE (ex art. 123-*bis*, comma 2, lett. a), TUF)

L'Emittente ha adottato il Codice di Autodisciplina (di seguito anche il “**Codice**”) promosso

da Borsa Italiana S.p.A. (di seguito "**Borsa Italiana**"), conformando la propria struttura organizzativa alle previsioni contenute nel Codice stesso, fatta salva l'unica eccezione del Comitato per la remunerazione.

In particolare, con riguardo all'istituzione dei Comitati interni, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di istituire tutti i comitati previsti dal Codice con l'eccezione del Comitato per la remunerazione, riservando, in applicazione del criterio 4.C.2 del Codice di Autodisciplina, le funzioni di tale Comitato all'intero Consiglio, in considerazione dei seguenti fattori:

- il ruolo degli amministratori indipendenti e non esecutivi nelle riunioni consiliari consente un esame indipendente e autorevole in merito alla politica per la remunerazione;
- all'espletamento delle funzioni in materia di remunerazione sono riservati spazi e attenzione adeguati nelle riunioni consiliari;
- le ridotte dimensioni della struttura della Società;
- una gestione più snella e flessibile delle attività.

Il Consiglio di Amministrazione, tenutosi in data 16 marzo 2016, ha rivalutato la scelta effettuata ritenendola, con il parere favorevole dei Consiglieri indipendenti e non esecutivi, adeguata e valida.

Il Codice di Autodisciplina è disponibile al pubblico sul sito internet di Borsa Italiana all'indirizzo www.borsaitaliana.it.

L'Emittente e le sue controllate aventi rilevanza strategica non sono soggetti a disposizioni di legge non italiane che influenzano la struttura di *corporate governance* dell'Emittente.

4. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

4.1. NOMINA E SOSTITUZIONE (ex art. 123-bis, comma 1, lett. I), TUF)

Ai sensi dell'art. 11 dello Statuto dell'Emittente, la nomina del Consiglio avviene sulla base di liste presentate dai soci con le modalità di seguito specificate, nelle quali i candidati dovranno essere elencati mediante un numero progressivo.

Le liste presentate dai soci, sottoscritte da coloro che le presentano, devono essere depositate presso la sede della Società almeno 25 (venticinque) giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione, e sono inoltre soggette alle ulteriori forme di pubblicità e modalità di deposito prescritte dalla disciplina anche regolamentare *pro tempore* vigente.

Ogni titolare di diritti di voto, e i titolari di diritti di voto aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF, il soggetto controllante, le società controllate e quelle soggette a comune controllo ai sensi dell'art. 93 del TUF, non possono presentare o concorrere alla presentazione, neppure per interposta persona o società fiduciaria, di più di una sola lista né possono votare liste diverse, ed ogni candidato potrà presentarsi in

una sola lista a pena di ineleggibilità. Le adesioni ed i voti espressi in violazione di tale divieto non saranno attribuiti ad alcuna lista.

Hanno diritto di presentare le liste soltanto i soci che, da soli o insieme ad altri soci, siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti almeno il 2,5% del capitale sociale avente diritto di voto nell'Assemblea ordinaria, ovvero la diversa percentuale eventualmente stabilita da inderogabili disposizioni di legge o regolamentari. Si precisa che con delibera n. 19499 del 28 gennaio 2016, la Consob ha determinato, fatta salva l'eventuale minor quota prevista dallo Statuto, nel 4,5% del capitale sociale la quota di partecipazione richiesta per la presentazione delle liste di candidati per l'elezione dell'organo amministrativo dell'Emittente, con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015. La titolarità della quota di partecipazione richiesta, ai sensi di quanto precede, ai fini della presentazione della lista è attestata anche successivamente al deposito della lista, purché almeno 21 (ventuno) giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione, mediante invio alla Società della comunicazione effettuata dall'intermediario abilitato ai sensi di legge.

Le liste devono essere corredate (i) dell'apposita certificazione rilasciata dall'intermediario abilitato ai sensi di legge comprovante la titolarità del numero di azioni necessario alla presentazione delle liste; (ii) dalle dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti per le rispettive cariche; (iii) da un *curriculum vitae* riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato con l'eventuale indicazione dell'idoneità dello stesso a qualificarsi come indipendente.

Le liste che presentano un numero di candidati pari o superiore a 3 (tre) devono inoltre includere candidati di entrambi i generi, così che i candidati del genere meno rappresentato siano almeno un terzo del totale; il tutto con arrotondamento, in caso di numero frazionario, all'unità superiore.

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

All'elezione del Consiglio di Amministrazione si procede come di seguito precisato:

- a) dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti vengono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, gli amministratori da eleggere tranne uno;
- b) il restante amministratore è tratto dalla lista di minoranza che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente con coloro che hanno presentato o votato la lista di cui al punto a), e che abbia ottenuto il secondo maggior numero di voti, nella persona del primo candidato in base all'ordine progressivo con il quale i candidati sono indicati nella lista;

fermo restando che, qualora la lista di minoranza di cui al punto b) non abbia conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta, ai sensi di quanto precede, ai fini della presentazione della lista medesima, tutti gli amministratori da eleggere saranno tratti dalla lista che ha riportato il maggior numero di voti di cui al punto a).

Qualora con i candidati eletti con le modalità sopra indicate non sia assicurata la nomina di

un numero di amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'art. 148, terzo comma, del TUF, pari al numero minimo stabilito dalla legge in relazione al numero complessivo degli amministratori, il candidato non indipendente eletto come ultimo in ordine progressivo nella lista che ha riportato il maggior numero di voti, di cui alla lettera a) dell'ottavo comma del presente articolo, sarà sostituito dal candidato indipendente non eletto della stessa lista secondo l'ordine progressivo, ovvero, in difetto, dal primo candidato indipendente secondo l'ordine progressivo non eletto delle altre liste, secondo il numero di voti da ciascuna ottenuto. A tale procedura di sostituzione si farà luogo sino a che il Consiglio di Amministrazione risulti composto da un numero di componenti in possesso dei requisiti di cui all'art. 148, terzo comma, del TUF pari almeno al minimo prescritto dalla legge. Qualora infine detta procedura non assicuri il risultato da ultimo indicato, la sostituzione avverrà con delibera assunta dall'Assemblea a maggioranza relativa, previa presentazione di candidature di soggetti in possesso dei citati requisiti.

Con le stesse modalità si procederà in modo da assicurare il rispetto della normativa in materia di equilibrio dei generi qualora all'esito delle votazioni e della procedura che precede, riferita al numero minimo di amministratori indipendenti, tale normativa non risulti rispettata.

Nel caso in cui venga presentata un'unica lista o nel caso in cui non venga presentata alcuna lista, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge, senza osservare il procedimento sopra previsto.

Con riferimento alla sostituzione degli Amministratori, sempre l'art. 11 dello Statuto dell'Emittente prevede che, se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più amministratori, purché la maggioranza sia sempre costituita da amministratori nominati dall'Assemblea, si provvederà ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile, secondo quanto appresso indicato:

- a) il Consiglio di Amministrazione nomina i sostituti nell'ambito degli appartenenti alla medesima lista cui appartenevano gli amministratori cessati e l'Assemblea delibera, con le maggioranze di legge, rispettando lo stesso principio;
- b) qualora non residuino nella predetta lista candidati non eletti in precedenza ovvero candidati con i requisiti richiesti, o comunque quando per qualsiasi ragione non sia possibile rispettare quanto disposto nella lettera a), il Consiglio di Amministrazione provvede alla sostituzione, così come provvede l'Assemblea, con le maggioranze di legge senza voto di lista.

In ogni caso il Consiglio di Amministrazione e l'Assemblea procedono alla nomina in modo da assicurare la presenza di amministratori indipendenti nel numero complessivo minimo richiesto dalla normativa *pro tempore* vigente e il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio dei generi.

Se viene meno la maggioranza degli amministratori nominati dall'Assemblea, si intende dimissionario l'intero Consiglio e l'Assemblea deve essere convocata senza indugio dagli amministratori rimasti in carica per la ricostituzione dello stesso.

Ove il numero degli amministratori sia stato determinato in misura inferiore al massimo previsto dal comma 1 dell'art. 11 dello Statuto, l'Assemblea, durante il periodo di permanenza in carica del Consiglio, potrà aumentare tale numero entro il limite massimo

di cui al citato comma 1.

Per la nomina degli ulteriori componenti del Consiglio si applicheranno le maggioranze di legge.

Piani di successione

Si segnala che la Società non ha adottato piani di successione degli amministratori esecutivi.

* * *

Le modifiche statutarie sono disciplinate dalla normativa *pro tempore* vigente.

Ai sensi dell'art. 15 dello Statuto, al Consiglio di Amministrazione è attribuita inoltre, ai sensi dell'art. 2365 del Codice Civile, la competenza, non delegabile ma che potrà comunque essere rimessa all'Assemblea, sulle seguenti eventuali deliberazioni:

- la fusione e la scissione nei casi previsti dalla legge;
- l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie;
- la riduzione del capitale in caso di recesso di soci;
- gli adeguamenti dello Statuto a disposizioni normative;
- il trasferimento della sede della Società nell'ambito del territorio nazionale.

4.2. COMPOSIZIONE (ex art. 123-bis, comma 2, lett. d), TUF)

La gestione dell'Emittente è affidata al Consiglio Amministrazione che, ai sensi dell'art. 11 dello Statuto, è composto da un minimo di 3 (tre) ad un massimo di 11 (undici) membri, anche non soci, che durano in carica tre esercizi.

Il Consiglio dell'Emittente in carica, nominato dall'Assemblea ordinaria dell'Emittente del 9 maggio 2013, alla data della presente Relazione è composto da 5 (cinque) membri.

L'organo amministrativo è stato nominato con delibere assunte con applicazione del voto di lista su proposta dei soci, sulla base delle disposizioni statutarie vigenti.

Una lista, composta da n. 5 (cinque) candidati è stata regolarmente presentata dai soci KME Partecipazioni e Aledia ed entro il termine previsto dalla disciplina applicabile non sono state presentate ulteriori liste per la nomina del Consiglio di Amministrazione. La votazione pertanto, ai sensi dell'art. 11 dello Statuto dell'Emittente, è avvenuta con le maggioranze di legge.

| STRUTTURA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI COMITATI | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|---------------------|-----------------|-----------------------|--------------|-----------------------|----------|--------------------------------|-----------|---------------|------------|------------------------|--|-----------------------------|------|---|------|
| Consiglio di Amministrazione | | | | | | | | | | | | | Comitato Controllo e Rischi | | Comitato operazioni con parti correlate | |
| Carica | Componenti | Anno di nascita | Data di prima nomina* | In carica da | In carica fino a | Lista ** | Esec. | Non-esec. | Indip. Codice | Indip. TUF | N. altri incarichi *** | (*) | (*) | (**) | (*) | (**) |
| Presidente • (1) | Cannatelli Vincenzo | 1952 | 05/09/2007 | 09/05/2013 | Approv. Bilancio 2015 | M | X | | | | --- | 5/5 | | | | |
| Amministratore | Dubini Nicolò | 1948 | 04/05/2011 | 09/05/2013 | Approv. Bilancio 2015 | M | | X | X | X | 2 | 5/5 | 3/3 | M | 3/3 | P |
| Amministratore | Losi Gian Carlo | 1947 | 09/05/2013 | 09/05/2013 | Approv. Bilancio 2015 | M | | X | | | 1 | 5/5 | | | | |
| Amministratore | Moriani Diva | 1968 | 05/09/2007 | 09/05/2013 | Approv. Bilancio | M | | X | | | 9 | 4/5 | | | | |
| Amministratore | Tomassini Fabio | 1970 | 09/05/2013 | 09/05/2013 | Approv. Bilancio 2015 | M | | X | X | X | --- | 5/5 | 3/3 | P | 3/3 | M |
| -----AMMINISTRATORI CESSATI DURANTE L'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO----- | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ----- | | | | | | | | | | | | | | | | |
| N. riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento: 5 | | | | | | | Comitato Controllo e Rischi: 3 | | | | | Comitato operazioni con parti correlate: 3 | | | | |
| Indicare il quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri (ex art. 147-ter TUF): 2,5% del capitale sociale in occasione dell'ultima nomina avvenuta nell'esercizio 2013. | | | | | | | | | | | | | | | | |

NOTE

I simboli di seguito indicati devono essere inseriti nella colonna "Carica":

• Questo simbolo indica l'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

◊ Questo simbolo indica il principale responsabile della gestione dell'emittente (Chief Executive Officer o CEO).

◊ Questo simbolo indica il Lead Independent Director (LID).

* Per data di prima nomina di ciascun amministratore si intende la data in cui l'amministratore è stato nominato per la prima volta (in assoluto) nel CdA dell'Emittente.

** In questa colonna è indicata la lista da cui è stato tratto ciascun amministratore ("M": lista di maggioranza; "m": lista di minoranza; "CdA": lista presentata dal CdA).

*** In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentati, anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni. Nella Relazione sulla corporate governance gli incarichi sono indicati per esteso.

(*) In questa colonna è indicata la partecipazione degli amministratori alle riunioni rispettivamente del CdA e dei Comitati (indicare il numero di riunioni cui ha partecipato rispetto al numero complessivo delle riunioni cui avrebbe potuto partecipare; p.e. 6/8; 8/8; ecc.).

(**) In questa colonna è indicata la qualifica del consigliere all'interno del Comitato: "P": presidente; "M": membro.

(1) Il Presidente del Consiglio di Amministrazione, in virtù delle deleghe di rappresentanza e di indirizzo della Società conferitegli dal Consiglio, seppur non sia il principale responsabile della gestione dell'Emittente, riveste un ruolo significativo nell'elaborazione delle strategie aziendali.

I *curricula* professionali degli amministratori sono disponibili presso la sede sociale e sul sito *internet* dell'Emittente www.ergycapital.com nella sezione *Profilo*.

Cumulo massimo agli incarichi ricoperti in altre società

Il Consiglio non ha ritenuto di definire criteri generali circa il numero massimo di incarichi di amministrazione e di controllo in altre società che possa essere considerato compatibile con un efficace svolgimento del ruolo di amministratore dell'Emittente, fermo restando il dovere di ciascun consigliere di valutare la compatibilità delle cariche di amministratore e sindaco, rivestite in altre società quotate in mercati regolamentati, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni, con lo svolgimento diligente dei compiti assunti come consigliere dell'Emittente.

Nel corso della seduta tenutasi in data 16 marzo 2016 il Consiglio, all'esito della verifica degli incarichi attualmente ricoperti dai propri Consiglieri in altre società, ha infatti ritenuto che il numero e la qualità degli incarichi rivestiti non interferisca e sia, pertanto, compatibile con un efficace svolgimento dell'incarico di amministratore nell'Emittente.

Di seguito viene riportato l'elenco degli altri incarichi ricoperti da ciascun consigliere al 31 dicembre 2015.

| Nome e cognome | Società in cui si è titolari di cariche societarie ovvero si detengono partecipazioni | Carica ricoperta o partecipazione detenuta |
|--|---|--|
| Vincenzo Cannatelli | Nessuna carica, oltre a quella nell'Emittente, era ricoperta alla data del 31 dicembre 2015 | |
| Nicolò Dubini | Maire Tecnimont S.p.A. | Consigliere |
| | Il Sole 24 Ore S.p.A. | Consigliere |
| Gian Carlo Losi | KME Partecipazioni S.p.A.* | Presidente Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato |
| Diva Moriani | Intek Group S.p.A.* | Vice Presidente |
| | KME A.G.* | Amministratore Delegato del Consiglio di Gestione (Vorstand) |
| | KME Germany Bet. GmbH* | Membro del Consiglio di Sorveglianza (Supervisory Board) |
| | KME S.r.l.* | Presidente Consiglio di Amministrazione |
| | Moncler S.p.A. | Consigliere Presidente del Comitato Remunerazione Presidente del Comitato Nomine Membro del Comitato Controllo e Rischi |
| | ENI S.p.A. | Consigliere Membro del Comitato Remunerazione Membro del Comitato Nomine |
| | Fondazione Dynamo* | Consigliere |
| | Associazione Dynamo* | Consigliere |
| Dynamo Academy S.r.l.* | Consigliere | |
| Fabio Tomassini | Nessuna carica, oltre a quella nell'Emittente, era ricoperta alla data del 31 dicembre 2015 | |
| * Indicano le società del gruppo cui fa capo o di cui è parte l'Emittente. | | |

Induction Programme

Sebbene non siano state organizzate specifiche iniziative finalizzate a fornire agli amministratori un'adeguata conoscenza del settore di attività in cui opera l'Emittente, delle dinamiche aziendali e della loro evoluzione nonché del quadro normativo di riferimento, si ritiene che gli amministratori della Società possano vantare adeguate conoscenze di settore. Infatti nel corso delle riunioni consiliari, in occasione dell'approvazione delle situazioni contabili, il Presidente fornisce ampie spiegazioni circa il settore in cui opera la società, le dinamiche aziendali e la loro evoluzione, nonché il quadro normativo di riferimento.

4.3 RUOLO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (ex art. 123-bis, comma 2, lett. d), TUF)

Nel corso dell'Esercizio si sono tenute n. 5 (cinque) riunioni del Consiglio di Amministrazione nelle seguenti date:

- 11 febbraio 2015;
- 23 marzo 2015;
- 12 maggio 2015;
- 3 agosto 2015;

- 11 novembre 2015.

La durata delle riunioni è stata mediamente di 1 (una) ora.

Le riunioni sono state regolarmente verbalizzate.

Per l'esercizio in corso sono state previste almeno 4 (quattro) riunioni del Consiglio come da calendario dei principali eventi societari 2016, già comunicato al mercato e a Borsa Italiana secondo le prescrizioni regolamentari, nelle seguenti date e di cui la prima tenuta (come da data della presente Relazione):

- 16 marzo 2016 – Approvazione del Progetto di bilancio al 31 dicembre 2015;
- 13 maggio 2016 – Approvazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016;
- 02 agosto 2016 – Approvazione della Relazione semestrale al 30 giugno 2016;
- 11 novembre 2016 – Approvazione del Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016.

* * *

Ai sensi dell'articolo 15 dello Statuto, il Consiglio è investito dei più ampi poteri per la gestione della Società. Il Consiglio, determinandone le facoltà, può:

- istituire tra i suoi membri un Comitato Esecutivo al quale delegare proprie attribuzioni, escluse quelle riservate espressamente dalla legge alla propria competenza, determinandone la composizione, i poteri e le norme di funzionamento;
- delegare proprie attribuzioni, stabilendo i limiti della delega, ad uno o più dei suoi membri ed affidare ad essi incarichi speciali;
- istituire comitati, determinandone la composizione ed i compiti.

Il Consiglio, previo parere obbligatorio del Collegio Sindacale, nomina e revoca il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili, ai sensi dell'art. 154-*bis* del TUF e ne determina il compenso.

Al Consiglio è inoltre attribuita, ai sensi dell'art. 2365 del Codice Civile, la competenza, non delegabile ma che potrà comunque essere rimessa all'Assemblea, sulle seguenti eventuali deliberazioni:

- la fusione e la scissione nei casi previsti dalla legge;
- l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie;
- la riduzione del capitale in caso di recesso di soci;
- gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative;
- il trasferimento della sede dell'Emittente nell'ambito del territorio nazionale.

Nella riunione del 13 maggio 2013, il Consiglio dell'Emittente ha deliberato di riservare inderogabilmente alla propria competenza esclusiva, oltre alle deliberazioni previste dallo Statuto e a quelle non delegabili ai sensi di legge, anche le seguenti:

- esame ed approvazione dei piani strategici, industriali e finanziari dell'Emittente e della struttura societaria del Gruppo a cui essa fa capo; in particolare, esame ed

approvazione del *business plan* e del *budget* annuale degli investimenti, nonché integrazioni e/o modificazioni dei medesimi documenti;

- vigilanza sul generale andamento della gestione; nell'esercizio di tale funzione, tra l'altro, il Consiglio valuta con particolare attenzione le potenziali situazioni di conflitto di interesse, tiene in considerazione le informazioni ricevute dagli Amministratori Delegati, confronta periodicamente i risultati raggiunti con quelli programmati;
- esame ed approvazione delle operazioni aventi uno specifico rilievo economico, patrimoniale e finanziario ai sensi della normativa Consob per le società quotate;
- costituzione di società, acquisto ovvero cessione di interessenze o partecipazioni in altre società nonché acquisto, cessione od affitto di aziende, rami di aziende ovvero beni immobili;
- stipula di contratti di finanziamento a medio-lungo termine per un importo complessivo superiore a Euro 500.000,00 (cinquecentomila/00) per singola operazione;
- approvazione e modifica della struttura organizzativa di base dell'Emittente;
- operazioni sul capitale, costituzione, trasformazione, quotazione in Borsa, fusione, scissione, messa in liquidazione, stipula di patti parasociali, relativi a controllate dirette;
- verifica dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo ed amministrativo generale dell'Emittente e del Gruppo predisposto dall'Amministratore Delegato;
- costituzione, iscrizione e rinnovo delle ipoteche e dei privilegi sia a carico di terzi ed a beneficio dell'Emittente, sia a carico dell'Emittente e a beneficio di terzi; consentire cancellazioni e limitazioni di ipoteche sia a carico di terzi ed a beneficio dell'Emittente, sia a carico dell'Emittente e a beneficio di terzi; rinunciare a ipoteche ed a surroghe ipotecarie anche legali e compiere qualsiasi altra operazione ipotecaria, sia a carico di terzi ed a beneficio dell'Emittente, sia a carico dell'Emittente e a beneficio di terzi, manlevando i competenti conservatori dei pubblici registri da ogni e qualsiasi responsabilità; il tutto per un importo complessivo superiore a Euro 500.000,00 (cinquecentomila/00) per singola operazione;
- attribuzione e revoca di poteri ai Consiglieri di Amministrazione nonché al Direttore Generale;
- decisioni riguardanti operazioni con parti correlate, previo parere del Comitato per le operazioni con parti correlate.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione e il Direttore Generale, nominato in data 13 maggio 2014 (si veda al proposito il successivo Par. 4.4), dell'Emittente provvedono affinché adeguate informazioni sulle materie iscritte all'ordine del giorno vengano fornite a tutti i consiglieri. In particolare detta informazione avviene sempre con modalità idonee a permettere ai consiglieri di esprimersi con consapevolezza sulle materie sottoposte al loro esame, fornendo loro con congruo anticipo le bozze dei documenti oggetto di approvazione, con la sola eccezione dei casi di particolare e comprovata urgenza.

Su invito del Consiglio di Amministrazione, alle riunioni consiliari possono prendere parte dirigenti e responsabili operativi della Società.

* * *

Controllo interno

Nella seduta del 16 marzo 2015 il Consiglio di Amministrazione ha valutato l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile generale dell'Emittente, con particolare riferimento al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

In merito al controllo interno, nonché alle attività svolte, si rinvia alla successiva Sez. 10 "Comitato controllo e rischi" della presente Relazione.

Valutazione sull'andamento della gestione

Il Consiglio ha valutato il generale andamento della gestione, tenendo in considerazione, in particolare, le informazioni ricevute dagli organi delegati e confrontando, periodicamente i risultati conseguiti con quelli programmati.

Parti correlate

Il Consiglio di Amministrazione, in data 29 novembre 2007, ha deliberato di adottare la "Procedura per le operazioni con parti correlate" (la "**Procedura**"), con efficacia cogente dalla data di inizio delle negoziazioni sul MIV delle azioni ordinarie e dei Warrant dell'Emittente, diretta a regolare gli aspetti informativi e procedurali relativi alle operazioni aventi uno specifico rilievo economico, patrimoniale e finanziario, con particolare riferimento alle operazioni con parti correlate, in conformità a quanto raccomandato dal Codice e a quanto previsto dal disposto dell'art. 2391-*bis* del Codice Civile.

In data 10 novembre 2010, il Consiglio, alla luce del Regolamento Parti Correlate Consob, ha deliberato la costituzione di un Comitato per le operazioni con parti correlate, composto di soli consiglieri indipendenti, e in data 29 novembre 2010 ha proceduto all'approvazione della nuova procedura interna in materia di operazioni con parti correlate.

Il Comitato per le operazioni con parti correlate è stato successivamente rinnovato in data 13 maggio 2013, a valle del rinnovo dell'organo amministrativo dell'Emittente da parte dell'Assemblea degli azionisti tenutasi in data 9 maggio 2013.

In data 23 marzo 2015 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto all'approvazione dell'aggiornamento della Procedura, preventivamente approvato dal Comitato per le operazioni con parti correlate.

Si rinvia alla Sez. 12 "Interessi degli amministratori e operazioni con parti correlate" della presente Relazione.

Valutazione sull'adeguatezza della composizione e funzionamento dell'organo amministrativo e dei suoi Comitati

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha provveduto, in data 16 marzo 2016, ad effettuare, ai sensi del criterio 1.C.1, lett. g) del Codice, la valutazione annuale sulla dimensione, sulla composizione e sul funzionamento del Consiglio stesso e dei suoi Comitati ritenendo il sistema adeguato rispetto alle esigenze gestionali, amministrative e organizzative dell'Emittente, tenuto anche conto del numero di amministratori indipendenti

all'interno del Consiglio, i quali garantiscono altresì una idonea composizione dei Comitati costituiti al proprio interno.

Deroghe al divieto di concorrenza

L'Assemblea non ha autorizzato in via generale e preventiva deroghe al divieto di concorrenza previsto dall'art. 2390 del Codice Civile.

4.4 ORGANI DELEGATI

Amministratori Delegati

L'attribuzione e la revoca delle deleghe ai consiglieri è riservata al Consiglio di Amministrazione, che ne definisce l'oggetto, i limiti e la durata.

Nella riunione del 13 maggio 2013, a valle del rinnovo dell'organo amministrativo dell'Emittente da parte dell'Assemblea degli azionisti tenutasi in data 9 maggio 2013, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente aveva confermato l'Ing. Vincenzo Cannatelli, già nominato Presidente con la suddetta delibera assembleare, quale Amministratore Delegato della Società, attribuendogli i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione necessari per la gestione della Società, ad eccezione di quelli che lo stesso Consiglio aveva riservato inderogabilmente alla propria competenza esclusiva nonché di quelli riservati per legge e per Statuto allo stesso.

In data 13 maggio 2014, nell'ambito del piano di riorganizzazione dell'Emittente, l'Ing. Vincenzo Cannatelli ha rimesso le deleghe operative da Amministratore Delegato, mantenendo la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha contestualmente proceduto alla nomina di un Direttore Generale a cui sono state assegnate le deleghe per la gestione della Società e che riporta direttamente al Presidente del Consiglio di Amministrazione (per maggiori dettagli si rinvia al successivo punto).

Direttore Generale

A seguito della rinuncia delle deleghe operative da parte dell'Amministratore Delegato, Ing. Vincenzo Cannatelli in data 13 maggio 2014, il Consiglio di Amministrazione ha contestualmente proceduto a nominare, ai sensi dell'art. 17 dello Statuto sociale, un Direttore Generale nella persona del Dott. Mirko Maria Duranti, già responsabile pianificazione, controllo e sviluppo del Gruppo, a cui sono state assegnate le deleghe per la gestione della Società e che riporta direttamente al Presidente del Consiglio di Amministrazione, al quale sarà dovuta una costante e puntuale informativa.

Al Direttore Generale sono stati attribuiti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione necessari per la gestione della Società, ad eccezione di quelli che lo stesso Consiglio ha deliberato di riservare inderogabilmente alla propria competenza nonché di quelli riservati per legge e per Statuto allo stesso.

A mero titolo esemplificativo e non esaustivo, i poteri conferiti al Direttore Generale, Dott. Mirko Maria Duranti, con il limite di importo complessivo di Euro 500.000,00 (cinquecentomila/00) per singola operazione, sono riportati nel successivo elenco:

1. Attuare le delibere del Consiglio di Amministrazione.
2. Firmare la corrispondenza, sottoscrivere fatture e quietanze ed in genere qualsiasi altro documento e/o modulo occorrente per esportazioni ed importazioni.
3. Acquistare, permutare e vendere, anche attraverso operazioni di leasing finanziario e/o operativo, beni in genere, macchine e attrezzature, arredi e corredi, determinandone tutte le condizioni e le necessarie garanzie.
4. Acquistare, permutare e vendere autoveicoli per uso del personale della Società per esigenze di lavoro, espletando per questi ultimi le relative formalità presso i competenti Pubblici Registri Automobilistici, compresa la trascrizione e cancellazione delle ipoteche.
5. Stipulare, modificare e risolvere contratti di locazione, sublocazione, comodato, determinandone tutte le condizioni e le necessarie garanzie.
6. Stipulare, modificare e risolvere contratti di mandato, di agenzia, di concessione o sub-concessione, di commissione, di deposito, di trasporto, determinandone tutte le condizioni e le necessarie garanzie.
7. Acquisire in uso licenze e diritti di proprietà industriale e commerciale.
8. Depositare, abbandonare, limitare e ampliare brevetti di invenzione, marchi industriali, insegne e modelli ornamentali, sia nazionali che internazionali, tutelarli in sede amministrativa, compiendo tutti gli atti necessari secondo le legislazioni vigenti, nominando allo scopo corrispondenti e conferendo loro i necessari poteri.
9. Stipulare, modificare, risolvere contratti di appalto, di servizi d'opera manuale ed intellettuale e contratti di servizi in generale, determinandone tutte le condizioni e le necessarie garanzie.
10. Stipulare, modificare e risolvere contratti di acquisto di spazi e/o mezzi pubblicitari di servizi e materiali di pubblicità promozione e sperimentazioni; contratti relativi all'attività pubblicitaria della società, determinandone tutte le condizioni e le necessarie garanzie.
11. Firmare contratti per la somministrazione di gas, acqua potabile, energia elettrica e servizi di telecomunicazione in genere determinandone tutte le condizioni e le necessarie garanzie.
12. Esigere, riscuotere e cedere crediti ed in genere qualsiasi somma dovuta alla Società da qualunque amministrazione ed ente pubblico e privato e per qualsiasi titolo, rilasciare quietanza, concedere proroghe e sistemare conti diversi, con firma singola.
13. Assumere, sospendere, dimettere personale dipendente ed autonomo, con esclusione del personale dirigente, di ogni stato e grado, stipulare i relativi contratti, fissando le retribuzioni, le mansioni ed eventuali cauzioni e provvedendo ad ogni adempimento inerente e conseguente all'amministrazione dei rapporti di lavoro.
14. Stipulare, denunciare, modificare accordi con le organizzazioni sindacali dei lavoratori sia interne sia esterne all'azienda. Definire e compiere qualsiasi atto o

accordo con enti nazionali o locali e nei confronti degli organismi della UE in materia di previdenza, assicurazioni sociali e in generale in materia di amministrazione del personale della Società.

15. Depositare e ritirare beni mobili in genere, anche registrati, merci e campioni in qualsiasi forma, presso tutte le amministrazioni pubbliche di qualsiasi tipo e private in genere, effettuare ritiri e spedizioni di valori di ogni genere e importo, rilasciare e ricevere, fare e ritirare depositi, anche per custodia ed amministrazione di titoli pubblici, privati e valori in genere, firmando le relative istanze e rilasciare le ricevute liberatorie a qualsiasi amministrazione pubblica e privata, con facoltà di delegare, di volta in volta, altri dipendenti della Società.
16. Compiere qualsiasi atto ed operazione presso gli uffici del debito pubblico, la Banca d'Italia, Borsa Italiana S.p.A., Consob, l'Autorità Garante della concorrenza e del mercato, la Cassa Depositi e Prestiti, Ministeri, UIF, Regioni, Comuni, Province, Unità e Aziende Sanitarie Locali, Comprensori, Comunità Montane, Uffici del registro delle Imprese, Camere di Commercio, Dipartimenti Regionali delle Entrate, Dogane, Poste e Telegrafi, Ferrovie dello Stato, Compagnie di Navigazione, Ispettorati della Motorizzazione, Pubblici Registri Automobilistici, Ufficiali Giudiziari ed in genere presso ogni amministrazione pubblica, anche se non sopra menzionata, e privata; presentare alle stesse istanze ricorsi e reclami di ogni genere, effettuare depositi cauzionali in contanti ed in titoli, con facoltà di delega per i rapporti con gli Ufficiali Giudiziari.
17. Firmare convenzioni con gli Uffici Comunali e di Polizia urbana per l'apposizione di targhe ed insegne e definire le relative imposte.
18. Rappresentare la società nei confronti di qualsiasi autorità amministrativa, politica, militare, sindacale, fiscale, anche con riferimento agli adempimenti di cui al D.P.R. 22 luglio 1998, n. 322, firmando istanze e ricorsi, chiedere ed incassare rimborsi.
19. Firmare le dichiarazioni, anche d'impegno, richieste dalle leggi fiscali quali: le dichiarazioni dei redditi, le dichiarazioni dei sostituti d'imposta, le dichiarazioni IVA e/o ogni altro atto o documento occorrente per l'assolvimento di adempimenti di natura tributaria; richiedere alle autorità fiscali o amministrative, statali o locali, autorizzazione di qualunque oggetto. Concordare imposte, accettare e/o contestare accertamenti e/o ogni altro provvedimento emesso dagli uffici tributari ed in generale compiere tutti gli atti opportuni al più esatto accertamento fiscale.
20. Deferire e riferire giuramenti, deferire e rispondere ad interrogatori o interPELLI anche in materia di falso civile, costituirsi parte civile in processi penali ed eleggere domicilio.
21. Rappresentare attivamente e passivamente la società dinnanzi alle autorità giudiziarie civili, penali, amministrative e finanziarie, in ogni ordine e grado di giurisdizione, anche per giudizi di revocazione e cassazione, nominando e revocando, all'uopo avvocati, procuratori e periti di parte, dare corso a denunce, querele, costituzione di parte civile. Transigere e conciliare giudizi nonché rinunciare agli atti; compromettere con arbitri controversie.
22. Rilasciare deleghe e procure generali e/o speciali per determinati atti o categorie di atti nell'ambito dei poteri conferiti.

23. Contrattare, concludere, firmare ed eseguire mutui e finanziamenti di ogni genere ed operazioni di fido sia di cassa che di firma, con banche nazionali ed estere e qualsiasi altra istituzione finanziaria.
24. Concedere, stipulare ed emettere qualsiasi garanzia, personale e/o reale, lettere di patronage, in favore di terzi e/o a favore delle società appartenenti al gruppo.
25. Effettuare operazioni di tesoreria/gestione di disponibilità liquida quali, a titolo esemplificativo, ma non esaustivo, operazioni di accensione/estinzione di conto deposito, pronti contro termine, negoziazione di tassi di interesse, accensione ed estinzione di mandati di gestione e, in generale, tutte le operazioni assimilabili, determinandone le condizioni e le necessarie garanzie.
26. Rappresentare la Società nei rapporti con gli istituti di credito e finanziari, la Banca d'Italia e gli Uffici postali, compiendo in nome e per conto della Società tutte le operazioni bancarie e/o finanziarie. E così, tra l'altro, effettuare operazioni di prelievo anche a fronte di linee di credito in bianco, emettere ordini di bonifico e mandati a disporre sui conti correnti, anche a valere sulle disponibilità liquide o comunque allo scoperto a valere sui fidi accordati alla società, richiedere l'apertura di conti correnti semplici, sottoscrivendo i relativi contratti di apertura, investire le disponibilità liquide, presentare all'incasso, emettere, sottoscrivere e girare anche per sconto o cessione assegni, ordini di pagamento, tratte, cambiali e qualsiasi altro effetto di commercio e titoli di credito, dare istruzioni alle banche per l'incasso e per il ritiro di effetti, modificare e sospendere le istruzioni stesse in caso di mancata accettazione o pagamento, firmare estratti conto e relativi benestare, accrediti sui conti della società, riscuotere e versare mediante girata per l'incasso assegni, mandati, vaglia postali e telegrafici, somme o valori in qualsiasi importo o per qualsiasi titolo di spettanza della società rilasciando quietanza liberatoria, locare, aprire e chiudere cassette di sicurezza e forzieri e ritirarne il contenuto, richiedere il rilascio di depositi cauzionali e/o di fidejussioni in nome e per conto della Società.
27. Emettere assegni o ordini di pagamento nei limiti dei fidi consentiti e nell'ambito delle disponibilità esistenti, su conti di qualsiasi natura, anche postali, aperti o da aprire in Italia ed all'estero al nome della società presso Banche, Istituti di credito, Poste ed altri Enti, firmare gli assegni ed ordini di pagamento.
28. Operare su tutti i conti bancari, postali etc. della Società, ed in qualsiasi relazione bancaria, senza limiti d'importo, per effettuare operazioni di giroconto.
29. Stipulare ed effettuare operazioni attive e passive di finanziamento con società del Gruppo.
30. Stilare, concludere, firmare ed eseguire contratti di assicurazione e riassicurazione.
31. Rappresentare la Società in tutte le Assemblee sia ordinarie che straordinarie delle società italiane e straniere, per le azioni e/o le quote possedute dalla Società, sia in territorio italiano che all'estero esercitando nelle suddette assemblee ogni diritto spettante al socio, con facoltà di delega a terzi ai sensi di legge.

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Presidente convoca le riunioni del Consiglio di Amministrazione e si adopera affinché ai

membri del Consiglio siano fornite la documentazione e le informazioni necessarie per permettere allo stesso di esprimersi con consapevolezza sulle materie sottoposte al suo esame e approvazione.

Il Presidente coordina le attività del Consiglio di Amministrazione e guida lo svolgimento delle relative riunioni.

A seguito della rinuncia alle deleghe operative da Amministratore Delegato in data 13 maggio 2014 e della contestuale nomina di un Direttore Generale, come già sopra illustrato, il Consiglio nell'ambito del piano riorganizzativo ha deliberato di conferire al Presidente, Ing. Vincenzo Cannatelli

- la rappresentanza legale della Società con il potere di:
 - rappresentare la stessa nei confronti dei terzi e in giudizio; in ogni tipo di procedimento di fronte alla Commissione Europea e alle sue Direzioni, alle Amministrazioni dello Stato, ivi compresi i Ministeri, alle autorità amministrative indipendenti – quali a titolo solo esemplificativo e non esaustivo, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, la Consob, l'Ufficio Italiano Cambi – nonché nei procedimenti davanti a tutte le altre pubbliche amministrazioni, gli enti militari e civili gli enti territoriali di qualunque tipo; le aziende autonome ed ogni altro ente pubblico, nessuno escluso;
 - promuovere e resistere ad azioni giudiziarie, in Italia e all'estero, dinanzi a ogni autorità giurisdizionale di qualsiasi ordine e grado, ivi comprese le autorità giurisdizionali dell'Unione Europea, nonché il potere di costituirsi nei giudizi innanzi alla Corte Costituzionale;
 - promuovere arbitrati così come di resistere a domande di arbitrato sia rituali che liberi;
 - presentare esposti, denunce e querele in sede penale, di proporre ricorsi, gravami ordinari e straordinari, nonché istanze intese ad ottenere provvedimenti di urgenza e cautelari;
 - rinunciare agli atti di ogni tipo di giudizio ed accettare rinunce, di rimettere querele, di transigere controversie, sia in sede giudiziale che stragiudiziale;
 - conferire all'uopo i necessari mandati o procure alle liti;
- i poteri di cui al successivo elenco:
 - i rapporti con gli Azionisti e l'informazione agli stessi;
 - la comunicazione istituzionale della Società in ogni forma;
 - la definizione, d'intesa e coordinamento con il Direttore Generale, delle operazioni straordinarie di competenza del Consiglio di Amministrazione e al quale le stesse sono sottoposte. Rientrano, fra l'altro, in tale ambito la individuazione, la valutazione e la definizione di operazioni straordinarie (cessioni di assets, scissione di beni, aggregazioni, conferimenti di beni ecc.), sia per la Società nel suo complesso che per le singole *business units*, finalizzate alla valorizzazione del patrimonio aziendale e alla implementazione delle opportunità di collaborazione/aggregazione con altre entità che possano accelerare lo sviluppo dimensionale e strategico della Società;

- l'individuazione di candidature, in accordo con il Direttore Generale, per i ruoli di Presidente, Amministratore Delegato ovvero Amministratore Unico nonché in generale per i ruoli di Amministrazione o di Controllo di società controllate e collegate del Gruppo, ivi compresa la proposta del relativo trattamento economico, da sottoporre agli organi societari competenti;
- il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Ing. Vincenzo Cannatelli, mantiene inoltre le cariche di:
 - *Amministratore incaricato del controllo interno e di gestione dei rischi*, con le funzioni ad esso attribuite dal Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana. Individua i principali rischi aziendali sottoponendoli all'esame del Comitato controllo e rischi e del Consiglio di Amministrazione, dà esecuzione alle linee di indirizzo circa la realizzazione e la gestione del sistema di controllo interno supervisionando l'attività del Direttore Generale in materia e disponendo, ove necessario, delle competenti unità organizzative della Società. Rientrano tra l'altro in tale ambito la direzione e il coordinamento del sistema del controllo interno e di gestione dei rischi, coerente con gli obiettivi aziendali definiti dal Consiglio di Amministrazione e volto alla salvaguardia del patrimonio sociale, l'affidabilità dell'informazione finanziaria e il rispetto delle norme e delle procedure interne;
 - Datore di Lavoro ai sensi del D.Lgs. 81/2008 con tutti i necessari poteri per lo svolgimento delle attività, funzioni ed obblighi previsti dal Testo Unico per la Sicurezza.

In virtù delle deleghe di rappresentanza e di indirizzo della Società conferitegli dal Consiglio, il Presidente del Consiglio di Amministrazione, seppur non sia il principale responsabile della gestione dell'Emittente, riveste un ruolo significativo nell'elaborazione delle strategie aziendali.

Il Presidente del Consiglio non è l'azionista di controllo della Società.

Comitato esecutivo (ex art. 123-bis, comma 2, lett. d), TUF)

Il Consiglio dell'Emittente non ha costituito al proprio interno un Comitato Esecutivo.

Informativa al Consiglio

Ai sensi dell'art. 13 dello Statuto, in occasione delle riunioni e con cadenza almeno trimestrale il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale sono informati, a cura del Presidente del Consiglio di Amministrazione e del Direttore Generale, sull'attività svolta dall'Emittente e dalle sue controllate, sulla sua prevedibile evoluzione, sulle operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale, con particolare riguardo alle operazioni in cui gli amministratori abbiano un interesse proprio o di terzi o che siano influenzate dall'eventuale soggetto che eserciti attività di direzione e coordinamento.

4.5 ALTRI CONSIGLIERI ESECUTIVI

Non vi sono altri Consiglieri esecutivi.

4.6 AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Gli amministratori non esecutivi e indipendenti sono per numero ed autorevolezza tali da garantire che il loro giudizio possa avere un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari, contribuendo alla formazione di decisioni equilibrate in particolar modo nel caso sussistano potenziali conflitti di interesse. Gli amministratori non esecutivi e indipendenti apportano le loro specifiche competenze nelle discussioni consiliari, contribuendo all'assunzione di decisioni conformi all'interesse sociale.

Gli amministratori indipendenti sono in possesso dei requisiti di indipendenza di cui al criterio 3.C.1 del Codice di Autodisciplina e dell'art. 148, comma 3, lett. b) e c), del TUF, in quanto ciascuno di essi:

- (i) non controlla l'Emittente, direttamente o indirettamente, anche attraverso società controllate, fiduciarie o interposta persona, né è in grado di esercitare su di esso un'influenza notevole;
- (ii) non partecipa, direttamente o indirettamente, ad alcun patto parasociale attraverso il quale uno o più soggetti possano esercitare il controllo o un'influenza notevole sull'Emittente;
- (iii) non è, né è stato nei precedenti tre esercizi, un esponente di rilievo (per tale intendendosi il Presidente, il Rappresentante legale, il Presidente del Consiglio, un Amministratore esecutivo ovvero un dirigente con responsabilità strategiche) dell'Emittente, di una sua controllata avente rilevanza strategica, di una società sottoposta a comune controllo con l'Emittente, di una società o di un ente che, anche congiuntamente con altri attraverso un patto parasociale, controlli l'Emittente o sia in grado di esercitare sulla stesso un'influenza notevole;
- (iv) non intrattiene, ovvero non ha intrattenuto nell'esercizio precedente, direttamente o indirettamente (ad esempio attraverso società controllate o delle quali sia esponente di rilievo, nel senso indicato al punto (iii) che precede, ovvero in qualità di partner di uno studio professionale o di una società di consulenza), una significativa relazione commerciale, finanziaria o professionale ovvero rapporti di lavoro subordinato: (a) con l'Emittente, con una sua controllata, ovvero con alcuno degli esponenti di rilievo, nel senso indicato al punto (iii) che precede, dei medesimi; (b) con un soggetto che, anche congiuntamente con altri attraverso un patto parasociale, controlli l'Emittente, ovvero – trattandosi di società o ente – con gli esponenti di rilievo, nel senso indicato al punto (iii) che precede, dei medesimi;
- (v) fermo restando quanto indicato al punto (iv) che precede, non intrattiene rapporti di lavoro autonomo o subordinato, ovvero altri rapporti di natura patrimoniale o professionale tali da comprometterne l'indipendenza: (a) con l'Emittente, con sue controllate o controllanti o con le società sottoposte a comune controllo; (b) con gli amministratori dell'Emittente; (c) con soggetti che siano in rapporto di coniugio, parentela o affinità entro il quarto grado degli Amministratori delle società di cui al precedente punto (a);
- (vi) non riceve, né ha ricevuto nei precedenti tre esercizi, dall'Emittente o da una società controllata o controllante, una significativa remunerazione aggiuntiva rispetto all'emolumento "fisso" di amministratore non esecutivo della Società, ivi

inclusa la partecipazione a piani di incentivazione legati alla performance aziendale, anche a base azionaria;

- (vii) non è stato amministratore dell'Emittente per più di nove anni negli ultimi dodici anni;
- (viii) non riveste la carica di amministratore esecutivo in un'altra società nella quale un amministratore esecutivo dell'Emittente abbia un incarico di amministratore;
- (ix) non è socio o amministratore di una società o di un'entità appartenente alla rete della società incaricata della revisione contabile dell'Emittente;
- (x) non è uno stretto familiare di una persona che si trovi in una delle situazioni di cui ai precedenti punti e comunque non è coniuge, parente o affine entro il quarto grado degli Amministratori dell'Emittente, delle società da questo controllate, delle società che lo controllano e di quelle sottoposte a comune controllo.

In conformità a quanto previsto dal criterio 3.C.3 del Codice di Autodisciplina inoltre, il numero e le competenze degli amministratori indipendenti sono adeguati in relazione alle dimensioni del Consiglio e all'attività svolta dall'Emittente e sono inoltre tali da consentire la costituzione dei Comitati all'interno del Consiglio.

L'attuale Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da n. 2 (due) consiglieri in possesso dei requisiti di indipendenza come sopra richiamati.

Il Consiglio valuta l'esistenza e la permanenza dei requisiti di cui sopra dopo la loro nomina e, successivamente, con cadenza annuale, sulla base delle informazioni che gli interessati sono tenuti a fornire sotto la propria responsabilità, ovvero delle informazioni comunque a disposizione del Consiglio.

Il possesso dei requisiti di indipendenza degli amministratori indipendenti attualmente in carica è stato verificato dal Consiglio, successivamente alla loro nomina, in data 13 maggio 2013.

Il Consiglio ha accertato il possesso dei requisiti di indipendenza degli amministratori indipendenti, da ultimo, nella riunione tenutasi in data 16 marzo 2016.

La verifica è stata condotta sulla base delle informazioni fornite dagli Amministratori ai sensi dell'art. 148, comma 3 del TUF e dei criteri indicati dall'art. 3.C.1 del Codice di Autodisciplina. La Società non ha utilizzato altri parametri di valutazione, né criteri quantitativi e/o qualitativi ulteriori rispetto a quelli indicati.

Il Collegio Sindacale ha verificato la procedura di accertamento adottata dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri nella riunione del 17 giugno 2014.

* * *

Per i dati relativi alla partecipazione degli amministratori indipendenti alle riunioni consiliari nonché alle riunioni dei Comitati di cui fanno parte tenutesi nell'Esercizio si rinvia alla tabella di cui alla precedente Sez. 4.2.

4.7 LEAD INDEPENDENT DIRECTOR

Il Consiglio, al fine del coordinamento delle eventuali istanze e contributi degli

Amministratori non esecutivi, non ha provveduto alla nomina del c.d. *lead independent director* tenendo conto delle dimensioni del Consiglio e delle strutture organizzative dell'Emittente e del Gruppo e ritenendo che:

- gli amministratori indipendenti siano caratterizzati da un rilevante livello di autorevolezza ed autonomia decisionale e che abbiano una adeguata conoscenza delle strutture dell'Emittente e del Gruppo;
- la composizione dei due Comitati esistenti formati esclusivamente da amministratori indipendenti si possono convocare e riunire autonomamente anche al di fuori delle riunioni del Consiglio di Amministrazione.

5. TRATTAMENTO DELLE INFORMAZIONI SOCIETARIE

Il Consiglio, nella riunione del 20 settembre 2007, in ossequio al disposto dell'art. 115-*bis* del TUF ha deliberato di adottare una "*Procedura per la gestione del Registro di Gruppo delle persone che hanno accesso ad informazioni privilegiate*", con efficacia cogente dalla data di deposito presso Borsa Italiana della domanda di ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie e dei Warrant sul Segmento MIV, al fine di monitorare l'accesso e la circolazione delle informazioni privilegiate prima della loro diffusione al pubblico, assicurare il rispetto degli obblighi di riservatezza previsti dalle disposizioni di legge e di regolamento vigenti, nonché regolare la gestione interna e la comunicazione all'esterno delle predette informazioni.

Riguardo alle ulteriori problematiche concernenti il trattamento delle informazioni riservate, il Consiglio nella medesima riunione del 20 settembre 2007 ha altresì deliberato di adottare, con efficacia a far data dall'inizio delle negoziazioni delle azioni e dei Warrant dell'Emittente sul MIV, la "*Procedura per la comunicazione al pubblico di informazioni privilegiate*", al fine di regolare la gestione interna e la comunicazione all'esterno delle informazioni *price sensitive*.

Riguardo alla gestione degli adempimenti informativi derivanti dalla disciplina dell'*internal dealing* di cui all'art. 114, comma 7 del TUF e agli artt. 152-*sexies*, 152-*septies* e 152-*octies* del Regolamento Emittenti Consob, il Consiglio dell'Emittente, in data 20 settembre 2007, ha deliberato di adottare la "*Procedura per l'adempimento degli obblighi in materia di internal dealing*", con efficacia cogente a far data dall'inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie e dei Warrant sul MIV. Nel corso dell'Esercizio le operazioni rilevanti ai sensi della disciplina dell'*internal dealing* sono state comunicate ai sensi della Procedura di cui sopra.

6. COMITATI INTERNI AL CONSIGLIO (ex art. 123-*bis*, comma 2, lett. d), TUF)

All'interno del Consiglio sono stati costituiti il Comitato controllo e rischi e il Comitato per le operazioni con parti correlate.

In merito alla composizione e al funzionamento dei sopracitati Comitati, si rinvia alle

successive Sezz. 10 e 12 della presente Relazione.

In relazione al Comitato per la remunerazione si rinvia alla successiva Sez. 8 della presente Relazione.

7. COMITATO PER LE NOMINE

Considerate le dimensioni e la struttura organizzativa dell'Emittente, il Consiglio non ravvisa – allo stato attuale – la necessità di istituire un Comitato per la nomina degli amministratori. Inoltre, a seguito degli adeguamenti statutari alle norme della Legge 262/2005, come successivamente modificata, e delle relative disposizioni regolamentari di attuazione, la nomina dei componenti il Consiglio avviene con il meccanismo del voto di lista come sopra illustrato, e quindi sulla base delle liste contenenti le proposte di candidatura presentate dai soci titolari della partecipazione indicata dall'art. 11 dello Statuto.

8. COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

A valle del rinnovo dell'organo amministrativo dell'Emittente da parte dell'Assemblea degli azionisti tenutasi in data 9 maggio 2013, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha riservato, in applicazione del criterio 4.C.2 del Codice di Autodisciplina, le funzioni del Comitato per la remunerazione all'intero Consiglio, in considerazione dei seguenti fattori:

- il ruolo degli amministratori indipendenti e non esecutivi nelle riunioni consiliari consente un esame indipendente e autorevole in merito alla politica per la remunerazione;
- all'espletamento delle funzioni in materia di remunerazione sono riservati spazi e attenzione adeguati nelle riunioni consiliari;
- le ridotte dimensioni della struttura della Società;
- una gestione più snella e flessibile delle attività.

Il Consiglio di Amministrazione, tenutosi in data 16 marzo 2016, ha riesaminato la scelta effettuata ritenendola, con il parere favorevole dei Consiglieri indipendenti e non esecutivi, adeguata e valida.

Il Consiglio procede periodicamente a rivalutare tale decisione.

Alla data della presente Relazione, il Consiglio di Amministrazione è composto da n. 2 (due) amministratori indipendenti e non esecutivi:

- Dott. Nicolò Dubini; e
- Dott. Fabio Tomassini.

Entrambi gli amministratori indipendenti risultano in possesso di un'adeguata conoscenza ed esperienza in materia finanziaria.

Gli amministratori indipendenti hanno il compito di:

- formulare al Consiglio di Amministrazione proposte per la remunerazione dell'Amministratore Delegato e degli altri amministratori che rivestono particolari cariche, monitorando l'applicazione delle decisioni assunte;
- formulare al Consiglio di Amministrazione raccomandazioni generali in materia di remunerazione dei dirigenti con responsabilità strategiche, tenuto conto delle informazioni e indicazioni fornite dall'Amministratore Delegato e valutando periodicamente i criteri adottati per la remunerazione della predetta dirigenza;
- coadiuvare il Consiglio di Amministrazione nella predisposizione e nell'attuazione degli eventuali piani di compensi basati su azioni o su strumenti finanziari.

9. REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Con riferimento alle informazioni della presente sezione si rinvia alla Relazione sulla remunerazione, predisposta e pubblicata ai sensi dell'art. 123-ter del TUF.

10. COMITATO CONTROLLO E RISCHI

Composizione e funzionamento del Comitato controllo e rischi (ex art. 123-bis, comma 2, lettera d), TUF)

In data 20 settembre 2007, il Consiglio, subordinatamente all'inizio delle negoziazioni sul MIV delle azioni ordinarie e dei Warrant dell'Emittente, ha provveduto a costituire al proprio interno un Comitato controllo e rischi.

A valle dell'ultimo rinnovo dell'organo amministrativo dell'Emittente da parte dell'Assemblea degli azionisti tenutasi in data 9 maggio 2013, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto, in data 13 maggio 2013, a istituire il nuovo Comitato controllo e rischi composto dagli amministratori indipendenti Dott. Fabio Tomassini, con la carica di Presidente, e Dott. Nicolò Dubini.

Entrambi i componenti del Comitato risultano in possesso di un'adeguata conoscenza ed esperienza in materia finanziaria.

* * *

Funzioni attribuite al Comitato controllo e rischi

Il Comitato controllo e rischi ha funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio e, in particolare, è investito dei seguenti compiti:

- i) fornire al Consiglio di Amministrazione un parere preventivo per l'espletamento dei compiti in materia di controllo interno e di gestione dei rischi, da considerarsi come vincolante nel caso di decisioni relative a nomina, revoca, remunerazione e adozione di risorse del responsabile funzione di *internal audit*;

- ii) valutare, unitamente al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e sentiti il revisore legale e il collegio sindacale, il corretto utilizzo dei principi contabili utilizzati e la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato;
- iii) esprimere pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali;
- iv) esaminare le relazioni periodiche, aventi per oggetto la valutazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e quelle di particolare rilevanza predisposte dalla funzione *internal audit*;
- v) monitorare l'autonomia, l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza della funzione di *internal audit*;
- vi) chiedere alla funzione di *internal audit* – ove ne ravvisi l'esigenza - lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative, dandone contestuale comunicazione al presidente del collegio sindacale
- vii) riferire al Consiglio, almeno semestralmente, in occasione dell'approvazione del bilancio d'esercizio e della relazione semestrale, sull'attività svolta e sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- viii) assistere il Consiglio nello svolgimento delle attività inerenti il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in particolare nella definizione di linee di indirizzo del sistema e nell'attività di verifica periodica dell'adeguatezza, dell'efficacia e dell'effettivo funzionamento dello stesso.

* * *

Nel corso dell'Esercizio, con riferimento alle singole funzioni ad esso attribuite, il Comitato controllo e rischi ha svolto un'attività di verifica del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, con particolare riguardo a:

- l'adeguatezza e correttezza dei principi contabili applicati, anche a livello di Gruppo, nonché alla loro omogeneità ai fini della redazione delle scritture contabili;
- l'attività di *auditing* interno per l'esercizio 2015;
- l'adeguatezza delle procedure specifiche ex Legge 262/2005 in merito alle procedure amministrativo-contabili e alla redazione dei report delle relazioni semestrali della Società e delle società del Gruppo;
- l'aggiornamento del Modello Organizzativo ex D.Lgs. 231/2001 e del Manuale delle Procedure della Società, soggetto alle verifiche da parte dell'Organismo di Vigilanza;
- l'esito dell'attività di *risk assesment* svolta dall'Amministratore Incaricato sentita l'alta dirigenza della società.

Nel corso dell'Esercizio il Comitato controllo e rischi ha tenuto n. 3 (tre) riunioni nelle seguenti date:

- 19 marzo 2015
- 23 marzo 2015
- 3 agosto 2015;

alle quali hanno partecipato: il Presidente del Collegio Sindacale, Dott. Leonardo Quagliata, i Sindaci effettivi Dott.ssa Francesca Marchetti e Dott. Marino Marrazza e, su invito del Comitato, il Direttore Generale Mirko Maria Duranti, il Responsabile dell'Area Societaria Grazia Galli, il Responsabile Amministrativo Francesco Cursano e il Responsabile *Internal Audit* Stefania Trebiani.

Le riunioni sono tutte regolarmente verbalizzate, la durata media di ciascuna è stata di circa 2 ore.

Nell'esercizio 2016 il Comitato ha inoltre tenuto n. 2 (due) riunioni in data 19 febbraio 2016 e 3 marzo 2016, in funzione delle attività proprie del Comitato, propedeutiche all'approvazione del Progetto di Bilancio chiuso al 31 dicembre 2015.

Nello svolgimento delle proprie funzioni, il Comitato controllo e rischi ha la facoltà di accedere alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei propri compiti nonché di avvalersi di consulenti esterni, nei termini stabiliti dal Consiglio.

Non sono state destinate risorse finanziarie al Comitato controllo e rischi in quanto lo stesso si avvale, per l'assolvimento dei propri compiti, dei mezzi e delle strutture aziendali dell'Emittente.

Il Comitato controllo e rischi ha relazionato sull'attività svolta e sullo stato del sistema di controllo interno nel corso della riunione tenutasi il 3 marzo 2016 a cui hanno partecipato l'intero Collegio Sindacale, il Direttore Generale, il Responsabile Amministrativo e il Responsabile della funzione di *internal audit* e della società di revisione, riferendone poi al Consiglio di Amministrazione.

11. SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI

Il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito della definizione dei piani strategici, industriali e finanziari, ha definito la natura e il livello di rischio compatibile con gli obiettivi strategici dell'Emittente.

Il Consiglio ha, inoltre, definito le linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in modo che i principali rischi afferenti all'Emittente e alle sue controllate risultino correttamente identificati, nonché adeguatamente misurati, gestiti e monitorati, determinando la compatibilità di tali rischi con una gestione dell'impresa coerente con gli obiettivi strategici.

In linea con i modelli e le *best practices* internazionali, il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi dell'Emittente presenta le seguenti caratteristiche:

- a. *Ambiente di controllo*, che rappresenta la cultura al controllo diffusa all'interno dell'organizzazione ed è costituita da:
 - Organigramma aziendale e sistema di deleghe e procure;
 - Codice Etico e Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs. 231/2001;
 - Manuale delle procedure, tra le quali: Procedura per le operazioni con parti correlate, Procedura per l'adempimento degli obblighi in materia di *internal*

dealing, Procedura per la gestione del registro di gruppo delle persone che hanno accesso ad Informazioni Privilegiate e la comunicazione al pubblico di Informazioni Privilegiate.

- Modello di Controllo Contabile;
- b. *Identificazione e valutazione dei rischi*, processo volto ad assicurare l'individuazione, analisi e gestione dei rischi aziendali (tra cui quelli di natura amministrativo contabile) suddivisi fra rischi di gestionali (di contesto, strategici e operativi) e rischi di *compliance*.
- c. *Attività di controllo*, ovvero l'insieme delle prassi e procedure di controllo definite per consentire il presidio dei rischi aziendali al fine di mitigarne gli effetti e garantire il raggiungimento degli obiettivi aziendali.
- d. *Monitoraggio e informativa*: processo istituito per assicurare l'accurata e tempestiva raccolta e analisi delle informazioni, nonché l'insieme delle attività necessarie per verificare e valutare periodicamente l'adeguatezza, l'operatività e l'efficacia dei controlli interni, anche al fine di consentire all'Amministratore incaricato e al Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di rilasciare le attestazioni e le dichiarazioni richieste ai sensi dell'art. 154-bis TUF.

In relazione al processo di informativa finanziaria consolidata si descrivono le principali caratteristiche dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interni esistenti.

PRINCIPALI CARATTERISTICHE DEI SISTEMI DI GESTIONE DEI RISCHI E DI CONTROLLO INTERNO ESISTENTI IN RELAZIONE AL PROCESSO DI INFORMATIVA FINANZIARIA (EX ART. 123-BIS, COMMA 2, LETT. B), TUF)

1) Premessa

ErgyCapital, come descritto nelle precedenti edizioni del presente documento, ha definito come parte integrante del sistema di controllo interno aziendale, il proprio Modello di controllo contabile, nel quale sono indicate le regole di gestione dei rischi e di controllo in relazione al processo di informativa finanziaria.

Sostanzialmente, sulla base del sistema implementato (comprensivo di norme, procedure e linee guida) ErgyCapital, attraverso un'attività di coordinamento e aggiornamento, provvede a garantire un idoneo flusso informativo e scambio di dati con le proprie controllate.

Tale sistema è finalizzato a garantire l'attendibilità, l'accuratezza, l'affidabilità e la tempestività dell'informativa finanziaria.

Il Modello di controllo contabile di Gruppo, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 luglio 2008, e aggiornato in data 15 giugno 2015, definisce:

- le norme comportamentali da osservare nonché i ruoli e le responsabilità attribuiti al Dirigente Preposto, al Responsabile Amministrativo e alle funzioni aziendali della Capogruppo, a vario titolo coinvolte nell'attività di predisposizione, verifica e diffusione al mercato dell'informativa contabile;

- il processo di attestazione interna in capo agli organi amministrativi e al Responsabile Amministrativo ai quali è affidata l'attuazione del presente Modello con riferimento ai seguenti elementi:
 - corretto funzionamento del Sistema di controllo contabile nell'ambito della Società di propria competenza;
 - adeguatezza ed applicazione delle procedure amministrativo-contabili adottate nell'ambito della propria Società, a presidio dei flussi informativi trasmessi a ErgyCapital ai fini della redazione del Bilancio consolidato;
 - completezza e attendibilità dei flussi informativi trasmessi a ErgyCapital, attraverso la reportistica, ai fini della redazione delle situazioni contabili consolidate.

Al Modello di controllo contabile si aggiungono, costituendo parte integrante del Sistema di controllo in ambito amministrativo contabile:

- un corpo di procedure amministrativo contabili relative ai principali processi, dell'Emittente e delle Società controllate rilevanti;
- il sistema di deleghe e procure;
- le direttive e le linee guida costantemente comunicate dall'Emittente alle Società del Gruppo.

2) Descrizione delle principali caratteristiche del Sistema di gestione dei rischi e di controllo interno, in relazione al processo di informativa finanziaria

a. Fasi del Sistema di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria

Identificazione dei rischi sull'informativa finanziaria

Il processo di identificazione dei rischi legati all'informativa contabile ("*risk scoring*") è svolto, con cadenza semestrale, dal Dirigente Preposto, con il supporto del Responsabile della funzione di *internal audit*, e condiviso con l'Amministratore Incaricato.

Tuttavia, nel caso in cui nel corso dell'esercizio siano definite operazioni rilevanti tali da modificare la struttura del Gruppo, il Dirigente Preposto ne valuta tempestivamente l'impatto al fine di identificare eventuali nuovi profili di rischio.

Il *risk scoring* si articola nelle seguenti attività:

- analisi dell'informativa finanziaria rilevante diffusa al mercato (Bilancio Separato e Consolidato, ovvero della Relazione Semestrale) al fine di individuare le principali voci di bilancio/aree contabili a rischio e i correlati processi amministrativi rilevanti, sulla base di criteri quali-quantitativi;
- individuazione delle Società significative all'interno del perimetro di consolidamento;
- individuazione dei processi/flussi contabili alimentanti ogni voce di bilancio/informazione finanziaria rilevante;

- correlazione delle voci contabili identificate, con i postulati di bilancio rilevanti e i processi/flussi contabili di riferimento.

A seguito di tale attività, qualora siano individuate voci contabili correlate a processi non disciplinati, in tutto o in parte, dal corpo delle procedure amministrativo contabili di ErgyCapital o di una società controllata rilevante, il Dirigente Preposto ne dà comunicazione ai Responsabili delle funzioni interessate e concorda con gli stessi gli interventi necessari.

Valutazione dei rischi sull'informativa finanziaria

La verifica circa l'adeguatezza, operatività e l'efficacia dei controlli amministrativo contabili si articola nelle seguenti fasi:

- supervisione, nel quadro della gestione ordinaria, da parte dei responsabili di funzione di ciascuna Società rilevante parte del perimetro di consolidamento;
- attività di verifica svolta sia dal Dirigente Preposto sia dal Responsabile della funzione di *internal audit*, e finalizzata a valutare l'adeguatezza del disegno del Sistema di Controllo in ambito amministrativo contabile e l'effettiva operatività dei controlli posti in essere;
- monitoraggio, svolto dal Dirigente Preposto sulla base delle informative inviate dal Responsabile della funzione di *internal audit* e dei rapporti di *audit*, al fine di verificare l'aggiornamento del corpo procedurale e l'effettiva operatività dei controlli identificati attraverso le procedure amministrativo-contabili.

Identificazione dei controlli a fronte dei rischi individuati

Contestualmente alla predisposizione delle procedure amministrativo contabili, sono state formalizzate le "Matrici dei controlli", che descrivono le attività di controllo esistenti in ciascun processo amministrativo contabile, individuato come rilevante a seguito dell'attività periodica di *risk scoring*, con evidenza, tra l'altro, di:

- area operativa di riferimento;
- obiettivo di controllo connesso al *financial reporting*;
- descrizione del controllo esistente;
- responsabile operativo dell'attività di controllo;
- frequenza.

Valutazione dei controlli a fronte dei rischi individuati

Le funzioni di ErgyCapital e le società controllate, coinvolte nel processo di formazione e gestione dell'informativa contabile, sono responsabili del corretto funzionamento e dell'aggiornamento del Sistema di controllo contabile e verificano, per le parti di propria competenza, l'aggiornamento delle procedure amministrativo contabili e delle relative matrici dei controlli.

I risultati delle verifiche periodiche delle procedure e delle matrici dei controlli sono

condivisi con il Dirigente Preposto e il Responsabile della funzione di *internal audit*, che ha il compito di supportare, per gli aspetti tecnici, le diverse funzioni nell'aggiornamento del corpo procedurale per le aree di propria competenza.

Qualora, a seguito dell'attività di *risk scoring*, siano individuate aree sensibili non disciplinate, in tutto o in parte, dal corpo delle procedure amministrativo-contabili di ErgyCapital o di una società controllata rilevante, sarà compito delle diverse funzioni, in coordinamento con il Dirigente Preposto e il Responsabile della funzione di *internal audit*, provvedere all'integrazione delle procedure esistenti, ovvero alla formalizzazione di nuove procedure in relazione alle aree di propria competenza.

b. Ruoli e funzioni coinvolte

Il Modello di Controllo Contabile di Gruppo descrive ruoli e responsabilità dei soggetti a vario titolo coinvolti nel processo di formazione e/o controllo dell'informativa contabile dell'Emittente e del Gruppo ErgyCapital.

In particolare, si riportano di seguito le principali responsabilità operative individuate per garantire il corretto funzionamento del sistema:

- Il *Consiglio di Amministrazione* è responsabile, tra l'altro, di:
 - nominare il Dirigente Preposto, previo parere, da parte del Collegio Sindacale;
 - vigilare affinché il Dirigente Preposto disponga di adeguati requisiti, poteri e mezzi per l'esercizio dei compiti attribuiti;
 - approvare eventuali modifiche o integrazioni al Modello che si rendessero necessarie e/o opportune, successivamente all'adozione dello stesso;
 - istituire un flusso informativo periodico, attraverso il quale il Dirigente Preposto possa riferire in merito ai risultati delle attività svolte e ad eventuali criticità significative emerse, anche al fine di condividere le azioni necessarie per loro superamento;
 - esaminare il contenuto delle dichiarazioni/attestazioni di legge, presentate dall'organo amministrativo competente e/o dal Dirigente Preposto a corredo dei corrispondenti documenti contabili (Bilancio Separato e Bilancio Consolidato, Relazione Semestrale, Relazioni Trimestrali), assumere le determinazioni di competenza e autorizzare la pubblicazione dei documenti stessi.

Nell'espletamento delle proprie funzioni, il Consiglio si avvale dell'assistenza del Comitato controllo e rischi, che ha funzioni consultive e propositive anche con riferimento al sistema di controllo interno amministrativo contabile:

- L'*Amministratore incaricato* è responsabile di:
 - monitorare la corretta applicazione del Modello di Controllo Contabile e del connesso sistema di controllo interno;
 - validare, di concerto con il Dirigente Preposto, i risultati dell'attività periodica di valutazione dei rischi in ambito amministrativo contabile, volta ad identificare le voci contabili, i processi e le società rilevanti ai fini della predisposizione dell'informativa consolidata di Gruppo;

- valutare, di concerto con il Dirigente Preposto, l'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle regole e delle procedure aziendali, rilevanti ai fini della predisposizione dell'informativa contabile, costituenti il Sistema di Controllo Contabile, anche attraverso il supporto delle attestazioni interne ricevute;
- Il *Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari* è responsabile, oltre alle responsabilità attribuite congiuntamente all'Amministratore incaricato, anche attraverso attività di verifica, di valutare e monitorare il livello di adeguatezza e operatività del sistema di controllo interno amministrativo contabile;
- L'*internal auditor* è responsabile di:
 - coordinare le attività di aggiornamento periodico delle procedure amministrativo-contabili, delle relative matrici dei controlli, nonché la loro archiviazione;
 - definire il piano delle verifiche sul Sistema di Controllo di ErgyCapital S.p.A., in coordinamento con le altre Funzioni aziendali coinvolte;
 - riferire al Consiglio di Amministrazione, d'intesa con l'Amministratore Delegato nei casi in cui all'ordine del giorno del Consiglio vi sia l'approvazione del Bilancio Separato, del Bilancio Consolidato, della Relazione Semestrale, nonché di ogni altro atto o comunicazione di carattere finanziario in merito a eventuali criticità emerse a livello di ErgyCapital S.p.A. o comunicate dalle società controllate nel corso del periodo, e i relativi piani per il loro superamento; adeguatezza ed effettiva applicazione delle regole e delle procedure aziendali costituenti il Sistema di Controllo, anche attraverso il supporto delle attestazioni interne ricevute; idoneità dei mezzi posti messi a disposizione dalla Società, per svolgere l'attività di competenza.

Inoltre, il Responsabile dell'Emittente e delle Società controllate, coinvolto nel processo di formazione e gestione dell'informativa contabile e finanziaria, è responsabile del corretto funzionamento e dell'aggiornamento del Sistema di controllo contabile relativamente a tutti i processi contabili di propria competenza.

L'Emittente provvede a mantenere aggiornato il proprio Modello a fronte delle modifiche nell'operatività e/o nell'organizzazione, mantenendo inoltre aggiornate le procedure e l'insieme dei controlli, in relazione alle modifiche informative, processuali e organizzative intervenute nonché agli esiti delle attività periodiche di verifica.

* * *

Nel corso dell'Esercizio, il Responsabile della funzione di *internal audit*, con periodicità semestrale ha informato il Comitato controllo e rischi circa l'adeguatezza e l'effettivo funzionamento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Tale informativa è stata fornita nel corso delle riunioni del Comitato tenutesi in data 3 agosto 2015 e 3 marzo 2016.

Sulla base dell'informativa resa dal Comitato in apposita relazione sull'attività svolta nell'ambito delle funzioni allo stesso attribuite, il Consiglio ha ritenuto adeguato ed efficace il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Il Consiglio, nella seduta del 3 agosto 2015, ha approvato il piano di lavoro triennale predisposto dal Responsabile della funzione di *internal audit*, sentito il Collegio Sindacale

e l'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Tale piano è annualmente riesaminato nell'ambito delle riunioni del Comitato controllo e rischi che si tengono in prossimità dell'approvazione del Progetto di bilancio annuale.

11.1 AMMINISTRATORE ESECUTIVO INCARICATO DEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 2 agosto 2013, a seguito del rinnovo del Consiglio di Amministrazione deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 9 maggio 2013, ha nominato, l'ing. Vincenzo Cannatelli, quale Amministratore Incaricato di sovrintendere alla funzionalità del controllo interno e di gestione dei rischi; nomina successivamente confermata nell'ambito del piano riorganizzativo nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 13 maggio 2014.

L'Amministratore Incaricato è investito del compito di sovrintendere, con l'assistenza del Comitato controllo e rischi, alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e ha il compito, nell'ambito e in attuazione delle linee di indirizzo stabilite dal Consiglio:

- (i) di curare l'identificazione dei principali rischi aziendali (strategici, operativi, finanziarie di *compliance*), tenendo conto delle caratteristiche delle attività svolte dall'Emittente e dalle sue controllate, sottoponendoli periodicamente all'esame del Consiglio;
- (ii) di dare esecuzione alle linee di indirizzo definite dal Consiglio, curando la progettazione, realizzazione e gestione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e verificandone costantemente l'adeguatezza e l'efficacia;
- (iii) di adattare tale sistema alla dinamica delle condizioni operative e del panorama legislativo e regolamentare;
- (iv) di chiedere alla funzione di *internal audit* lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative e sul rispetto delle regole e procedure interne nell'esecuzione di operazioni aziendali, dandone contestuale comunicazione al Presidente del Consiglio di Amministrazione (qualora l'incarico non sia in capo alla medesima persona), al Presidente del Comitato controllo e rischi e al Presidente del Collegio sindacale;
- (v) di riferire tempestivamente al Comitato controllo e rischi, o al Consiglio di Amministrazione, in merito a problematiche e criticità emerse nello svolgimento della propria attività o di cui abbia avuto comunque notizia, affinché il Comitato, o il Consiglio, possa intraprendere le opportune iniziative.

11.2 RESPONSABILE DELLA FUNZIONE DI *INTERNAL AUDIT*

Il Consiglio di Amministrazione, con delibera del 10 novembre 2010, ha nominato, su proposta dell'Amministratore Incaricato, sentito il parere favorevole del Comitato controllo e rischi e il Collegio Sindacale, quale Responsabile della funzione di *internal audit* la Dott.ssa Stefania Trebiani, consulente della Società con competenze in ambito amministrativo e gestionale e che, nell'ambito delle specifiche funzioni e in linea con i principi di indipendenza sanciti dal Criterio applicativo 7.C.5, lett. b) del Codice di Autodisciplina, non dipende gerarchicamente da alcun responsabile di aree operative.

Non sono state destinate risorse finanziarie al Responsabile della funzione di *internal audit* in quanto lo stesso si avvale, per l'assolvimento dei propri compiti, dei mezzi e delle strutture aziendali dell'Emittente.

* * *

Il Responsabile della funzione di *internal audit* ha la responsabilità di:

- verificare, sia in via continuativa sia in relazione a specifiche necessità e nel rispetto degli standard internazionali, l'operatività e l'idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, attraverso un piano di *audit*, approvato dal Consiglio di Amministrazione, basato su un processo strutturato di analisi e prioritizzazione dei principali rischi;
- predisporre relazioni periodiche contenenti adeguate informazioni sulla propria attività, sulle modalità con cui viene condotta la gestione dei rischi nonché sul rispetto dei piani definiti per il loro contenimento, oltre che una valutazione sull'idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- trasmettere ai Presidenti del Collegio Sindacale, del Comitato controllo e rischi e del Consiglio di Amministrazione nonché all'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi le suddette relazioni;
- predisporre tempestivamente relazioni su eventi di particolare rilevanza e di trasmetterle ai Presidenti del Collegio sindacale, del Comitato controllo e rischi e del Consiglio di Amministrazione nonché all'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- verificare, nell'ambito del piano di *audit*, l'affidabilità dei sistemi informativi inclusi i sistemi di rilevazione contabile.

Il Responsabile della funzione di *internal audit* ha avuto accesso diretto a tutte le informazioni utili per lo svolgimento del proprio incarico e, con riferimento alle funzioni svolte nel corso dell'esercizio 2015, esso ha:

- assistito il Direttore Generale e il Presidente del Consiglio di Amministrazione nella progettazione, gestione e monitoraggio del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- coordinato e favorito lo scambio di informazioni tra gli organi preposti al controllo;
- pianificato le attività di verifica circa l'adeguatezza e l'operatività del sistema di controllo interno, coordinando la totalità degli interventi di *audit* svolti nel periodo;
- partecipato attivamente al *risk assessment*, svolto dall'Emittente;
- coordinato il processo di raccolta e analisi delle informazioni rilevanti ai fini della valutazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- riferito del proprio operato e dei risultati delle attività svolte al Comitato controllo e rischi, al Collegio sindacale e all'Organismo di Vigilanza, nel corso di tutte le riunioni dagli stessi tenute nel corso dell'anno 2015.

11.3 MODELLO ORGANIZZATIVO EX D.LGS. 231/2001

Il Consiglio di Amministrazione, in data 10 novembre 2011, ha adottato il nuovo Modello di organizzazione, gestione e controllo come suggerito dal D.Lgs. 231/2001 (di seguito anche il “**Modello**”), finalizzato a prevenire la possibilità di commissione degli illeciti rilevanti ai sensi del Decreto, che prevede una responsabilità amministrativa della Società nel caso di alcune tipologie di reati commessi da dipendenti e/o collaboratori nell’interesse della Società.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 3 agosto 2015, preso atto degli aggiornamenti effettuati durante l’esercizio 2015, ha deliberato l’approvazione del Modello Organizzativo di gestione e Controllo ai sensi del D.Lgs. 231/01.

L’aggiornamento del Modello Organizzativo ha riguardato:

- l’introduzione, nella Parte Generale, delle nuove fattispecie di reato ex D.Lgs. 231/2001, quali: *i*) il nuovo reato di autoriciclaggio introdotto nell’art. 25–*octies* dalla Legge n.186 del 15 dicembre 2014; *ii*) i nuovi reati ambientali introdotti nell’art. 25–*undecies* dalla Legge n. 68 del 22 maggio 2015 e *iii*) i nuovi reati societari introdotti nell’art. 25–*ter* dalla Legge n. 69 del 27 maggio 2015;
- l’introduzione di una Parte Speciale relativa al reato di autoriciclaggio, con l’individuazione dei reati potenziali “fonte” di autoriciclaggio ed i relativi necessari presidi.

Il Modello applicato all’Emittente e alle controllate ai sensi dell’art. 2359 del Codice Civile, si compone di:

- una parte generale, relativa alle tematiche inerenti alla vigenza e applicazione del D.Lgs. 231/2001;
- una parte speciale riferita alle varie categorie di reati previsti da tale decreto quale presupposto per la responsabilità amministrativa delle società e degli enti;
- il Codice etico di Gruppo.

Coerentemente con l’adozione del Modello, sono state elaborate specifiche procedure, che unitamente a quelle già adottate, sono state accorpate in un unico Manuale (di seguito anche il “**Manuale delle Procedure**”) al fine di formalizzare la prassi operativa utilizzata dall’Emittente, in particolare nell’ambito della gestione delle attività e del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, assolvendo così alla duplice funzione di mappatura e prevenzione del rischio aziendale e di prevenzione della commissione di illeciti previsti dal Decreto.

In particolare:

- Reati contro la Pubblica Amministrazione;
- Reati societari;
- Reati in materia di salute e sicurezza sul lavoro;
- Reati ambientali;
- Reati di ricettazione, riciclaggio e impegno di denaro o utilità di provenienza illecita
- Delitti informatici e violazione del diritto d’autore;

- Reati ed illeciti amministrativi di abuso di informazioni privilegiate e di manipolazione del mercato.

Obiettivo del Manuale delle Procedure è quello di fornire agli organi societari, ai soggetti apicali e ai dipendenti dell'Emittente una disciplina interna ordinata e corretta che regolamenti le attività svolte dall'Emittente stesso.

Come previsto dal citato Modello, il Consiglio ha provveduto a costituire un Organismo di Vigilanza (di seguito anche l'“**Organismo**” o l'“**ODV**”).

Alla data della presente Relazione, l'ODV della Società è composto, anche in considerazione dell'attuale struttura del Gruppo, da n. 2 (due) componenti nelle persone dell'Avv. Elena Iembo, in qualità di Presidente, e dall'Avv. Alessia Tomassini, dipendente dell'Emittente assegnato all'Area legale. Il mandato dell'Organismo scadrà in data 12 maggio 2016.

Per facilitare lo svolgimento dei compiti devoluti all'Organismo di Vigilanza, è stato nominato il Responsabile della funzione *internal audit*, che con cadenza periodica, relaziona allo stesso Organismo, indicando le attività intraprese per la diffusione e l'osservanza del Modello, delle procedure contenute nel manuale de delle disposizione previste dal Codice Etico.

Nel corso del 2015, i referenti aziendali (ovvero i responsabili delle aree a rischio individuate nel Modello Organizzativo) hanno redatto e trasmesso al Responsabile della funzione *internal audit* i loro primi report sulle attività di *audit* svolte con riferimento al primo e secondo semestre 2015, senza evidenziare alcuna criticità. Tali report sono stati consegnati all'Organismo di Vigilanza a cura dello stesso Responsabile *internal audit*.

L'Organismo di Vigilanza ha presentato apposita relazione sull'attività svolta nell'Esercizio.

Nel corso dell'Esercizio si sono tenute n. 6 (sei) riunioni dell'Organismo di Vigilanza nelle seguenti date:

- 13 gennaio 2015;
- 25 febbraio 2015;
- 19 marzo 2015;
- 9 luglio 2015
- 7 settembre 2015;
- 15 dicembre 2015

alle quali hanno partecipato, su invito dello stesso Organismo in funzione degli argomenti da trattare, il Responsabile della funzione di *internal audit* e il Direttore Generale.

Le riunioni, di durata di circa 60 (sessanta) minuti, sono state regolarmente verbalizzate.

11.4 SOCIETÀ DI REVISIONE

La società di revisione incaricata della revisione contabile dell'Emittente è KPMG S.p.A., con sede in Milano, Via Vittor Pisani n. 25.

L'incarico è stato conferito dall'Assemblea ordinaria degli azionisti in data 11 settembre

2007 con effetto dal 20 marzo 2008 - data di avvio delle negoziazioni delle azioni e dei Warrant 2011 e scade con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015.

L'incarico assegnato è stato dapprima integrato nel corso dell'Assemblea tenutasi il 27 aprile 2009, e ancora successivamente integrato, dietro proposta del Collegio Sindacale, ai sensi degli artt. 155 e seguenti del TUF nel corso dell'Assemblea tenutasi il 26 aprile 2010.

Nel corso dell'esercizio 2015, la società di revisione ha incontrato il Collegio Sindacale nelle seguenti date:

- 8 giugno 2015;
- 2 settembre 2015

Inoltre, in data 3 agosto 2015 la società di revisione si è confrontata con il Collegio Sindacale in occasione della riunione del Comitato Controllo e Rischi.

11.5 DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

In data 29 novembre 2007 il Consiglio dell'Emittente ha nominato alla carica di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari il Dott. Francesco Cursano e ha attribuito al medesimo i poteri di cui all'art. 154-*bis* del TUF con efficacia a partire dal 20 marzo 2008, data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente e dei Warrant sul MIV.

Come normato nello Statuto, il Dirigente preposto nominato possiede i requisiti di onorabilità prescritti dalla normativa vigente per coloro che svolgono funzioni di amministrazione e direzione, nonché requisiti di professionalità caratterizzati da specifica competenza in materia amministrativo contabile, acquisita attraverso esperienze di lavoro in posizione di responsabilità per un adeguato periodo di tempo.

All'atto di nomina il Consiglio di Amministrazione non ha attribuito al Dirigente preposto specifici poteri per l'esercizio dei compiti ad esso attribuiti.

La Società ha definito, nell'ambito del citato Modello di Controllo Contabile i ruoli e le responsabilità dei soggetti a vario titolo coinvolti nel processo di formazione e controllo dell'informativa finanziaria del Gruppo e le caratteristiche e le modalità operative di gestione del sistema di controllo amministrativo contabile, per i quali si rimanda alla sezione del presente documento, relativa alle "Principali caratteristiche dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria".

11.6 COORDINAMENTO TRA I SOGGETTI COINVOLTI NEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI

La Società ha formalizzato in un documento denominato "Mandato *internal audit*" i rapporti e la periodicità dei flussi informativi tra i soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Il Responsabile *internal audit* (di seguito brevemente "Responsabile IA") riferisce al

Consiglio di Amministrazione ed interagisce con il Comitato Controllo e Rischi, l'Amministratore Incaricato ed il Collegio Sindacale con modalità tali da assicurare la costante operatività ed il requisito dell'indipendenza nello svolgimento delle proprie mansioni, in coerenza con il sistema di *governance* della Società, con il Codice di Autodisciplina delle Quotate emanato da Borsa Italiana (edizione dicembre 2011 ed eventuali successive modifiche ed integrazioni – Luglio 2014) ed in linea con le migliori prassi internazionali.

- **Coordinamento tra Consiglio di Amministrazione e Responsabile IA**

Il Responsabile IA predispone e sottopone relazioni periodiche (con cadenza almeno annuale) sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

- **Coordinamento tra Comitato Controllo e Rischi e Responsabile IA**

Il Responsabile IA predispone e sottopone al Comitato Controllo e Rischi relazioni periodiche con cadenza almeno semestrale sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, tenendo conto delle caratteristiche dell'impresa e del profilo di rischio assunto, nonché sulla sua efficacia.

Il Responsabile IA predispone e sottopone al parere del Comitato Controllo e Rischi, con cadenza almeno annuale, il piano annuale di *audit*, basato sulla valutazione dei rischi, inclusivo del budget e del piano delle risorse necessarie.

Il Responsabile IA predispone e sottopone tempestivamente al Comitato Controllo e Rischi le relazioni riguardanti i risultati dell'attività di *Internal audit* rispetto al piano e sugli eventi di particolare rilevanza.

Il Responsabile IA relaziona al Comitato Controllo e Rischi sulle modalità di espletamento delle attività di *internal audit*, assicurando che le stesse siano svolte in autonomia ed in modo tale da garantire l'efficacia e l'efficienza della propria attività.

Il Responsabile IA può svolgere verifiche su specifiche aree operative, ove richiesto dal Comitato Controllo e Rischi, che ne trasmette contestuale comunicazione al Collegio Sindacale.

Il Responsabile IA predispone e sottopone semestralmente al Comitato Controllo e Rischi una relazione sulla *compliance* alle prescrizioni previste dalla Legge 262/05 in relazione all'approvazione della relazione finanziaria annuale e semestrale.

- **Coordinamento tra Amministratore Incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e Responsabile IA**

L'Amministratore incaricato propone alla competente delibera del Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi e sentito il Collegio Sindacale, la nomina e la revoca del Responsabile IA e la determinazione della sua remunerazione in linea con le *policies* aziendali e in conformità con la normativa vigente.

Il Responsabile IA sottopone all'Amministratore Incaricato le risultanze della propria attività

finalizzate alla verifica costante dell'adeguatezza e dell'efficacia del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Detta informativa viene contestualmente resa ai Presidenti del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Controllo e Rischi e del Collegio Sindacale.

Il Responsabile IA può svolgere verifiche su specifiche aree operative e sul rispetto delle regole e procedure interne nell'esecuzione di operazioni aziendali, ove richiesto dall'Amministratore Incaricato, che ne trasmette contestuale comunicazione al Presidente del Consiglio di Amministrazione, al Presidente del Comitato Controllo e Rischi e al Presidente del Collegio Sindacale.

- **Coordinamento tra Collegio Sindacale e Responsabile IA**

Il Responsabile IA predispone e sottopone al Collegio Sindacale relazioni periodiche con cadenza almeno semestrale sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, tenendo conto delle caratteristiche dell'impresa e del profilo di rischio assunto, nonché sulla sua efficacia.

Il Responsabile IA relaziona al Collegio Sindacale sulle modalità di espletamento delle attività di *internal audit*, assicurando che le stesse siano svolte in autonomia ed in modo tale da garantire l'efficacia e l'efficienza della propria attività.

Il Responsabile IA può svolgere verifiche su specifiche aree operative, ove richiesto dal Collegio Sindacale, che ne trasmette contestuale comunicazione al Comitato Controllo e Rischi.

Il Responsabile IA predispone e sottopone semestralmente al Collegio Sindacale una relazione sulla *compliance* alle prescrizioni previste dalla Legge 262/05 in relazione all'approvazione della Relazione finanziaria annuale e semestrale.

12. INTERESSI DEGLI AMMINISTRATORI E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Il Consiglio di Amministrazione, in data 29 novembre 2010, ha approvato, sentito il parere del Comitato all'uopo costituito, la Procedura per le operazioni con parti correlate, contenente principi e indicazioni applicative volti a far sì che le procedure assicurino la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedura delle operazioni con parti correlate.

In data 23 marzo 2015 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto all'approvazione dell'aggiornamento della Procedura, preventivamente approvata dal Comitato per le operazioni con parti correlate.

La Procedura, conforme al Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010 (di seguito anche il "**Regolamento Consob**") è pubblicata sul sito internet della Società www.ergycapital.com, nella sezione *Governance/Documenti societari vigenti*.

Ai fini della Procedura devono intendersi:

- "operazioni con parti correlate": qualunque trasferimento di risorse, servizi od obbligazioni fra parti correlate, indipendentemente dal fatto che sia stato pattuito un

corrispettivo. Si considerano comunque incluse:

- le operazioni di fusione, di scissione per incorporazione o di scissione in senso stretto non proporzionale, ove realizzate con parti correlate;
 - ogni decisione relativa all'assegnazione di remunerazioni o benefici economici, sotto qualsiasi forma, ai componenti degli organi di amministrazione e controllo e ai dirigenti con responsabilità strategiche;
- “operazioni di maggiore rilevanza”: operazioni nelle quali – secondo le definizioni di cui all'Allegato 3 del Regolamento – almeno uno degli indici di rilevanza rappresentati dal controvalore dell'operazione, dal totale dell'attivo e dal totale delle passività dell'entità acquisita sia superiore alla soglia del 5% (2,5% in caso di operazioni con la società controllante quotata o con soggetti a quest'ultima correlati) da rapportarsi, rispettivamente, il primo al patrimonio netto consolidato della Società ovvero, se maggiore, alla capitalizzazione di Borsa della stessa, gli altri due indici all'attivo consolidato della Società;
- “operazioni di minore rilevanza”: operazioni diverse dalle operazioni di maggiore rilevanza e dalle operazioni esenti;
- “operazioni esenti”:
- le deliberazioni in materia di remunerazione degli Amministratori investiti di particolari cariche rientranti nell'importo complessivo preventivamente determinato dall'Assemblea degli azionisti ai sensi dell'art. 2389, comma 3 del Codice Civile;
 - le operazioni di importo inferiore ad Euro 100.000,00 (centomila/00) nei confronti dei soggetti persone fisiche e non superiori ad Euro 250.000,00 (duecentocinquantamila/00) nei confronti degli altri soggetti purché non presentino elementi di rischio connessi alle caratteristiche dell'operazione stessa e sul presupposto che tali operazioni non possano aver un impatto significativo sulla situazione patrimoniale della Società;
 - i c.d. “Piani di Compenso” basati su strumenti finanziari approvati dall'Assemblea ai sensi dell'art. 114 *bis* del TUF ed alle relative operazioni esecutive;
 - le deliberazioni in materia di remunerazione di Amministratori investiti di particolari cariche, diverse da quelle di cui al punto 1, nel rispetto delle condizioni previste dall'art. 13, comma 3, lett. b) del Regolamento Consob;
 - le operazioni ordinarie concluse a condizioni equivalenti a quelle di mercato o standard;
 - le operazioni con o tra società controllate nonché alle operazioni con società collegate qualora nelle società controllate o collegate controparti dell'operazione non vi siano interessi, qualificati come significativi ai sensi della Procedura di altre parti correlate della Società;
- “Amministratori esecutivi”: gli Amministratori ai quali i rispettivi Consigli di Amministrazione hanno conferito poteri di gestione e amministrazione con l'attribuzione di relative deleghe;

- “dirigenti con funzioni strategiche”: i dirigenti della Società con diretto riporto ad uno degli Amministratori esecutivi della Società stessa.

Il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ha facoltà di indicare ulteriori soggetti ai quali applicare la Procedura. In tale ambito, la Società ha identificato gli Amministratori esecutivi delle seguenti società:

- Energetica Solare S.r.l., se e fino a quando sia società controllata dalla Società;
- E.Geo S.r.l., se e fino a quando sia società controllata dalla Società quali soggetti qualificati come Parti correlate.

A. Operazioni con parti correlate e relative modalità di attuazione

1. Operazioni di maggiore rilevanza

Le operazioni di maggiore rilevanza sono sottoposte alla preventiva approvazione del Consiglio di Amministrazione che delibera al riguardo nel rispetto dello Statuto sociale, sentito il parere motivato del Comitato per le operazioni con parti correlate sull’interesse della Società al compimento dell’operazione nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Il parere del Comitato ha natura vincolante e nel verbale della riunione del Consiglio di Amministrazione deve essere riportato per esteso.

Gli Amministratori Esecutivi della Società, nonché – ove trattasi di operazioni con parti correlate da realizzarsi tramite società controllate - quelli della società controllata partecipante all’operazione, comunicano preventivamente le operazioni di maggiore rilevanza, per quanto di rispettiva competenza, fornendo tutti gli elementi utili al fine della valutazione della convenienza dell’operazione e della correttezza sostanziale delle condizioni, al Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società e/o al Direttore Generale, ove nominato, anche per il tramite del Responsabile della Segreteria Societaria, che ne informano il Comitato.

2. Operazioni di maggiore rilevanza non approvate dal Comitato

L’operazione di maggiore rilevanza che non avesse ricevuto la preventiva approvazione da parte del Comitato non può essere eseguita dal Consiglio di Amministrazione.

Qualora il Consiglio di Amministrazione intenda comunque eseguirla, lo stesso Consiglio di Amministrazione, qualora lo Statuto della Società lo preveda, deve convocare senza indugio l’Assemblea degli Azionisti in sede ordinaria ponendo all’ordine del giorno l’approvazione della predetta operazione.

L’Assemblea delibera al riguardo con le maggioranze previste dallo Statuto.

L’operazione si intende approvata, e potrà quindi essere eseguita, solo qualora i voti contrari degli aventi diritto al voto non correlati partecipanti all’Assemblea degli azionisti non siano superiori al 10% (dieci per cento) delle azioni aventi diritto al voto.

3. Operazioni di minore rilevanza

Le operazioni di minore rilevanza sono esaminate e deliberate dall'organo societario competente in forza del sistema di deleghe di poteri aziendali vigenti.

In ogni caso, le operazioni sono sottoposte al preventivo parere motivato non vincolante del Comitato per le operazioni con parti correlate sull'interesse al compimento dell'operazione nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Gli Amministratori Esecutivi della Società, nonché – ove trattasi di operazioni con parti correlate da realizzarsi tramite società controllate - quelli della società controllata partecipante all'operazione, comunicano preventivamente le operazioni di minore rilevanza, per quanto di rispettiva competenza, fornendo tutti gli elementi utili al fine della valutazione della convenienza dell'operazione e della correttezza sostanziale delle condizioni, al Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società e/o al Direttore Generale, ove nominato, anche per il tramite del Responsabile della Segreteria Societaria, che ne informano il Comitato.

4. Operazioni urgenti

Qualora l'operazione con parte correlata rivesta carattere di urgenza e non debba essere sottoposta all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti, la stessa potrà essere eseguita dal Consiglio di Amministrazione nel rispetto delle condizioni previste dal Regolamento Consob.

Se l'operazione fosse eseguita tramite una società controllata, il Consiglio di Amministrazione ne dovrà essere informato in occasione della sua prima riunione alla stessa successiva.

In presenza di operazioni da sottoporre all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti che abbiano carattere di urgenza e che siano collegate a situazioni di crisi aziendale, l'operazione potrà essere eseguita dal Consiglio di Amministrazione in deroga alle disposizioni in materia purché alla successiva Assemblea chiamata a deliberare al riguardo si applichino le disposizioni previste dal Regolamento Consob per tali situazioni.

5. Delibere quadro

Qualora sia prevista l'effettuazione di una serie di operazioni omogenee con determinate categorie di parti correlate nell'arco di un anno, è possibile che le stesse siano autorizzate da una "Delibera Quadro".

L'approvazione di tale "Delibera Quadro" è di competenza del Consiglio di Amministrazione e segue la stessa procedura per le corrispondenti operazioni con parti correlate avuto riferimento al prevedibile ammontare massimo delle operazioni cumulativamente previste.

Il Consiglio di Amministrazione deve ricevere almeno trimestralmente una completa informativa sull'attuazione delle predette "Delibere".

B. Obblighi informativi

1. Informazione periodica esterna

La Società fornisce informazione, nella Relazione intermedia sulla gestione e nella Relazione sulla gestione annuale:

- sulle singole operazioni di maggiore rilevanza concluse nel periodo di riferimento;
- sulle altre eventuali singole operazioni con parti correlate, come definite ai sensi dell'art. 2427, comma II del Codice Civile, sempre concluse nel periodo di riferimento, che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati della Società;
- su qualsiasi modifica o sviluppo delle operazioni con parti correlate descritte nell'ultima Relazione annuale, che abbiano avuto un effetto rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati della Società nel periodo di riferimento.

In presenza di un parere negativo espresso dal Comitato in materia di operazioni di minore rilevanza, la Società mette a disposizione del pubblico, entro 15 (quindici) giorni dalla chiusura di ciascun trimestre dell'esercizio e nel rispetto delle condizioni, termini e modalità previste dal Regolamento Consob, un "Documento" contenente la descrizione della predetta operazione.

2. Informazione periodica interna

Ogni trimestre deve essere fornita al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale, a cura degli amministratori esecutivi della Società, una specifica informativa sulle operazioni con parti correlate non soggette a preventiva approvazione del Consiglio di Amministrazione. L'informativa deve riguardare la natura della correlazione, le condizioni, in particolare quelle economiche, le modalità e i tempi di realizzazione dell'operazione, il procedimento valutativo seguito, l'interesse e le motivazioni sottostanti alla stessa.

Deve essere inoltre fornita specifica informativa sull'esecuzione delle operazioni preventivamente approvate dal Consiglio di Amministrazione anche attraverso le c.d. "Delibere Quadro".

3. Documento informativo

In occasione di operazioni di maggiore rilevanza, realizzate anche da società controllate italiane o estere, è predisposto, ai sensi dell'art. 114, comma 5 del TUF, un Documento Informativo redatto in conformità dell'Allegato 4 del Regolamento Consob.

I termini e le modalità di messa a disposizione del Documento Informativo, nonché gli ulteriori adempimenti in materia, sono quelli previsti dal Regolamento Consob.

* * *

Nel corso dell'Esercizio si sono tenute n. 3 (tre) riunioni del Comitato per le operazioni con parti correlate nelle seguenti date:

- 6 febbraio 2015;

- 23 marzo 2015;
- 3 agosto 2015;

alle quali hanno partecipato, su invito dello stesso Comitato, il Presidente del Collegio Sindacale ovvero i Sindaci effettivi.

Le riunioni, regolarmente verbalizzate, hanno avuto una durata di circa 30 (trenta) minuti.

13. NOMINA DEI SINDACI

Ai sensi dell'art. 18 dello Statuto sociale dell'Emittente, il Collegio Sindacale è composto da n. 3 (tre) sindaci effettivi, di cui n. 1 (uno) di genere diverso da quello degli altri 2 (due) e di n. 2 (due) sindaci supplenti, di genere diverso l'uno dall'altro. I sindaci durano in carica per n. 3 (tre) esercizi e sono rieleggibili.

All'elezione dei membri effettivi e supplenti del Collegio Sindacale procede l'Assemblea ordinaria secondo le modalità di seguito indicate.

Tanti soci che rappresentino almeno il 2,5% del capitale sociale costituito da azioni aventi diritto di voto, ovvero la diversa percentuale eventualmente stabilita o richiamata da inderogabili disposizioni di legge o regolamentari, possono presentare una lista di candidati ordinati progressivamente per numero (con l'indicazione se la singola candidatura viene presentata per la carica di sindaco effettivo ovvero per la carica di sindaco supplente), depositandola presso la sede sociale almeno 25 (venticinque) giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione a pena di decadenza, mediante invio alla società della comunicazione effettuata dall'intermediario abilitato ai sensi di legge e ferme eventuali ulteriori forme di pubblicità e modalità di deposito prescritte dalla disciplina anche regolamentare *pro tempore* vigente. Si precisa che con delibera n. 19499 del 28 gennaio 2016, la Consob ha determinato, fatta salva l'eventuale minor quota prevista dallo Statuto, nel 4,5% del capitale sociale la quota di partecipazione richiesta per la presentazione delle liste di candidati per l'elezione dell'organo di controllo dell'Emittente, con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Le liste che presentano un numero di candidati pari o superiore a tre devono inoltre assicurare la presenza di entrambi i generi, così che i candidati del genere meno rappresentato siano almeno un terzo del totale; il tutto con arrotondamento, in caso di numero frazionario, all'unità superiore.

Ogni socio titolare di diritti di voto, i titolari di diritti di voto aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF, il soggetto controllante, le società controllate e quelle soggette a comune controllo ai sensi dell'art. 93 del TUF non possono presentare o concorrere alla presentazione, neppure per interposta persona o società fiduciaria, di più di una sola lista né possono votare liste diverse ed ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità. Le adesioni ed i voti espressi in violazione di tale divieto non saranno attribuiti ad alcuna lista.

Le liste devono essere corredate: *i)* delle informazioni relative all'identità dei soci che le hanno presentate, con indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta e di una certificazione rilasciata da intermediario abilitato ai sensi di legge dalla

quale risulti la titolarità di tale partecipazione; *ii*) da una dichiarazione dei soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di rapporti di collegamento quali previsti dalla normativa anche regolamentare vigente con questi ultimi; *iii*) da un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali dei candidati, nonché da una dichiarazione dei medesimi candidati attestante, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, il possesso dei requisiti prescritti per le rispettive cariche, nonché dall'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo eventualmente ricoperti in altre società.

La lista per la quale non sono osservate le statuizioni di cui sopra è considerata come non presentata.

All'esito della votazione risulteranno eletti: alla carica di Sindaco effettivo e Presidente del Collegio Sindacale il candidato sindaco indicato al numero 1 (uno) della lista che ha ottenuto il secondo miglior risultato e che ai sensi della normativa anche regolamentare vigente non sia collegata, neppure indirettamente, con coloro che hanno presentato o votato la lista che ha ottenuto il maggior numero di voti; alla carica di sindaco effettivo i candidati indicati rispettivamente al numero 1 (uno) e 2 (due) della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti; alla carica di sindaci supplenti i candidati indicati come supplenti al numero 1 (uno) sia della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, sia della lista che ha ottenuto il secondo miglior risultato di cui al presente paragrafo.

Nel caso in cui due o più liste abbiano riportato il medesimo numero di voti si procederà ad una nuova votazione. In caso di ulteriore parità tra le liste poste in votazione, prevale quella presentata da soci in possesso della maggiore partecipazione ovvero, in subordine, dal maggior numero di soci.

Qualora all'esito della procedura non risultasse rispettata la normativa vigente sull'equilibrio dei generi, si procederà alla sostituzione del sindaco effettivo, ovvero del sindaco supplente, del genere più rappresentato eletto nella lista che ha conseguito il maggior numero di voti con il candidato di genere diverso indicato nella stessa lista.

In caso di presentazione di una sola lista di candidati i sindaci effettivi e i supplenti saranno eletti nell'ambito di tale lista.

In caso di cessazione dalla carica di un sindaco, subentrerà il supplente appartenente alla medesima lista del sindaco da sostituire. Il Sindaco supplente subentrato resta in carica sino alla successiva Assemblea.

In caso di mancata presentazione di liste, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge.

In caso di sostituzione di un sindaco, subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato. Resta fermo che la presidenza del Collegio Sindacale rimarrà in capo al sindaco di minoranza.

Quando l'Assemblea deve provvedere alla nomina dei sindaci effettivi e/o dei supplenti necessaria per l'integrazione del Collegio Sindacale si procede come segue: qualora si debba provvedere alla sostituzione di sindaci eletti nella lista di maggioranza, la nomina avviene con votazione a maggioranza relativa senza vincolo di lista; qualora, invece, occorra sostituire sindaci eletti nella lista di minoranza, l'Assemblea li sostituisce con voto a maggioranza relativa, scegliendoli fra i candidati indicati nella lista di cui faceva parte il

sindaco da sostituire.

Qualora l'applicazione di tali procedure non consentisse, per qualsiasi ragione, la sostituzione dei sindaci designati dalla minoranza, l'Assemblea provvederà con votazione a maggioranza relativa, previa presentazione di candidature da parte di soci che, da soli o insieme ad altri, siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno la percentuale sopra richiamata in relazione alla procedura per la presentazione di liste; tuttavia, nell'accertamento dei risultati di quest'ultima votazione non verranno computati i voti dei soci che, secondo le comunicazioni rese ai sensi della vigente disciplina, detengono, anche indirettamente ovvero anche congiuntamente con altri soci aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF, la maggioranza relativa dei voti esercitabili in Assemblea, nonché dei soci che controllano, sono controllati o sono assoggettati a comune controllo dei medesimi.

L'Assemblea dovrà in ogni caso procedere in modo che all'esito della procedura il Collegio Sindacale sia composto in conformità a quanto previsto al comma 1 dell'art. 18 dello Statuto, come richiamato nel primo paragrafo del presente capitolo.

14. COMPOSIZIONE E FUNZIONAMENTO DEL COLLEGIO SINDACALE (ex art. 123-bis, comma 2, lett. d), TUF)

Il Collegio Sindacale dell'Emittente, in carica alla data della presente Relazione, è composto da n. 3 (tre) sindaci effettivi e n. 2 (due) Sindaci supplenti, è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti del 9 maggio 2013 con adozione del sistema del voto di lista, sulla base delle disposizioni statutarie vigenti, dura in carica tre esercizi e quindi fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2015. Si fa inoltre presente che tutti, con esclusione di un sindaco supplente, tutti i sindaci nominati erano già in carica nel precedente mandato e sono stati pertanto confermati.

Una lista di candidati per la nomina del Collegio Sindacale, composta da n. 3 (tre) Sindaci effettivi e n. 2 (due) Sindaci supplenti è stata regolarmente presentata dai soci KME Partecipazioni e Aledia ed entro il termine previsto dalla disciplina applicabile non sono state presentate liste di minoranza. La votazione pertanto, ai sensi dell'art. 18 dello Statuto, è avvenuta con le maggioranze di legge.

Il Collegio Sindacale, in carica alla data di chiusura dell'esercizio, è dunque così composto:

| STRUTTURA DEL COLLEGIO SINDACALE | | | | | | | | | |
|--|----------------------------|-----------------|----------------------------------|--------------|-----------------------|----------|---------------|---|-------------------------|
| Collegio Sindacale | | | | | | | | | |
| Carica | Componenti | Anno di nascita | Data di prima nomina* | In carica da | In carica fino a | Lista ** | Indip. Codice | Partecipazioni alle riunioni del Collegio *** | N. altri incarichi **** |
| Presidente | Quagliata Leonardo | 1953 | 26/04/2010 confermato 09/05/2013 | 09/05/2013 | Approv. Bilancio 2015 | M | X | 5/5 | 10 |
| Sindaco Effettivo | Marchetti Francesca | 1963 | 29/04/2011 confermato 09/05/2013 | 09/05/2013 | Approv. Bilancio 2015 | M | X | 5/5 | 4 |
| Sindaco Effettivo | Marrazza Marino | 1958 | 26/04/2010 confermato 09/05/2013 | 09/05/2013 | Approv. Bilancio 2015 | M | X | 5/5 | 10 |
| Sindaco Supplente | Bosello Carlo | 1960 | 26/04/2010 confermato 09/05/2013 | 09/05/2013 | Approv. Bilancio 2015 | M | X | --- | 36 |
| Sindaco Supplente | Pietropaoli Maria Cristina | 1964 | 09/05/2013 | 09/05/2013 | Approv. Bilancio 2015 | M | X | --- | 12 |
| Numero riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento: 5 | | | | | | | | | |
| Indicare il quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri (ex art. 148 TUF): 2,5% del capitale sociale in occasione dell'ultima nomina avvenuta nell'esercizio 2013. | | | | | | | | | |

NOTE

* Per data di prima nomina di ciascun sindaco si intende la data in cui il sindaco è stato nominato per la prima volta (in assoluto) nel collegio sindacale dell'Emittente.

** In questa colonna è indicata la lista da cui è stato tratto ciascun sindaco ("M": lista di maggioranza; "m": lista di minoranza).

*** In questa colonna è indicata la partecipazione dei sindaci alle riunioni del collegio sindacale (indicare il numero di riunioni cui ha partecipato rispetto al numero complessivo delle riunioni cui avrebbe potuto partecipare; p.e. 6/8; 8/8; ecc.).

**** In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato ai sensi dell'art. 148-bis TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti Consob. L'elenco completo degli incarichi è pubblicato dalla Consob sul proprio sito internet ai sensi dell'art. 144-quinquiesdecies del Regolamento Emittenti Consob.

I *curricula* professionali ai sensi degli artt. 144-*octies* e 144-*decies* del Regolamento Emittenti Consob sono disponibili presso la sede sociale e sul sito *internet* dell'Emittente www.ergycapital.com nella sezione *Profilo*.

Di seguito viene riportato l'elenco degli altri incarichi ricoperti da ciascun Sindaco.

| Nome e cognome | Società in cui si è titolari di cariche societarie ovvero si detengono partecipazioni | Carica ricoperta o partecipazione detenuta |
|---------------------|---|--|
| Leonardo Quagliata | Ferrovie dello Stato Sistemi Urbani S.r.l. | Presidente Collegio Sindacale |
| | Nuova Sorgenia Holding S.p.A. | Presidente Collegio Sindacale |
| | RAI Cinema S.p.A. | Presidente Collegio Sindacale |
| | Telespazio S.p.A. | Presidente Collegio Sindacale |
| | ACEA Produzione S.p.A. | Sindaco effettivo |
| | Augusta Due S.r.l. | Sindaco effettivo |
| | Infratel Italia S.p.A. | Sindaco effettivo |
| | Mednav S.p.A. | Sindaco effettivo |
| | RFI – Rete Ferroviaria Italiana S.p.A. | Sindaco effettivo |
| | Janna S.c.r.l. | Sindaco effettivo |
| Francesca Marchetti | Intek Group S.p.A.* | Sindaco effettivo |
| | NI Nuovi Investimenti SIM S.p.A. | Sindaco effettivo |
| | AlpiFondi SGR S.p.A. | Sindaco effettivo |
| | Festa Trasporti & Logistica S.r.l. Unipersonale | Sindaco effettivo |
| Marino Marrazza | Nova RE S.p.A. | Presidente Collegio Sindacale |
| | Aedes BPM Real Estate SGR S.p.A. | Presidente Collegio Sindacale |
| | Det Norske Veritas (GL (DNVGL) S.r.l. | Presidente Collegio Sindacale |
| | DNV Italy S.r.l. | Presidente Collegio Sindacale |
| | BredaFin Innovazione S.p.A. in Liquidazione | Presidente Collegio Sindacale |
| | Andromeda P.V. S.r.l. | Sindaco Unico |
| | Perseo S.r.l. | Sindaco unico |
| | I2 Capital Partners SGR S.p.A.* | Sindaco effettivo |
| | Impresa Ing. La Falce S.p.A. | Sindaco effettivo |
| | Breda Energia S.p.A. in Liquidazione | Sindaco effettivo |
| Carlo Bosello | Giuseppe Moscati Cooperativa Sociale | Presidente Consiglio di Amministrazione |
| | Fondazione San Giuseppe Moscati Onlus | Vice Presidente Consiglio di Amministrazione |
| | Caio Digital Partners S.r.l. | Consigliere |
| | Elviscott Investimenti S.r.l. | Consigliere |
| | Fondazione Mias Academy | Consigliere |
| | Leido Investimenti S.r.l. | Amministratore Unico |
| | Lauro Ventidue S.p.A. | Liquidatore |
| | Alexion Pharma Italy S.r.l. | Presidente Collegio Sindacale |
| | Lauro Venti S.p.A. | Presidente Collegio Sindacale |
| | Lauro Quarantadue S.p.A. | Presidente Collegio Sindacale |
| | Lauro Quarantotto S.p.A. | Presidente Collegio Sindacale |
| | Orion S.r.l. | Presidente Collegio Sindacale |
| | Bitolea S.p.A. Chimica Ecologica | Presidente Collegio Sindacale |
| | Breda Energia S.p.A. in Liquidazione | Presidente Collegio Sindacale |
| | Blue Note S.p.A. | Presidente Collegio Sindacale |
| | Chili S.p.A. | Presidente Collegio Sindacale |
| | Invenstinchili S.p.A. | Presidente Collegio Sindacale |
| | Pool Service S.r.l. | Presidente Collegio Sindacale |
| | Medavita S.p.A. | Presidente Collegio Sindacale |
| | Varenne S.p.A. | Presidente Collegio Sindacale |
| | SEC S.p.A. | Presidente Collegio Sindacale |
| | Lauro Cinquantadue S.r.l. | Sindaco Unico |
| | Bitolea Holding. S.p.A. | Sindaco effettivo |
| | PIA S.p.A. | Sindaco effettivo |
| | FinGroup S.p.A. | Sindaco effettivo |
| | I2 Capital Partners SGR S.p.A.* | Sindaco effettivo |
| | Bredafin Innovazione S.p.A. in Liquidazione | Sindaco effettivo |
| | Macpresse Europa S.r.l. | Sindaco effettivo |
| | Macpresse International S.r.l. | Sindaco effettivo |
| | Gemelli Service S.p.A. | Sindaco effettivo |
| | Sisal Holding Istituto di Pagamento S.p.A. | Sindaco supplente |
| | Sisal Group S.p.A. | Sindaco supplente |
| | Varenne 2 S.p.A. | Sindaco supplente |
| | Roberto Cavalli S.p.A. | Sindaco supplente |

| Nome e cognome | Società in cui si è titolari di cariche societarie ovvero si detengono partecipazioni | Carica ricoperta o partecipazione detenuta |
|--|---|--|
| | Moleskine S.p.A. | Presidente Organismo di Vigilanza |
| | Fondazione Policlinico Gemelli | Presidente Organismo di Vigilanza |
| Maria Cristina Pietropaoli | Inaspettatamente S.r.l. | Presidente Collegio Sindacale |
| | Videa Studios S.p.A. | Sindaco effettivo |
| | Endemol Italia S.p.A. | Sindaco effettivo |
| | Leone Film Group S.p.A. | Sindaco effettivo |
| | Mediavivere S.r.l. | Sindaco effettivo |
| | National Leasing S.p.A. | Sindaco effettivo |
| | Userfarm S.p.A. | Sindaco effettivo |
| | Microtek Italia S.p.A. in Liquidazione | Sindaco effettivo |
| | Fandango S.r.l. | Sindaco supplente |
| | Palomar S.p.A. | Sindaco supplente |
| | Videa S.p.A. | Sindaco supplente |
| | Immobiliare Amiata S.r.l. | Sindaco supplente |
| * Indicano le società del gruppo cui fa capo o di cui è parte l'Emittente. | | |

Nel corso dell'Esercizio il Collegio Sindacale si è riunito n. 5 (cinque) volte

La durata delle riunioni è stata in media di circa 2 (due) ore ciascuna.

Le riunioni sono state regolarmente verbalizzate.

Nell'esercizio in corso il Collegio Sindacale si è riunito n. 1 (una) volta e sono state pianificate altre n. 4 (quattro) riunioni.

* * *

Il Collegio Sindacale ha verificato la permanenza dell'indipendenza dei propri membri nella riunione del 2 dicembre 2015. Il Collegio, nell'effettuare tale valutazione, ha applicato tutti i criteri previsti dal Codice con riferimento all'indipendenza degli Amministratori.

* * *

L'Emittente prevede che il sindaco che, per conto proprio o di terzi, abbia un interesse in una determinata operazione dell'Emittente informi tempestivamente e in modo esauriente gli altri sindaci e il Presidente del Consiglio di Amministrazione circa natura, termini, origine e portata del proprio interesse.

I sindaci vigilano periodicamente sull'indipendenza della Società di Revisione, esprimendo annualmente l'esito del proprio giudizio nella relazione all'Assemblea degli azionisti.

Nello svolgimento della propria attività, il Collegio Sindacale si è coordinato con il Comitato controllo e rischi, attraverso la costante presenza del Presidente del Collegio Sindacale e/o dei Sindaci effettivi alle riunioni del medesimo Comitato.

* * *

Il Collegio Sindacale svolge i compiti e le attività previsti per legge.

Il Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 19 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, si identifica e svolge altresì le funzioni del Comitato controllo e rischi e la revisione contabile.

I sindaci possono, anche individualmente, chiedere agli amministratori notizie e chiarimenti sulle informazioni trasmesse loro e più in generale sull'andamento delle operazioni sociali o su determinati affari, nonché procedere in qualsiasi momento ad atti di ispezione, di controllo o di richiesta di informazioni, secondo quanto previsto dalla legge. Due membri

del Collegio Sindacale hanno inoltre facoltà, in via tra loro congiunta, di convocare l'Assemblea.

Il Collegio Sindacale deve riunirsi almeno ogni novanta giorni.

Le adunanze del Collegio Sindacale possono anche tenersi per teleconferenza o videoconferenza, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e sia loro consentito di seguire la discussione, di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati e di ricevere, trasmettere e visionare documenti.

15. RAPPORTI CON GLI AZIONISTI

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società ricopre la funzione *Investor Relation* per curare i rapporti con la generalità degli azionisti e con gli investitori istituzionali.

L'attività informativa nei rapporti con gli investitori è assicurata anche attraverso la messa a disposizione della documentazione societaria maggiormente rilevante, in modo tempestivo e con continuità, sul sito *internet* dell'Emittente (www.ergycapital.com).

In particolare, su detto sito *internet* sono liberamente consultabili dagli investitori tutti i comunicati stampa diffusi al mercato, la documentazione contabile periodica della Società approvata dai competenti organi sociali (Relazione finanziaria annuale; Relazione finanziaria semestrale; Resoconti intermedi di gestione), nonché la documentazione distribuita in occasione degli incontri con gli investitori professionali, analisti e comunità finanziaria.

Inoltre, sono consultabili sul sito *internet* dell'Emittente lo Statuto, la documentazione predisposta per le Assemblee degli azionisti, la presente Relazione sul sistema di *corporate governance* e ogni altro documento la cui pubblicazione sul sito *internet* dell'Emittente sia prevista da norme applicabili.

16. ASSEMBLEE E DIRITTI DEGLI AZIONISTI (ex art. 123-bis, comma 2, lett. c), TUF)

Ai sensi dell'art. 9 dello Statuto dell'Emittente, sono legittimati all'intervento in Assemblea e all'esercizio del diritto di voto i titolari di diritti di voto per i quali sia pervenuta alla Società la comunicazione prevista dall'art. 83-sexies del TUF, effettuata dall'intermediario abilitato ai sensi di legge, sulla base delle evidenze delle proprie scritture contabili relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione e pervenuta alla Società ai termini di legge.

Ogni titolare di diritti di voto che abbia diritto di intervenire all'Assemblea può farsi rappresentare da altri, mediante delega scritta, in conformità e nei limiti di quanto disposto dalla legge. Spetta al Presidente dell'adunanza constatare la regolarità delle deleghe, e in genere, il diritto di intervento.

Il diritto di intervento e la rappresentanza in Assemblea, anche per delega, sono regolati

dalle disposizioni di legge e dai regolamenti di tempo in tempo applicabili.

La notifica elettronica della delega può essere effettuata, con le modalità di volta in volta indicate nell'avviso di convocazione, mediante messaggio indirizzato alla casella di posta elettronica certificata riportata nell'avviso medesimo ovvero mediante utilizzo di apposita sezione del sito *internet* della Società.

Ai sensi dell'art. 8 dello Statuto l'Assemblea è ordinaria e straordinaria ai sensi di legge e si riunisce presso la sede sociale o in altro luogo che sia indicato nell'avviso di convocazione, purché nell'ambito del territorio nazionale.

L'Assemblea sia ordinaria sia straordinaria è convocata, nei termini previsti dalla normativa vigente, con avviso pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana o sui quotidiani "Italia Oggi" o "il Giornale" o almeno su un quotidiano a diffusione nazionale e sul sito internet della Società contenente l'indicazione del giorno, ora e luogo della prima e delle eventuali successive convocazioni, nonché l'elenco delle materie da trattare, fermo l'adempimento di ogni altra prescrizione prevista dalla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente.

L'ordine del giorno dell'Assemblea è stabilito da chi esercita il potere di convocazione a termini di legge e di Statuto ovvero, nel caso in cui la convocazione sia effettuata su domanda dei titolari di diritti di voto ai sensi di legge, sulla base degli argomenti da trattare indicati nella stessa.

I titolari di diritti di voto che, anche congiuntamente, rappresentino almeno un quarantesimo del capitale sociale, possono chiedere, nel rispetto dei termini di legge, l'integrazione dell'elenco delle materie da trattare, indicando nella domanda gli ulteriori argomenti da essi proposti. Delle integrazioni all'elenco delle materie che l'Assemblea dovrà trattare a seguito delle predette richieste è data notizia, unitamente alla documentazione richiesta dalla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente, nelle stesse forme prescritte per la pubblicazione dell'avviso di convocazione, nel rispetto dei termini di legge. L'integrazione non è ammessa per gli argomenti esclusi dalle disposizioni vigenti.

Salvo quanto altrimenti previsto dalla legge, il Consiglio di Amministrazione dovrà procedere alla convocazione dell'Assemblea entro 30 giorni dal ricevimento di una richiesta in tal senso quando la stessa sia presentata da tanti titolari del diritto di voto che rappresentino almeno il ventesimo del capitale sociale espresso in azioni ordinarie. La richiesta dovrà essere inviata al Presidente del Consiglio di Amministrazione a mezzo lettera raccomandata e dovrà contenere l'indicazione analitica degli argomenti da porre all'ordine del giorno e la dettagliata elencazione dei richiedenti, allegando copia di idonea certificazione rilasciata dagli intermediari autorizzati attestante la titolarità e il numero delle azioni.

Ai sensi dell'art. 10 dello Statuto sociale, per la validità della costituzione dell'Assemblea, sia ordinaria sia straordinaria, e delle deliberazioni si osservano le disposizioni di legge e statutarie, ad eccezione che per le decisioni concernenti:

1. la modifica dell'oggetto sociale, di cui all'art. 3 dello Statuto, la quale non potrà essere deliberata senza il voto favorevole, in tutte le convocazioni, di almeno il 90% (novanta per cento) del capitale sociale avente diritto di voto qualora e fino a quando le azioni della società siano quotate sul segmento MIV; e

2. la modifica del *quorum* qualificato di cui al punto precedente, la quale non potrà essere deliberata senza il voto favorevole, in tutte le convocazioni, di almeno il 90% (novanta per cento) del capitale sociale avente diritto di voto qualora e fino a quando le azioni della società siano quotate sul segmento MIV.

L'Assemblea è presieduta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione o, in sua assenza o impedimento, dall'unico Vice Presidente, o, nel caso esistano più Vice Presidenti, dal più anziano di carica di essi presente e, in caso di pari anzianità di carica, dal più anziano di età. In caso di assenza o impedimento sia del Presidente, sia dell'unico Vice Presidente, ovvero di tutti i Vice Presidenti, l'Assemblea è presieduta da un amministratore o da un socio titolare di diritti di voto, nominato con il voto della maggioranza dei presenti.

Spetta al Presidente dell'Assemblea, il quale può avvalersi di appositi incaricati, di verificare la regolarità della costituzione, accertare l'identità e la legittimazione dei presenti, regolare lo svolgimento dei lavori, verificare i risultati delle votazioni.

L'Assemblea, su proposta del Presidente, nomina un segretario e, occorrendo, due scrutatori.

Le deliberazioni dell'Assemblea sono constatate da verbale firmato dal Presidente e dal segretario.

Nei casi di legge e inoltre quando il Presidente dell'Assemblea lo ritenga opportuno il verbale è redatto dal notaio, che in tal caso funge da segretario, designato dal Presidente stesso.

L'Emittente non ravvisa, allo stato, la necessità di proporre l'adozione di uno specifico regolamento per la disciplina dei lavori assembleari, ritenendo altresì opportuno che, in linea di principio, sia garantita ai Soci la massima partecipazione ed espressione nel dibattito assembleare.

* * *

Per quanto riguarda i diritti degli azionisti si rinvia alle norme di legge e regolamento *pro tempore* applicabili, salvo quanto di seguito indicato.

Ai sensi dell'art. 7 dello Statuto, il diritto di recesso è esercitabile solo nei limiti e secondo le disposizioni dettate da norme inderogabili di legge ed è in ogni caso escluso nell'ipotesi di proroga del termine di durata della Società.

Ai sensi dell'art. 22 dello Statuto, l'utile netto risultante dal bilancio, dopo le assegnazioni alla riserva legale sino a che non abbia raggiunto il limite di legge, sarà devoluto agli azionisti ed alle altre destinazioni che l'Assemblea riterrà di deliberare su proposta del Consiglio di Amministrazione, ivi compresa la costituzione di fondi aventi speciale destinazione.

Il Consiglio di Amministrazione può deliberare la distribuzione di acconti sui dividendi, ove consentito alla Società dalle norme vigenti, nei modi e nelle forme da queste stabiliti.

* * *

In occasione delle Assemblee, il Consiglio ha riferito sull'attività svolta e programmata e si è adoperato per fornire agli azionisti un'adeguata informativa circa gli elementi necessari perché essi potessero assumere con cognizione di causa le decisioni di competenza

assembleare.

Il Consiglio, nella riunione del 23 marzo 2015, ai sensi del criterio 9.C.4 del Codice di Autodisciplina, non ha ravvisato la necessità di proporre all'Assemblea degli azionisti modifiche statutarie in relazione alle percentuali stabilite per l'esercizio delle prerogative poste a tutela delle minoranze, in quanto, in applicazione dell'art. 144-*quater* del Regolamento Emittenti Consob, per la presentazione delle liste per la nomina dei componenti del Consiglio e del Collegio Sindacale, lo Statuto dell'Emittente richiedono la soglia percentuale del 2,5% del capitale con diritto di voto o la diversa percentuale eventualmente stabilita o richiamata da inderogabili disposizioni di legge o regolamentari.

In proposito, si precisa che con delibera n. 19499 del 28 gennaio 2016, la Consob ha determinato, fatta salva l'eventuale minor quota prevista dallo Statuto, nel 4,5% del capitale sociale la quota di partecipazione richiesta per la presentazione delle liste di candidati per l'elezione dell'organo amministrativo e di controllo dell'Emittente, con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

17. ULTERIORI PRATICHE DI GOVERNO SOCIETARIO

L'Emittente non adotta pratiche di governo societario ulteriori a quelle previste dalle norme legislative o regolamentari e descritte nella presente Relazione.

18. CAMBIAMENTI DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO

Non si sono verificati cambiamenti nella struttura di *corporate governance* a far data dalla chiusura dell'Esercizio, oltre a quelli specificamente descritti nella presente Relazione.

PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2015 E NOTE ESPLICATIVE DEL GRUPPO ERGYCAPITAL

- Prospetto consolidato della situazione patrimoniale - finanziaria
- Conto economico consolidato
- Conto economico complessivo consolidato
- Rendiconto finanziario consolidato
- Prospetto consolidato delle variazioni cumulative di patrimonio netto
- Note esplicative al bilancio consolidato

ATTESTAZIONI DEL MANAGEMENT AL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS DEL D.LGS. 58/1998

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

| GRUPPO ERGYCAPITAL | | | |
|--|-------------------------|-------------------------|------------------|
| PROSPETTO CONSOLIDATO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA | | | |
| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 | Rif. Nota |
| ATTIVITÀ | | | |
| Immobili, impianti, macchinari e altri beni | 62.838 | 67.466 | (1) |
| Avviamento | 2.750 | 2.900 | (2) |
| Attività immateriali | 361 | 404 | (3) |
| Partecipazioni in altre imprese | 439 | 366 | (4) |
| Attività finanziarie non correnti | 370 | 326 | (11) |
| Attività per imposte anticipate | 9.031 | 10.647 | (5) |
| Altre attività | 2.455 | 3.297 | (6) |
| Totale attività non correnti | 78.244 | 85.406 | |
| Rimanenze | 3.068 | 3.615 | (7) |
| Attività Biologica | 0 | 84 | (8) |
| Crediti commerciali | 4.575 | 3.592 | (9) |
| Altre attività correnti | 3.319 | 3.731 | (10) |
| Attività finanziarie correnti | 0 | 0 | (11) |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 3.435 | 3.040 | (12) |
| Totale attività correnti | 14.397 | 14.062 | |
| Totale attività | 92.641 | 99.468 | |
| PASSIVITÀ | | | |
| Capitale sociale | 26.411 | 26.411 | (13) |
| Altre riserve | (11.845) | (9.738) | (13) |
| Perdita dell'esercizio | (2.687) | (2.811) | |
| Patrimonio netto di gruppo | 11.879 | 13.862 | |
| Interessenze di terzi | 84 | 85 | (13) |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 11.963 | 13.947 | |
| Trattamento di fine rapporto | 123 | 120 | (14) |
| Fondi per rischi ed oneri | 1.282 | 1.867 | (15) |
| Passività finanziarie non correnti | 41.875 | 61.891 | (16) |
| Altre passività non correnti | 476 | 552 | (19) |
| Totale passività non correnti | 43.756 | 64.430 | |
| Debiti commerciali e altri debiti | 6.819 | 6.748 | (17) |
| Passività finanziarie correnti | 28.641 | 12.772 | (18) |
| Altre passività correnti | 1.462 | 1.571 | (19) |
| Totale passività correnti | 36.922 | 21.091 | |
| Totale passività e patrimonio netto | 92.641 | 99.468 | |
| Gli effetti dei rapporti con parti correlate, ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, sono evidenziati nelle note di commento. | | | |

**GRUPPO ERGYCAPITAL
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 | Rif. Nota |
|--|-------------------------|-------------------------|------------------|
| Ricavi delle vendite | 14.726 | 16.126 | (20) |
| Altri proventi, lavori in economia e capitalizzati | 340 | 863 | (20) |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 15.066 | 16.989 | |
| Costi del personale | (1.291) | (1.815) | (21) |
| Ammortamenti e svalutazioni | (4.884) | (6.683) | (22) |
| Altri costi operativi | (6.443) | (6.478) | (23) |
| Risultato operativo | 2.448 | 2.013 | |
| Oneri finanziari | (4.069) | (4.580) | (24) |
| Proventi finanziari | 84 | 11 | (24) |
| Risultato prima delle imposte | (1.537) | (2.556) | |
| Imposte sul reddito | (1.158) | (203) | (25) |
| Perdita dell'esercizio | (2.695) | (2.759) | |
| - partecipazioni di terzi | (8) | 52 | |
| - soci della controllante | (2.687) | (2.811) | |
| Perdita dell'esercizio | (2.695) | (2.759) | |
| Perdita per azione: | | | |
| Perdita base per azione | 0,016 | 0,016 | (33) |
| Perdita diluita per azione | 0,016 | 0,016 | (33) |

GRUPPO ERGYCAPITAL
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Altre componenti del conto economico complessivo:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 | Rif. Nota |
|---|-------------------------|-------------------------|------------------|
| Perdita dell'esercizio | (2.695) | (2.759) | |
| Altri Utili/(Perdite) complessivi che possono essere in seguito riclassificati nell'Utile/Perdite d'esercizio: | | | |
| Variazione netta della riserva di cash flow hedge | 1.331 | (3.059) | (13) (16) |
| Effetto fiscale | (620) | 841 | (13) (16) |
| Totale conto economico complessivo | (1.984) | (4.977) | |
| Attribuito a: | | | |
| - interessenze di terzi | (1) | (11) | |
| - soci della controllante | (1.983) | (4.966) | |
| Totale conto economico complessivo dell'esercizio | (1.984) | (4.977) | |

**GRUPPO ERGYCAPITAL
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
METODO INDIRETTO**

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 | Rif. Nota |
|--|-------------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| Flussi finanziari da attività operative | | | |
| Perdita dell'esercizio | (2.695) | (2.759) | |
| Ammortamenti, Svalutazioni e Riprese di valore | 4.884 | 6.683 | (22) |
| Variazione fondo rischi e benefici a dipendenti | (423) | (261) | (14), (15) |
| Proventi e oneri finanziari | 3.985 | 4.992 | (24) |
| Imposte sul reddito | 1.158 | 203 | (25) |
| Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale di esercizio | 6.909 | 8.858 | |
| Variazioni delle attività correnti e non, dei debiti verso fornitori e delle altre passività correnti e non correnti | (622) | 2.495 | (6), (7), (8), (9), (10), (17), (19) |
| Imposte pagate | (56) | (208) | |
| Cash flow netto da attività operative | 7.475 | 11.145 | |
| Flussi finanziari da attività di investimento | | | |
| Incrementi netti di immobili, impianti, macchinari e altri beni e attività immateriali | (206) | (848) | (1), (3) |
| Cash flow netto da attività di investimento | (206) | (848) | |
| Flussi finanziari da attività finanziaria | | | |
| Variazione delle attività e passività finanziarie | (3.847) | (7.494) | (11), (16) e (18) |
| Proventi netti finanziari (pagati)/ricevuti | (3.027) | (3.776) | |
| Cash flow netto da attività finanziaria | (6.874) | (11.270) | |
| Incrementi netti di cassa e mezzi equivalenti | 395 | (973) | |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio | 3.040 | 4.013 | (12) |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al termine dell'esercizio | 3.435 | 3.040 | (12) |

| GRUPPO ERGYCAPITAL | | |
|--|--------------|--------------|
| RICONCILIAZIONE CASSA ED ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE TOTALI | | |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio | 3.040 | 4.013 |
| Liquidità totale netta generata (assorbita) nell'esercizio | 395 | (973) |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al termine dell'esercizio | 3.435 | 3.040 |

GRUPPO ERGYCAPITAL
PROSPETTO CONSOLIDATO DELLE VARIAZIONI CUMULATIVE DI PATRIMONIO NETTO¹

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | Capitale sociale | Altre Riserve | Risultato dell'esercizio | Totale Patrimonio netto di Gruppo | Patrimonio netto di terzi | Totale Patrimonio netto |
|--|-------------------------|----------------------|---------------------------------|--|----------------------------------|--------------------------------|
| Saldi al 31 dicembre 2013 | 26.410 | (5.261) | (2.322) | 18.827 | 96 | 18.923 |
| Destinazione risultato esercizi precedenti | 0 | (2.322) | 2.322 | 0 | 0 | 0 |
| Altre componenti del conto economico complessivo | 0 | (2.154) | 0 | (2.154) | (63) | (2.217) |
| Perdita dell'esercizio | 0 | 0 | (2.811) | (2.811) | 52 | (2.759) |
| Saldi al 31 dicembre 2014 | 26.410 | (9.738) | (2.811) | 13.862 | 85 | 13.947 |
| Destinazione risultato esercizi precedenti | 0 | (2.811) | 2.811 | 0 | 0 | 0 |
| Altre componenti del conto economico complessivo | 0 | 704 | 0 | 704 | 7 | 711 |
| Perdita dell'esercizio | 0 | 0 | (2.687) | (2.687) | (8) | (2.695) |
| Saldi al 31 dicembre 2014 | 26.410 | (11.845) | (2.687) | 11.879 | 84 | 11.963 |

1) Si rimanda alla nota 12 per i commenti alle principali variazioni.

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO

Principi contabili e criteri di valutazione

Contenuto e forma del bilancio

ErgyCapital S.p.A. (nel seguito “ErgyCapital” o “Società” o “Capogruppo”) è una società per azioni domiciliata a Firenze, con sede legale in Via dei Barucci, 2. La Società ha per oggetto principale l’attività di assunzione, gestione e negoziazione di partecipazioni.

Il bilancio consolidato è costituito dal prospetto consolidato della situazione patrimoniale - finanziaria, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto consolidato delle variazioni cumulative di patrimonio netto e dalle note esplicative.

Il bilancio è stato redatto in conformità agli “International Financial Reporting Standards” (Principi contabili internazionali o “IFRS”) emanati dall’International Accounting Standards Boards (IASB), omologati dalla Commissione Europea ed in vigore alla data del 31 dicembre 2014. Inoltre il bilancio è stato predisposto in conformità ai provvedimenti adottati dalla CONSOB in materia di schemi di bilancio in applicazione dell’art. 9 del Decreto Legislativo 38/2005, nonché delle altre norme e disposizioni CONSOB in materia di bilancio. Per IFRS si intendono tutti i principi Contabili Internazionali rivisti (“IAS”) e tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (“SIC”).

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 16 marzo 2016 che ne ha autorizzato la pubblicazione e sarà presentato all’Assemblea degli Azionisti che si terrà in prima convocazione in data 29 aprile 2016 ed in seconda convocazione in data 6 maggio 2016.

Il presente bilancio è assoggettato a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A. in base all’incarico conferito dall’Assemblea degli Azionisti dell’11 settembre 2007.

Prospetti di bilancio

I prospetti di bilancio consolidato che la Società ha scelto di adottare hanno le seguenti caratteristiche:

- il prospetto consolidato della situazione patrimoniale - finanziaria viene presentato con separata indicazione delle attività, passività e patrimonio netto. A loro volta le attività e le passività vengono espone in bilancio sulla base della loro classificazione come correnti e non correnti;
- il conto economico consolidato presenta le singole poste analizzate per natura;
- il conto economico complessivo consolidato inizia dal risultato dell’esercizio (utile o perdita) e mostra le altre componenti del conto economico complessivo;
- il rendiconto finanziario consolidato è predisposto esponendo i flussi finanziari secondo il “metodo indiretto”.

L'Euro è la valuta funzionale adottata dalla Società per la redazione del bilancio.

I prospetti contabili sono stati redatti in migliaia di Euro, senza cifre decimali, così come, per maggiore chiarezza, le note esplicative.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 include, con il metodo integrale, tutte le società nelle quali la Capogruppo ErgyCapital detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza delle azioni o quote del capitale ed esercita il controllo.

Le partecipazioni a controllo congiunto ("joint venture") sono rilevate nel bilancio consolidato con il metodo del patrimonio netto.

Si riepiloga nella tabella sotto riportata l'elenco delle società consolidate (dati al 31 dicembre 2015):

| Denominazione sociale | Sede | Controllante diretta | Capitale sociale | % di partecipazione | Numero di azioni o quote possedute |
|---|----------------------------|-----------------------|------------------|---------------------|------------------------------------|
| Imprese consolidate con il metodo integrale: | | | | | |
| Energetica Solare S.r.l. | Roma | ErgyCapital S.p.A | 116.945 | 100,00% | 116.945 |
| E.Geo S.r.l. | Bergamo | ErgyCapital S.p.A. | 110.000 | 91,76% | 100.936 |
| Ergyca Industrial S.r.l. | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 100.000 | 100,00% | 100.000 |
| HG Power S.r.l. | Roma | ErgyCapital S.p.A. | 100.000 | 51,00% | 51.000 |
| Ergyca One S.r.l. | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 100.000 | 100,00% | 100.000 |
| Ergyca Green S.r.l. | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 119.000 | 100,00% | 119.000 |
| Ergyca Sun Sicilia S.r.l. in Liquidazione | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 50.000 | 100,00% | 50.000 |
| Ergyca Light S.r.l. | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 10.000 | 100,00% | 10.000 |
| Ergyca Sole S.r.l. | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 10.000 | 100,00% | 10.000 |
| Ergyca Two S.r.l. in Liquidazione | Roma | ErgyCapital S.p.A. | 10.000 | 100,00% | 10.000 |
| Ergyca Four S.r.l. | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 10.000 | 100,00% | 10.000 |
| Ergyca Eight S.r.l. | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 119.000 | 100,00% | 119.000 |
| Società Agricola Agrienergia S.r.l. | Pegognaga (MN) | ErgyCapital S.p.A. | 20.000 | 51,00% | 10.200 |
| Società Agricola San Vito Biogas S.r.l. | Casarsa della Delizia (PN) | ErgyCapital S.p.A. | 119.000 | 51,00% | 60.690 |
| Società Agricola Carmagnola Biogas S.r.l. | Carmagnola (TO) | ErgyCapital S.p.A. | 10.000 | 51,00% | 5.100 |
| Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto: | | | | | |
| Ergyca Tracker S.r.l. | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 1.000.000 | 51,00% | 510.000 |
| Ergyca Tracker 2 S.r.l. | Firenze | Ergyca Tracker S.r.l. | 10.000 | 51,00% | 5.100 |

Con riferimento all'informativa richiesta ai sensi del D.Lgs. 58/1998 e dai relativi regolamenti emessi da CONSOB con delibera 11971/1999, in relazione all'elenco delle partecipazioni superiori al 10% in società con azioni non quotate o in società a

responsabilità limitata, si precisa che oltre a quanto riportato nella tabella sopra esposta, la Capogruppo partecipa:

- indirettamente per il tramite di Energetica Solare S.r.l. il Consorzio Stabile Enel.SI A.r.l. ora in liquidazione, con una quota di partecipazione pari al 14,29%;
- direttamente la società Ergyca Bio S.r.l. in Liquidazione.

Principi di consolidamento

Nell'area di consolidamento rientrano le società controllate così come definite dall'IFRS 10 a partire dalla data in cui se ne assume il controllo e fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere.

L'esclusione dal consolidamento della società controllata Ergyca Bio S.r.l. in liquidazione, non è significativa e non ha comportato effetti rilevanti ai fini della corretta rappresentazione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo. Tale partecipazione è valutata secondo i criteri indicati al punto "Partecipazioni in altre imprese".

I principi di consolidamento sono di seguito sintetizzati:

- le società controllate sono consolidate con il metodo integrale in base al quale vengono assunte le attività e le passività, i costi e i ricavi dei bilanci delle società controllate nel loro ammontare complessivo, prescindendo dall'entità della partecipazione detenuta; il valore contabile delle partecipazioni è eliminato contro le relative quote di patrimonio netto; i rapporti patrimoniali ed economici intercorsi tra le società consolidate sono integralmente eliminati; le interessenze di azionisti terzi sono rappresentate nell'apposita voce del patrimonio netto e analogamente viene evidenziata separatamente nel conto economico consolidato la quota di utile o perdita di competenza di terzi;
- gli utili emergenti da operazioni tra le società incluse nell'area di consolidamento, che non si siano realizzate mediante operazioni con terzi, vengono eliminati;
- al momento dell'acquisizione si è proceduto a:
 - determinare il costo di acquisto in base a quanto stabilito dall'IFRS 3;
 - determinare il fair value delle attività e delle passività acquisite (sia effettive che potenziali), nel caso lo stesso sia attendibilmente valutabile;
 - rilevare come avviamento l'eccedenza del costo di acquisto rispetto alla quota d'interessenza nel fair value delle attività nette identificate, ovvero in caso di differenza negativa, rilevare il relativo ammontare a conto economico.

Le quote del patrimonio netto e del risultato di terzi sono iscritte in apposite voci del patrimonio netto e del conto economico. Nel caso di acquisizione non totalitaria del controllo, la quota di patrimonio netto di terzi è determinata sulla base della quota di spettanza delle attività nette alla data di acquisizione, ad esclusione dell'eventuale avviamento ad essi attribuibile (cosiddetto metodo del "*partial goodwill*"); in alternativa, è rilevato l'intero ammontare dell'avviamento generato dall'acquisizione considerando anche la quota attribuibile ai terzi (cosiddetto metodo del "*full goodwill*"). La scelta della

determinazione dell'avviamento è operata in maniera selettiva per ciascuna operazione di aggregazione.

Nel caso di acquisizione di ulteriori quote di partecipazione di una società precedentemente controllata, l'eventuale differenza tra il valore di acquisizione ed il valore della quota d'interessenza dei terzi acquisita è direttamente imputata a patrimonio netto. Analogamente sono rilevati a patrimonio netto, gli effetti relativi alla cessione di quote di minoranza, senza perdita di controllo.

Ai fini del consolidamento vengono utilizzate le situazioni contabili al 31 dicembre 2015 delle società incluse nell'area di consolidamento, predisposte in base ai criteri di valutazione previsti dagli IFRS, applicati omogeneamente all'interno del Gruppo.

Informativa di settore

Per quanto riguarda l'informativa economica e finanziaria per settore di attività, vengono riportate le informazioni richieste dallo IFRS 8 "Settori Operativi". In base a tale principio i settori sono identificati coerentemente con le modalità decisionali adottate dalla Direzione Aziendale in merito alla allocazione delle risorse e alla relativa analisi di *performance*.

Conformemente al precedente esercizio, il Gruppo ha adottato un modello di *business*, che prevede la focalizzazione su tre settori di attività oltre alla *Holding*:

- settore Fotovoltaico;
- settore Biogas;
- settore Geotermia.

Criteri di valutazione

Ove non diversamente indicato nei criteri di valutazione descritti nel seguito, il presente bilancio consolidato è stato redatto secondo il criterio del costo, con eccezione delle voci di bilancio che, secondo gli IFRS, sono rilevate al fair value.

Il bilancio, ricorrendone i requisiti, in considerazione di quanto riportato nella relazione sulla gestione al paragrafo sulla prevedibile evoluzione della gestione, è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale.

Immobili, impianti, macchinari e altri beni

Sono iscritti al costo di acquisto o di produzione, comprensivi di eventuali oneri accessori e dei costi diretti necessari a rendere l'attività disponibile per l'uso.

Sono sistematicamente ammortizzati in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla vita utile stimata dei beni, dettagliabili come segue.

| | |
|------------------------------|---------|
| Impianti Fotovoltaici: | 20 anni |
| Impianti Biogas: | 15 anni |
| Altri Impianti e macchinari: | 5 anni |

| | |
|-----------------------|------------|
| Attrezzature: | 5 anni |
| Altri beni-Automezzi: | 4 anni |
| Macchine ufficio: | 2 - 5 anni |
| Mobili e arredi: | 8 anni |

Qualora parti significative di impianti e macchinari abbiano differenti vite utili, queste parti sono ammortizzate separatamente. La vita utile è costantemente verificata tenendo in considerazione di eventuali cambiamenti nell'intensità di utilizzo dei beni. Eventuali cambiamenti ai piani di ammortamento sono applicati su base prospettica.

Gli oneri finanziari relativi all'acquisto sono imputati a conto economico salvo il caso in cui siano deliberati dalla direzione e direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione di un bene che ne giustifica la capitalizzazione, nel qual caso sono capitalizzati.

La capitalizzazione degli oneri finanziari cessa quando tutte le attività necessarie per rendere il bene disponibile per l'uso sono state completate.

Le migliori su beni di terzi sono classificate tra le attività materiali, in base alla natura del costo sostenuto. Il periodo di ammortamento corrisponde al minore tra la vita utile residua dell'attività materiale e la durata residua del contratto di locazione.

Leasing finanziario

Qualora a seguito di contratti di leasing si detengano tutti i rischi e i benefici della proprietà, le attività materiali sono contabilizzate come leasing finanziari. I beni oggetto di leasing finanziario sono capitalizzati all'inizio del leasing al minore valore tra il fair value (valore equo) dell'attività materiale locata e il valore attuale delle rate minime di leasing. Ciascuna rata di leasing è ripartita tra le passività e gli oneri finanziari così da ottenere un tasso costante sul saldo finanziario residuo. Le corrispondenti obbligazioni derivanti dall'affitto, al netto degli oneri finanziari, sono incluse tra i debiti finanziari. La quota di interessi è compresa tra gli oneri finanziari ed è imputata al conto economico per il periodo del leasing.

Il cespite acquisito tramite leasing finanziario è iscritto tra le attività materiali e, se sussiste la ragionevole certezza di acquisizione della proprietà, è ammortizzato durante la vita utile del bene stesso.

Se al momento della stipula del contratto di leasing finanziario non sussiste la ragionevole certezza dell'acquisto, il bene viene ammortizzato nel tempo più breve tra la durata del contratto di leasing e la vita utile stimata del bene stesso.

Avviamento

L'avviamento rappresenta, alla data di acquisto, la parte del costo di acquisizione che eccede l'interessenza dell'acquirente nel fair value delle attività e delle passività identificabili acquisite.

Nel caso in cui i valori dell'aggregazione aziendale possono essere determinati solo provvisoriamente, l'aggregazione aziendale sarà rilevata sulla base di tali valori

provvisori, sino alla definizione dei valori e comunque entro i dodici mesi dall'aggregazione aziendale.

L'avviamento non è ammortizzato, ma è soggetto ad una valutazione periodica, almeno annuale, volta ad individuare eventuali perdite di valore (*impairment test*), secondo quanto previsto nel paragrafo "Perdite di valore delle attività materiali e immateriali".

Attività immateriali

Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile, controllabile, ed è prevedibile che generi benefici economici futuri e il suo costo può essere determinato in modo attendibile.

Le attività immateriali sono iscritte al costo di acquisto, al netto delle relative quote di ammortamento e delle perdite di valore accumulate.

L'ammortamento viene imputato a conto economico a quote costanti in relazione alle vite utili di seguito dettagliate:

Software: 3 anni

L'ammortamento viene rilevato a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'uso, ovvero è in grado di operare in base a quanto inteso dalla direzione aziendale, e cessa alla data in cui l'attività è classificata come posseduta per la vendita o viene eliminata contabilmente.

La recuperabilità del valore di iscrizione è determinata secondo quanto descritto nel successivo paragrafo.

Perdita di valore di attività materiali e immateriali

Le attività materiali ed immateriali a vita utile definita sono soggette ad ogni data di bilancio ad una analisi per verificare che non vi siano indicatori che possano evidenziare una perdita di valore.

Se vi sono tali indicatori viene effettuata una verifica di perdita di valore (*impairment test*) che consiste nel confronto tra la stima del valore recuperabile dell'attività e il relativo valore netto contabile.

Se il valore recuperabile di un'attività è inferiore al valore netto contabile, quest'ultimo viene ridotto al valore recuperabile. Tale riduzione costituisce una perdita di valore, che viene rilevata a conto economico nel periodo in cui si manifesta.

Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il valore equo (*fair value*), rappresentato dal prezzo di vendita al netto dei costi di dismissione, ed il valore d'uso. Il valore d'uso corrisponde al valore attuale dei flussi di cassa attesi generati dall'attività, attualizzati al costo del capitale pesato in funzione dei rischi dell'attività o delle *cash generating unit*. Ai fini della valutazione della riduzione di valore, le attività sono analizzate partendo dal più basso livello per il quale sono separatamente identificabili flussi di cassa ampiamente indipendenti (*cash generating unit*).

Le attività immateriali non soggette ad ammortamento (vita utile indefinita), incluso l'avviamento, nonché le attività immateriali non ancora disponibili per l'utilizzo, sono

assoggettate annualmente, ad ogni chiusura di esercizio, alla verifica di perdita di valore; tale valutazione viene effettuata più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore.

In presenza di un indicatore di ripristino della perdita di valore, il valore recuperabile dell'attività viene rideterminato e il valore contabile è aumentato fino a tale nuovo valore, rilevando tale ripristino a conto economico.

L'incremento del valore contabile non può comunque eccedere il valore netto contabile originario ovvero quello che l'attività avrebbe avuto se la precedente perdita di valore non si fosse manifestata.

Le perdite di valore di avviamenti non possono essere ripristinate.

Partecipazioni in altre imprese

Le partecipazioni in società controllate escluse dall'area di consolidamento ed in società diverse dalle controllate, dalle collegate e dalle *Joint venture* sono classificate come attività finanziarie disponibili per la vendita (*available for sale*) e sono valutate al *fair value* salvo le situazioni in cui il *fair value* risulta indeterminabile: in tale evenienza si ricorre all'adozione del metodo del costo, rettificato per perdite di valore.

Gli utili e le perdite derivanti da adeguamenti di valore vengono riconosciuti in una specifica riserva di patrimonio netto.

In presenza di perdite per riduzione di valore, determinate come descritto nel successivo paragrafo "Perdite di valore delle attività finanziarie" o in caso di vendita, gli utili e le perdite riconosciuti fino a quel momento nel patrimonio netto sono contabilizzati a conto economico.

Crediti iscritti nell'attivo circolante, Altre attività, Debiti commerciali e Altri debiti

I crediti sono rilevati inizialmente al *fair value* del corrispettivo da ricevere. Successivamente i crediti vengono valutati con il criterio del costo ammortizzato ed esposti al netto delle rettifiche per perdite di valore, calcolate mediante analisi delle singole posizioni.

I debiti sono rilevati inizialmente al *fair value* del corrispettivo da pagare. Successivamente i debiti vengono valutati con il criterio del costo ammortizzato determinato con il metodo dell'interesse effettivo.

Conversione delle poste espresse in valuta estera

Le operazioni espresse in valuta estera sono convertite in euro utilizzando il tasso di cambio alla data della transazione. Alla data di chiusura dell'esercizio, le attività e le passività monetarie sono convertite al tasso di cambio di chiusura del periodo. Le differenze cambio che ne derivano sono iscritte a conto economico. Le attività e le passività non monetarie denominate in valuta estera e valutate al costo sono convertite al tasso di cambio alla data della transazione.

Rimanenze

Rimanenze di materie prime, prodotti finiti e prodotti in corso di lavorazione

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato e il valore presunto di realizzo.

Lavori in corso su ordinazione

I lavori in corso su ordinazione sono valutati in base al metodo della percentuale di completamento; lo stato di avanzamento è misurato facendo riferimento ai costi della commessa sostenuti fino alla data di bilancio come percentuale dei costi totali stimati per ogni commessa. I costi sostenuti durante l'anno in relazione ad attività future della commessa sono esclusi dai costi di commessa nella determinazione dello stato avanzamento e sono rilevati come rimanenze.

Quando è probabile che i costi della commessa saranno superiori ai ricavi totali derivanti dalla stessa, la perdita attesa viene rilevata immediatamente come costo.

L'ammontare lordo dovuto dai committenti per lavori di commessa, per tutte le commesse in corso per le quali i costi sostenuti sommati ai margini rilevati (o al netto delle perdite rilevate) eccedono la fatturazione ad avanzamento dei lavori, è rilevato come attività nella voce Rimanenze.

L'ammontare lordo dovuto ai committenti per lavori di commessa, per tutte le commesse in corso per le quali la fatturazione ad avanzamento dei lavori eccede i costi sostenuti sommati ai margini rilevati (o al netto delle perdite rilevate), è rilevato tra le passività.

Attività Biologiche

Le attività biologiche sono rilevate al *fair value*, al netto dei costi di vendita; al momento del raccolto le attività biologiche sono riclassificate tra le rimanenze ed il valore iniziale di iscrizione è dato dal suo *fair value* al netto dei costi di vendita. Qualora, in sede di rilevazione iniziale, i prezzi e i valori di mercato non sono disponibili e le stime alternative di *fair value* sono giudicate chiaramente inattendibili, le attività biologiche sono valutate al costo al netto di eventuali perdite per riduzione di valore.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa, i depositi a vista e gli investimenti finanziari, aventi scadenza pari od inferiore a tre mesi dalla data originaria di acquisizione e che sono soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del *fair value*. Le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti sono iscritti al valore nominale.

Patrimonio netto

Il capitale sociale è iscritto al relativo valore nominale.

Gli oneri connessi all'aumento di capitale sociale sono iscritti, al netto del relativo effetto fiscale, a decremento del patrimonio netto, nella voce altre riserve.

Attività e passività finanziarie

Attività e passività finanziarie esclusi i derivati

Sono rilevate contabilmente all'insorgere dei diritti e obblighi contrattuali previsti dallo strumento al loro valore di *fair value*.

La loro iscrizione iniziale tiene conto dei costi di transazione direttamente attribuibili all'acquisizione e dei costi di emissione che sono inclusi nella valutazione iniziale di tutte le attività e passività definibili strumenti finanziari. La valutazione successiva dipende dalla tipologia dello strumento finanziario. In particolare:

- le attività detenute per la negoziazione sono valutate al *fair value* con iscrizione delle variazioni a conto economico;
- le altre attività e passività finanziarie con pagamenti fissi o determinabili, sono valutate al costo ammortizzato. Le eventuali spese di transazione sostenute in fase di acquisizione/vendita sono portate a diretta rettifica del valore nominale dell'attività/passività. Sono poi rideterminati i proventi/oneri finanziari sulla base del metodo del tasso effettivo di interesse;
- le attività disponibili per la vendita sono valutate al *fair value* e gli utili e le perdite che si determinano sono iscritti a patrimonio netto; il *fair value* iscritto a patrimonio netto si riversa a conto economico in caso di perdita di valore o al momento dell'effettiva cessione.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti derivati sono valutati al *fair value* con iscrizione della variazione di *fair value* a conto economico solo qualora non soddisfino le condizioni previste dallo IAS 39 relativamente alla designazione formale ed alle misurazioni di efficacia al fine di essere qualificati come di copertura. Gli strumenti derivati sono classificati come strumento di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura verificata periodicamente. Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli elementi oggetto di copertura (*cash flow hedge*), la porzione efficace delle variazioni di *fair value* dei derivati è rilevata direttamente a patrimonio netto e nel prospetto di conto economico complessivo, mentre quella inefficace è rilevata a conto economico. Gli importi rilevati direttamente a patrimonio netto sono riflessi a conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'elemento coperto.

Le attività finanziarie sono eliminate dallo stato patrimoniale quando è estinto il diritto a ricevere il flusso di cassa e sono trasferiti in modo sostanziale tutti i rischi e i benefici connessi alla detenzione dell'attività (cosiddetta *derecognition*) o nel caso in cui la posta è considerata definitivamente irrecuperabile.

Le passività finanziarie sono rimosse dallo stato patrimoniale quando la specifica obbligazione contrattuale è estinta.

Il *fair value* degli strumenti finanziari è determinato con riferimento alla scala gerarchica del *fair value* richiesta dall' IFRS 7 (al livello 2) ossia con riferimento a prezzi quotati (non rettificati) in un mercato attivo per i parametri sottostanti.

Perdite di valore delle attività finanziarie

Le attività finanziarie non contabilizzate al *fair value* a conto economico vengono valutate ad ogni data di riferimento del bilancio per determinare se vi sia qualche obiettiva evidenza che l'attività abbia subito una perdita di valore. Un'attività finanziaria ha subito una perdita di valore se vi è qualche obiettiva evidenza che uno o più eventi hanno avuto un effetto negativo sui flussi finanziari stimati attesi dell'attività.

Nel caso di titoli di capitale, è considerata una obiettiva perdita di valore, una diminuzione significativa e prolungata del *fair value* al di sotto del costo.

In tal caso, viene riclassificata la perdita complessiva dalla riserva di patrimonio netto al conto economico dell'esercizio.

Una perdita di valore di un'attività finanziaria valutata al costo ammortizzato corrisponde alla differenza tra il valore contabile e il valore attuale dei flussi finanziari stimati attesi attualizzati al tasso di interesse effettivo originale.

La perdita di valore di un'attività finanziaria disponibile per la vendita è calcolata sulla base del *fair value* di detta attività.

Le attività finanziarie singolarmente rilevanti sono valutate separatamente per determinare se hanno subito una perdita di valore. Le altre attività finanziarie sono valutate cumulativamente, per gruppi aventi caratteristiche simili di rischio di credito.

Tutte le perdite di valore sono rilevate a conto economico.

L'eventuale perdita accumulata di un'attività finanziaria disponibile per la vendita rilevata precedentemente nel patrimonio netto viene trasferita a conto economico.

Le perdite di valore vengono ripristinate se il successivo incremento del valore può essere oggettivamente collegato a un evento che si è verificato successivamente alla riduzione di valore. Nel caso delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato e delle attività finanziarie disponibili per la vendita corrispondenti a titoli di debito, il ripristino è rilevato a conto economico. Nel caso delle attività finanziarie disponibili per la vendita rappresentate da titoli di capitale, il ripristino è rilevato direttamente nel patrimonio netto.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura del periodo sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza.

Gli accantonamenti sono rilevati quando:

- (i) è probabile l'esistenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, derivante da un evento passato;
- (ii) è probabile che l'adempimento dell'obbligazione sia oneroso;
- (iii) l'ammontare dell'obbligazione può essere stimato attendibilmente.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa razionalmente pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione; l'incremento del fondo connesso al trascorrere del tempo è imputato a conto economico alla voce "Proventi (oneri) finanziari".

I fondi sono periodicamente aggiornati per riflettere le variazioni delle stime dei costi.

Nelle note al bilancio sono illustrate le eventuali passività potenziali rappresentate da:

- (i) obbligazioni possibili (ma non probabili), derivanti da eventi passati, la cui esistenza sarà confermata solo al verificarsi o meno di uno o più eventi futuri incerti non totalmente sotto il controllo dell'impresa;
- (ii) obbligazioni attuali derivanti da eventi passati il cui ammontare non può essere stimato attendibilmente o il cui adempimento è probabile che non sia oneroso.

Benefici ai dipendenti

I benefici ai dipendenti successivi al rapporto di lavoro (post employment benefit - trattamento di fine rapporto) e gli altri benefici a lungo termine ("other long term benefit") sono soggetti a valutazioni di natura attuariale per esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro o successivamente, maturati dai dipendenti alla data di bilancio.

Seguendo tale metodologia la passività iscritta in bilancio risulta essere rappresentativa del valore attuale dell'obbligazione, al netto di ogni eventuale attività a servizio dei piani, rettificato per eventuali perdite o utili attuariali non contabilizzati.

Riconoscimento dei ricavi e dei costi

Il riconoscimento dei ricavi avviene nelle seguenti modalità in funzione della tipologia di operazione:

- i ricavi delle vendite di beni sono rilevati quando i rischi e i benefici connessi alla proprietà sono trasferiti all'acquirente e il loro ammontare può essere attendibilmente determinato;
- i ricavi per le prestazioni di servizi sono rilevati con riferimento allo stadio di completamento delle attività;
- i ricavi per incentivi e per la vendita di energia elettrica sono riconosciuti per competenza sulla base della produzione di energia elettrica immessa nella rete elettrica nazionale nel corso del periodo di riferimento.

I costi sono rilevati quando relativi a beni e servizi venduti o consumati nell'esercizio.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto di eventuali resi, sconti, abbuoni e premi nonché delle imposte direttamente connesse con la prestazione dei servizi.

I proventi e oneri finanziari sono riconosciuti per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo ed includono le variazioni di *fair value* degli strumenti finanziari valutati al *fair value* con contropartita a conto economico.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono iscritte e determinate sulla base di una ragionevole previsione dell'onere di imposta, considerando le eventuali esenzioni, gli eventuali crediti di imposta e le aliquote di imposta applicabili in conformità alle vigenti normative fiscali.

Le imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee tra il valore contabile di attività e passività ed il loro valore rilevante ai fini fiscali e sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

Un'attività fiscale differita è rilevabile se è probabile il realizzo di un reddito imponibile a fronte del quale potrà essere utilizzata la differenza temporanea deducibile. Il valore contabile delle attività fiscali differite è oggetto di analisi periodica e viene ridotto nella misura in cui non sia più probabile il conseguimento di un reddito imponibile sufficiente a consentire l'utilizzo del beneficio derivante da tale attività differita.

Utilizzo di valori stimati

La stesura del bilancio consolidato e delle note esplicative ha richiesto l'utilizzo di stime e assunzioni nella determinazione di alcune voci. I risultati a posteriori che deriveranno dal verificarsi degli eventi potrebbero differire da tali stime. Le stime sono state utilizzate nella determinazione dell'*impairment* di attività finanziarie e non finanziarie, incluso l'avviamento, nella valutazione dei fondi per rischi ed oneri, nella determinazione delle rimanenze dei prodotti, di attività biologiche, dei lavori in corso su ordinazione, nella determinazione della recuperabilità dei crediti, nella determinazione delle imposte e nella valutazione della recuperabilità delle attività per imposte anticipate. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ciascuna variazione sono immediatamente iscritti a conto economico.

Utile/Perdita per azione

L'utile (perdita) base per azione è dato dal rapporto tra il risultato dell'esercizio e la media ponderata di azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio.

L'utile (perdita) diluito per azione è calcolato rettificando la media ponderata del numero delle azioni ordinarie in circolazione assumendo la conversione in azioni ordinarie di tutte le opzioni assegnate con effetto diluitivo.

Principi contabili di recente emissione

Alla data attuale il Legislatore Comunitario ha recepito alcuni principi e interpretazioni, non ancora obbligatori, che verranno applicati dalla Società nei successivi esercizi.

Di seguito sono riepilogate le principali modifiche e i potenziali effetti:

| IFRS - Interpretazione IFRIC | | Effetti sulla Società |
|-------------------------------------|--|--|
| IFRS 2 | Pagamenti basati su azioni | I processi di improvement 2010-2012 e 2012-2014 hanno previsto alcune modifiche di miglioramento dei principi citati. Non si prevedono effetti significativi per la Società. La Società applicherà tali modifiche a partire dal 1° gennaio 2016. |
| IFRS 3 | Aggregazioni aziendali | |
| IFRS 8 | Settori operativi | |
| IAS 16 | Immobili, impianti e macchinari | |
| IAS 24 | Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate | |
| IAS 38 | Attività immateriali | |
| IFRS 5 | Attività non correnti possedute per la vendita ed attività operative cessate | |
| IFRS 7 | Strumenti finanziari: informazioni integrative Benefici per i dipendenti | |
| IAS 19 | Bilanci intermedi | |
| IAS 34 | | |
| IAS 16 amendment e IAS 38 amendment | Immobili, impianti e macchinari ed Attività materiali | Le modifiche chiariscono l'inappropriatezza dell'utilizzo dei metodi basati sui ricavi per calcolare l'ammortamento di un bene. Non si prevedono effetti significativi per la Società. Il Società applicherà tale principio a partire dal 1° gennaio 2016. |
| IAS 1 amendment | Iniziativa di informativa | Le modifiche introdotte al principio sono principalmente volte a rendere maggiormente chiara l'esposizione delle voci riconducibili alle altre componenti di conto economico complessivo, agevolando la distinzione fra le componenti di conto economico complessivo e la quota parte delle altre componenti di conto economico complessivo di pertinenza di società collegate e joint venture contabilizzate con il metodo del patrimonio netto. Il Società applicherà tale principio a partire dal 1° gennaio 2016. |
| IAS 27 | Bilancio separato | Il principio prevede la possibilità di valutare, nei bilanci separati, le partecipazioni in società controllate, joint venture e società collegate con il metodo del patrimonio netto. La Società applicherà tale principio a partire dal 1° gennaio 2016. |

| | | |
|---------|-----------------------------------|---|
| IFRS 9 | Strumenti finanziari | <p>Il principio emenda significativamente il trattamento degli strumenti finanziari e, nella sua versione definitiva, sostituirà lo IAS 39. Allo stato attuale lo IASB ha modificato i requisiti relativi alla classificazione e valutazione delle attività finanziarie attualmente previsti dallo IAS 39. Lo IASB ha, inoltre, pubblicato un documento relativo ai principi per la misurazione al costo ammortizzato degli strumenti finanziari e per la valutazione in merito al ricorrere di eventuali impairment. La nuova impostazione complessiva in tema di strumenti finanziari è tuttavia oggetto nel suo complesso di discussione tra i vari organismi competenti e la data di adozione non è al momento prevedibile.</p> <p>L'impatto dell'adozione di tale principio sulla Società è attualmente oggetto di analisi.</p> <p>L'attuale versione dell'IFRS 9 sarà applicabile, previa omologazione da parte dell'Unione Europea, a partire dal 1° gennaio 2018.</p> |
| IFRS 15 | Ricavi da contratti con i clienti | <p>Il principio ridefinisce le modalità di rilevazione dei ricavi, che devono essere rilevati al momento del trasferimento del controllo di beni o servizi ai clienti, e prevede informazioni aggiuntive da fornire.</p> <p>L'impatto dell'adozione di tale principio sulla Società è attualmente oggetto di analisi.</p> <p>La Società applicherà tale principio a partire dal 1° gennaio 2018.</p> |

Vi sono inoltre alcuni principi o modifiche di principi esistenti emessi dallo IASB o nuove interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) per i quali il progetto di revisione e approvazione è tuttora in corso. Fra questi si segnala in particolar modo il principio IFRS 16 "Leasing" che modifica in maniera significativa le modalità di contabilizzazione dei leasing nei bilanci sia dei locatori che dei locatari.

Analisi delle principali voci patrimoniali ed economiche

Prospetto consolidato della situazione patrimoniale - finanziaria

1. Immobili, impianti, macchinari e altri beni

La tabella che segue mostra la movimentazione del periodo (valori in Euro migliaia).

| Totale Consolidato | Impianti e macchinari | Impianti fotovoltaici e Biomasse | Attrezzature industriali e commerciali | Immob. in corso ed acconti | Altre immobilizz. | Totale |
|----------------------------------|------------------------------|---|---|-----------------------------------|--------------------------|---------------|
| Costo storico | 234 | 86.269 | 190 | 464 | 244 | 87.401 |
| Fondo ammortamento | (230) | (19.319) | (147) | 0 | (239) | (19.935) |
| Saldo al 31 dicembre 2014 | 4 | 66.950 | 43 | 464 | 5 | 67.466 |
| Incrementi | 0 | 182 | 16 | 0 | 7 | 205 |
| Svalutazioni | 0 | (236) | 0 | 0 | 0 | (236) |
| Ammortamenti | (2) | (4.577) | (6) | 0 | (12) | (4.597) |
| Saldo al 31 dicembre 2015 | 2 | 62.319 | 53 | 464 | 0 | 62.838 |
| Costo storico | 234 | 86.148 | 206 | 464 | 251 | 87.303 |
| Fondo ammortamento | (232) | (23.829) | (153) | 0 | (251) | (24.465) |
| Saldo al 31 dicembre 2015 | 2 | 62.319 | 53 | 464 | 0 | 62.838 |

I decrementi sono principalmente relativi a:

- rilevazione degli ammortamenti (Euro 4.597 migliaia);
- la rilevazione della svalutazione degli impianti principalmente a seguito dei furti e delle rotture occorsi nel corso del periodo (Euro 236 migliaia);

Gli incrementi sono principalmente relativi a lavori connessi all'impianto di irrigazione di una serra fotovoltaica, oltre all'adeguamento alle normative relativamente al controllo da remoto degli impianti ed alla tele lettura dei contatori.

Si evidenzia che a fronte dei finanziamenti ottenuti per gli impianti siti in località Serravalle (AL), Stornara (FG), Stornarella (FG), Cutrofiano (LE), Piani di Sant'Elia (RI), Circello 1 (BN), Circello 2 (BN) e Lecce (LE) sono state concesse in pegno il 100% delle quote di partecipazione delle società che detengono gli impianti (Ergyca Green S.r.l., Ergyca Industrial S.r.l., Ergyca Sole S.r.l., Ergyca Light S.r.l. ed Ergyca Eight S.r.l.).

Nel corso dell'esercizio non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

I costi interni capitalizzati nell'esercizio ammontano ad Euro 15 migliaia (Euro 62 migliaia al 31 dicembre 2014).

2. Avviamento

Al 31 dicembre 2015 la voce ammonta a complessivi Euro 2.750 migliaia (Euro 2.900 migliaia al 31 dicembre 2014).

Ai fini del test di *impairment*, l'avviamento è stato allocato ai settori operativi del Gruppo (coincidenti con le Unità generatrici di Cassa – CGU) che rappresentano il livello più basso al quale la direzione del Gruppo monitora l'avviamento ai fini gestionali.

La somma dei valori contabili netti dell'avviamento allocati a ciascuna unità generatrice di cassa è la seguente:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Fotovoltaico | 2.400 | 2.400 |
| Geotermia | 350 | 500 |
| Totale | 2.750 | 2.900 |

Il bilancio non include altre attività immateriali a vita indefinita.

Nello svolgimento dei test di impairment delle unità generatrici di cassa Fotovoltaico e Geotermia, la società si è avvalsa dell'assistenza di esperti indipendenti.

Il test di impairment sulle unità generatrici di cassa Fotovoltaico e Geotermia è basato sul criterio del valore d'uso, calcolato attualizzando i flussi finanziari futuri generati da tali settori operativi.

I flussi finanziari utilizzati ai fini dei summenzionati test di impairment sono stati estratti dal piano pluriennale del Gruppo ErgyCapital che, unitamente agli stessi test di impairment, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 16 marzo 2016.

Fotovoltaico

Il calcolo del valore d'uso si basa sulle ipotesi seguenti:

- i flussi finanziari sono stati ottenuti a partire dalle previsioni economiche e finanziarie relative alle società veicolo che detengono gli impianti in esercizio nonché alle previsioni afferenti la società di service (O&M) Energetica Solare ricompresa nel perimetro della CGU;
- l'orizzonte temporale di riferimento è incluso tra 13 e 16 anni, coerentemente con la durata residua del periodo di incentivazione ottenuta dagli impianti fotovoltaici come stabilito dal conto energia;
- gli assunti di base relativi al settore operativo Fotovoltaico sono i seguenti:
 - si è tenuto conto dei flussi di cassa dei 18,1 MWp corrispondenti agli investimenti già realizzati dal Gruppo alla data del bilancio;
 - prosecuzione dell'attività di Operation & Maintenance (O&M) per gli impianti del gruppo da parte della controllata Energetica Solare S.r.l.;
 - il tax rate prospettico è stato modificato in base a quanto previsto dalla normativa attuale, passando dal 27,5% al 24% (a partire dall'esercizio 2007) per quanto concerne l'IRES, mentre l'IRAP non è stata modificata;
 - i costi operativi relativi all'IMU sono stati rivisti per adeguarli alle modifiche normative che ne hanno ridotto sensibilmente la base imponibile;
 - gli altri parametri (ore di insolazione, prezzo di vendita dell'energia, decadimento produttivo dei pannelli, etc.) sono in linea sia con i dati storici osservati dal Gruppo nel corso degli esercizi precedenti, che con i valori desumibili dalle analisi di mercato. Per la stima del valore recuperabile

dell'avviamento è stato utilizzato un tasso di sconto al netto delle imposte del 5,56% (5,4% nel 2014). Il tasso di sconto è stato stimato sulla base del costo medio del capitale di settore calcolato partendo dal tasso di interesse di mercato del 1,61% (*Risk-free rate* pari al BTP decennale al 31 dicembre 2015), ipotizzando un rapporto D/E (Debt/Equity) pari a 1,65; tale valore risulta coerente sia rispetto all'attuale contesto economico di riferimento che ha visto una decisa riduzione dei tassi, sia rispetto alle caratteristiche specifiche della CGU che presenta valori di indebitamento in linea con quanto rilevato dalla media del settore. L'analisi effettuata ha portato a concludere che l'intero valore iscritto in bilancio risulta ampiamente recuperabile. Conseguentemente non è stata rilevata nel conto economico dell'esercizio 2015 alcuna riduzione di valore dell'avviamento riferito al settore fotovoltaico.

Il risultato dell'applicazione del tasso così determinato ai flussi di cassa prospettici, è stato sottoposto ad analisi di sensitività in termini di variazione del tasso di sconto. Da tale analisi è emerso che una variazione positiva del tasso di attualizzazione dello 0,5% comporterebbe una variazione negativa del valore recuperabile di 2,2 milioni. Specularmente una riduzione del tasso di attualizzazione dello 0,5% determinerebbe un incremento del valore recuperabile di Euro 2,2 milioni. Si rileva infine che il valore del costo medio ponderato del capitale a cui si ottiene un valore recuperabile pari al capitale investito netto (*break even WACC*) è pari al 8,6%.

Geotermia

Il calcolo del valore d'uso si basa sulle ipotesi seguenti:

- i flussi finanziari sono stati ottenuti a partire dalle previsioni economiche e finanziarie del piano della controllata E.Geo S.r.l., che costituisce la CGU geotermia, per il periodo 2016-2018;
- l'orizzonte temporale di riferimento è pari a 3 anni. Per la determinazione del terminal value è stato definito un tasso di crescita nullo ($g=0$) utilizzando altresì quale margine operativo lordo quello medio degli ultimi tre anni di previsione esplicita;
- il valore recuperabile dell'avviamento allocato al settore Geotermia è stato calcolato applicando un tasso di sconto al netto delle imposte pari a 9,5% (7,0% il tasso di sconto utilizzato al 31 dicembre 2014). Infine, è stato utilizzato un rapporto D/E (Debt/Equity) pari a 1,61.

Dalle valutazioni di cui sopra, è emerso un valore d'uso inferiore al valore del capitale investito netto per Euro 150 milgiaia; si è proceduto quindi a svalutare l'avviamento di pari importo.

ErgyCapital S.p.A. è quotata nel segmento MIV di Borsa Italiana; si segnala come il valore di capitalizzazione sul mercato al 31 dicembre 2015 fosse pari a circa Euro 13,4 milioni (contro Euro 15,0 milioni del 31 dicembre 2014) quindi di poco inferiore al valore del patrimonio netto consolidato del Gruppo che al 31 dicembre 2015 era pari ad Euro 13,9 milioni. Si segnala inoltre che la quotazione di borsa si è ulteriormente abbassata nel corso dei primi mesi del 2016.

Peraltro estendendo il periodo di analisi si osserva che la capitalizzazione media dei sei mesi del 2015 antecedenti alla chiusura del bilancio è pari a circa Euro 14,9 milioni, mentre se prendiamo in esame la media degli ultimi dodici mesi il valore di capitalizzazione di ErgyCapital sale ad Euro 16,2 milioni, superiore quindi al valore del patrimonio netto consolidato.

Sulla base di queste considerazioni si possono confermare ed avvalorare le valutazioni effettuate in riferimento alle attività di impairment precedentemente analizzate.

3. Attività immateriali

La voce pari a Euro 361 migliaia (Euro 404 migliaia al 31 dicembre 2014) comprende le attività per concessioni, licenze, marchi e software.

La tabella che segue mostra la movimentazione dell'esercizio.

| <i>(valori in Euro migliaia)</i> | Software | Immob. Imm.li in corso | Altre imm. Immateriali | Totale |
|----------------------------------|-----------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------|
| Costo storico | 149 | 22 | 489 | 660 |
| Fondo ammortamento | (135) | 0 | (121) | (256) |
| Saldo al 31 dicembre 2014 | 14 | 22 | 368 | 404 |
| Incrementi | 1 | 0 | 0 | 1 |
| decrementi | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ammortamenti | (10) | 0 | (34) | (44) |
| Decremento Fondo Ammortamento | 0 | 0 | 0 | 0 |
| saldo al 31 dicembre 2015 | 5 | 22 | 334 | 361 |
| Costo storico | 150 | 22 | 489 | 661 |
| Fondo ammortamento | (145) | 0 | (155) | (300) |
| saldo al 31 dicembre 2015 | 5 | 22 | 334 | 361 |

La voce si decrementa principalmente per effetto degli ammortamenti di periodo.

4. Partecipazioni

La voce pari ad Euro 439 migliaia (Euro 366 migliaia al 31 dicembre 2014) si riferisce alla valutazione con il metodo del patrimonio netto del 51% della società Ergyca Tracker S.r.l..

La ripresa di valore è stata effettuata sulla base delle risultanze dell'impairment test eseguito sulla base delle medesime ipotesi utilizzate nello svolgimento dell'impairment test dell'avviamento della CGU fotovoltaico.

Ergyca Tracker S.r.l., sulla base degli accordi in essere con il Socio Beghelli Servizi S.r.l., è soggetta a controllo congiunto da parte di Ergycapital.

Ergyca Tracker S.r.l. detiene il 100% della società Ergyca Tracker 2 S.r.l..

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Ergyca Tracker S.r.l. | 439 | 366 |
| Totale partecipazioni | 439 | 366 |

Si riportano i dati delle società ed i relativi patrimoni netti e risultati d'esercizio civilistici. Si segnala che il valore di carico di Ergyca Tracker 2 S.r.l. è relativo al valore della partecipazione iscritto nell'attivo di Ergyca Tracker S.r.l..

| Denominazione sociale | Capitale sociale | Quota di partecipazione | Quote possedute | Valore di carico | Patrimonio netto ultimo bilancio | Pro-quota Patrimonio netto | Risultato netto ultimo bilancio | Pro-quota risultato netto |
|-------------------------|------------------|-------------------------|-----------------|------------------|----------------------------------|----------------------------|---------------------------------|---------------------------|
| Ergyca Tracker S.r.l. | 1.000.000 | 51% | 510.000 | 535.000 | 1.101.881 | 561.959 | (55.790) | (28.453) |
| Ergyca Tracker 2 S.r.l. | 10.000 | 100% | 10.000 | 10.000 | 22.767 | 11.611 | (8.248) | (4.206) |

Le Società Ergyca Tracker S.r.l. ed Ergyca Tracker 2 S.r.l. detengono ognuna un impianto fotovoltaico rispettivamente da 0,47 MWp e da 0,99 MWp. Gli impianti, regolarmente funzionanti, sono stati finanziati nel corso di esercizi precedenti tramite *leasing* finanziario.

5. Attività per imposte anticipate

La voce pari a Euro 9.031 migliaia (Euro 10.647 al 31 dicembre 2014) si è movimentata come di seguito riportato:

| | |
|---|---------------|
| Saldo al 31 dicembre 2014 | 10.647 |
| <i>Crediti per imposte anticipate rilevate direttamente a patrimonio netto:</i> | |
| - Ires sul <i>fair value</i> Interest Rate Swap | (620) |
| <i>Totale movimenti di patrimonio netto</i> | (620) |
| - Imposte da conto economico | (996) |
| Saldo al 31 dicembre 2015 | 9.031 |

Le attività per imposte anticipate si sono ridotte principalmente per effetto della riduzione del 3,5% dell'aliquota IRES attesa a partire dall'esercizio 2017:

- per effetto della variazione del fair value dei contratti IRS (Interest Rate Swap) di copertura per Euro 620 migliaia (di cui Euro 280 migliaia circa per effetto della variazione dell'aliquota fiscale);
- per effetto dell'imposta di periodo per Euro 996 migliaia, quasi integralmente relativa alla variazione dell'aliquota IRES attesa.

Si riepilogano di seguito le differenze temporanee che originano le imposte anticipate al 31 dicembre 2015 ed al 31 dicembre 2014:

| (Valori in Euro migliaia) | 2015 | | |
|--|------------------|-----------------|----------------|
| Attività per imposte anticipate: | ammontare | Aliquota | Imposta |
| - su perdite illimitatamente riportabili riferite ai primi tre esercizi | 4.521 | 24% | 1.085 |
| - su perdite illimitatamente riportabili successive ai primi tre esercizi | 5.075 | 24% | 1.218 |
| - su fondi rischi tassati/svalutazioni | 8.438 | 24% | 2.025 |
| - differenze temporanee sul valore dell'avviamento iscritto nelle società consolidate | 967 | 24% | 232 |
| - su costi connessi all'aumento di capitale sociale | 63 | 24% | 15 |
| - su Fair value IRS rilevati a PN | 7.263 | 24% | 1.743 |
| - su differenze temporanee su altre passività e altre minori | 929 | 24% | 223 |
| - su differenze temporanee sul valore degli immobili, impianti, macchinari e altri beni e altre attività materiali | 10.375 | 24% | 2.490 |
| Totale | 37.629 | | 9.031 |

| (Valori in Euro migliaia) | 2014 | | |
|--|------------------|-----------------|----------------|
| Attività per imposte anticipate: | ammontare | Aliquota | Imposta |
| - su perdite illimitatamente riportabili riferite ai primi tre esercizi | 4.520 | 27,50% | 1.243 |
| - su perdite illimitatamente riportabili successive ai primi tre esercizi | 5.193 | 27,50% | 1.428 |
| - su fondi rischi tassati/svalutazioni | 7.080 | 27,50% | 1.947 |
| - differenze temporanee sul valore dell'avviamento iscritto nelle società consolidate | 930 | 31,40% | 292 |
| - su costi connessi all'aumento di capitale sociale | 91 | 27,50% | 25 |
| - su Fair value IRS rilevati a PN | 8.596 | 27,50% | 2.364 |
| - su differenze temporanee su altre passività e altre minori | 1.658 | 27,50% | 456 |
| - su differenze temporanee sul valore degli immobili, impianti, macchinari e altri beni e altre attività materiali | 10.516 | 27,50% | 2.892 |
| Totale | 38.584 | | 10.647 |

Per quanto attiene alla valorizzazione, si rileva che la valutazione della fiscalità differita attiva è stata effettuata sulla base delle ipotesi di effettivo realizzo e di recuperabilità fiscale tenuto conto delle aspettative connesse all'imponibile fiscale atteso della Società e delle altre società del Gruppo che partecipano al consolidato fiscale.

L'analisi della recuperabilità si è basata sull'imponibile fiscale atteso del Gruppo determinato sulla base dei flussi di cassa attesi utilizzati ai fini dell'*impairment test* delle unità generatrici di cassa Fotovoltaico e Geotermia nonché sui piani previsionali attesi del settore Biogas.

L'orizzonte temporale preso in considerazione ai fini della valutazione della recuperabilità è stato determinato in coerenza con detti piani e si estende su un orizzonte temporale di anni sedici.

Si segnala che, non ricorrendone i presupposti, non sono state rilevate Euro 840 migliaia di attività per imposte anticipate relative a perdite fiscali maturate dalla Capogruppo e da Energetica Solare S.r.l. in esercizi precedenti all'inizio del rapporto di consolidato fiscale.

6. Altre attività non correnti

La voce pari a Euro 2.455 migliaia (Euro 3.297 al 31 dicembre 2014) si è movimentata come di seguito riportato:

| | |
|----------------------------------|--------------|
| Saldo al 31 dicembre 2014 | 3.297 |
| Movimenti dell'esercizio | (842) |
| Saldo al 31 dicembre 2015 | 2.455 |

La voce risulta così composta:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Credito per IVA | 1.911 | 2.717 |
| Risconti Attivi | 530 | 566 |
| Depositi Cauzionali | 14 | 14 |
| Totale altre attività non correnti | 2.455 | 3.297 |

La voce accoglie la quota del credito per IVA che si ritiene di incassare a partire dal 2016 relativa agli investimenti in impianti fotovoltaici e a biogas oltre al pagamento anticipato dei canoni di affitto relativi all'impianto di Serravalle Scrivia (Euro 495 migliaia) e a cauzioni per utenze, affitti e altre attività.

La variazione della voce Credito per IVA è dovuta principalmente all'incasso di crediti chiesti a rimborso relativi alla Capogruppo ed alla controllata Società Agricola San Vito biogas S.r.l. per Euro 347 migliaia oltre alla riclassifica tra le altre attività correnti del credito IVA chiesto a rimborso e relativo alla controllata Ergyca Green S.r.l. per il quale si prevede l'incasso entro l'esercizio 2016.

7. Rimanenze

La voce pari ad Euro 3.068 (Euro 3.615 migliaia al 31 dicembre 2014) si è movimentata come segue:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | Prodotti finiti, materie prime e prodotti in corso lavoraz. | Lavori in corso su ordinazione | Totale |
|----------------------------------|--|---------------------------------------|---------------|
| Saldo al 31 dicembre 2014 | 1.868 | 1.747 | 3.615 |
| Variazione delle rimanenze | (376) | (171) | (547) |
| Saldo al 31 dicembre 2015 | 1.492 | 1.576 | 3.068 |

La voce lavori in corso su ordinazione, esposta al netto dei relativi acconti pari a complessivi Euro 2.123 migliaia (Euro 2.440 al 31 dicembre 2014), è relativa principalmente alle commesse del settore geotermia. Il decremento della voce è correlato alla riduzione dei volumi del periodo del settore geotermia. La voce prodotti finiti, materie prime e prodotti in corso di lavorazione è riferita al settore Biogas.

8. Attività Biologica

Il valore al 31 dicembre 2015, pari ad Euro 0 migliaia (Euro 84 migliaia al 31 dicembre 2014), si riferisce principalmente alla coltura di mais.

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | Attività Biologiche |
|----------------------------------|----------------------------|
| Saldo al 31 dicembre 2014 | 84 |
| Variazione delle rimanenze | (84) |
| Saldo al 31 dicembre 2015 | 0 |

9. Crediti commerciali

La voce pari ad Euro 4.575 migliaia (Euro 3.592 migliaia al 31 dicembre 2014) si è movimentata come segue (valori in Euro migliaia):

| | |
|----------------------------------|--------------|
| Saldo al 31 dicembre 2014 | 3.592 |
| Movimenti dell'esercizio | 983 |
| Saldo al 31 dicembre 2015 | 4.575 |

La voce si incrementa principalmente per effetto della trattenuta da parte del GSE del 10% dei ricavi per incentivi che, a seguito del cambio normativo intercorso nell'esercizio, verrà liquidata nella seconda metà dell'esercizio 2016.

Tutti i crediti sono in Euro, non vi sono crediti esigibili oltre i 12 mesi.

Il fondo svalutazione crediti, pari ad Euro 325 migliaia (Euro 315 migliaia al 31 dicembre 2014), è stanziato per far fronte a rischi di inesigibilità.

I crediti scaduti da oltre 60 giorni ammontano a complessivi Euro 0,7 milioni (Euro 0,9 milioni al 31 dicembre 2014).

Nel corso dell'esercizio, sono state accantonate svalutazioni per complessivi Euro 10 migliaia.

10. Altre attività correnti

La voce pari a Euro 3.319 migliaia si è movimentata come segue:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | Altre attività correnti |
|----------------------------------|--------------------------------|
| Saldo al 31 dicembre 2014 | 3.731 |
| Movimenti dell'esercizio | (412) |
| Saldo al 31 dicembre 2015 | 3.319 |

La voce è dettagliata nella tabella seguente:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Credito per IVA | 1.562 | 1.480 |
| Altri crediti tributari | 618 | 730 |
| Altri crediti ed acconti a fornitori | 856 | 1.325 |
| Ratei e Risconti attivi | 283 | 196 |
| Totale altre attività correnti | 3.319 | 3.731 |

Il credito per IVA è principalmente relativo all'attività di investimento dei settori operativi Fotovoltaico e Biogas, oltre ai crediti IVA compensabili per cui si può ragionevolmente prevedere l'utilizzo ovvero la riscossione nel breve periodo. La parte che si ritiene di incassare a partire dal 2017 è stata rilevata nella altre attività non correnti.

Si segnala che nel corso dell'esercizio sono stati incassati i seguenti rimborsi IVA dall'Agenzia delle Entrate: Società Agricola San Vito Biogas S.r.l. per Euro 240 migliaia, Ergyca Sole S.r.l. per Euro 125 migliaia, Ergyca Tracker S.r.l. per Euro 132 migliaia.

I crediti tributari sono principalmente relativi ad acconti e crediti Irap.

Gli altri crediti ed acconti a fornitori sono relativi principalmente a rimborsi assicurativi per Euro 284 migliaia, depositi cauzionali per Euro 206 migliaia, ritenute a garanzia sui contratti d'appalto del settore fotovoltaico e del settore geotermico per Euro 80 migliaia, crediti del settore biogas per i contributi per le Politiche Agricole Comunitarie (PAC) maturati e non incassati al 31 dicembre del 2015 per Euro 37 migliaia.

La voce Risconti attivi è principalmente composta da risconti su canoni assicurativi (Euro 131 migliaia).

11. Attività finanziarie non correnti

Le attività finanziarie non correnti pari a Euro 370 migliaia (Euro 326 migliaia al 31 dicembre 2014) sono relative principalmente al finanziamento soci infruttifero erogato dalla Società a favore della *Joint Venture* Ergyca Tracker S.r.l. (Euro 326 migliaia).

12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce, pari ad Euro 3.435 migliaia, è costituita per Euro 3.427 migliaia da depositi bancari in conto corrente e per Euro 8 migliaia da denaro e valori in cassa.

Al 31 dicembre 2015 le disponibilità vincolate ammontano ad Euro 3.093 migliaia. Il vincolo è relativo ai contratti di finanziamento in Project Financing che ne delineano le modalità di utilizzo.

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 n. DEM/6264293, si segnala che la posizione finanziaria netta del gruppo è la seguente:

| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA DEL GRUPPO ERGYCAPITAL | | |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 3.435 | 3.040 |
| Passività finanziarie correnti | (28.641) | (12.772) |
| Attività finanziarie non correnti | 370 | 326 |
| Passività finanziarie non correnti | (41.875) | (61.891) |
| Posizione finanziaria netta | (66.711) | (71.297) |

| (Valori in Euro Migliaia) | | 31 dicembre 2014 | 31 dicembre 2014 |
|---------------------------|---|------------------|------------------|
| A | Cassa | 8 | 6 |
| B | Depositi bancari in conto corrente | 3.427 | 3.034 |
| C | Titoli detenuti per la negoziazione | 0 | 0 |
| D | Liquidità (A) + (B) + (C) | 3.435 | 3.040 |
| E | Crediti finanziari correnti | 0 | 0 |
| F | Debiti bancari correnti | (2.310) | (3.142) |
| G | Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (21.925) | (5.418) |
| H | Altri debiti finanziari correnti | (4.406) | (4.212) |
| I | Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H) | (28.641) | (12.772) |
| J | Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D) | (25.206) | (9.732) |
| K | Debiti bancari non correnti | (40.952) | (60.934) |
| L | Obbligazioni emesse | 0 | 0 |
| M | Altri debiti non correnti | (923) | (957) |
| N | Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M) | (41.875) | (61.891) |
| O | Indebitamento finanziario netto (J) + (N) | (67.081) | (71.623) |

Le passività finanziarie sono commentate alle successive note 16 e 18.

13. Capitale sociale ed altre riserve

Il capitale sociale, alla data del 31 dicembre 2015 ammonta ad Euro 26.411 migliaia ed è rappresentato da n. 167.020.118 azioni prive di valore nominale.

Il capitale sociale della Capogruppo non ha subito variazioni nel corso dell'esercizio.

La voce altre riserve si è movimentata come segue:

- decremento per Euro 2.811 migliaia per la destinazione del risultato esercizio 2014;
- incremento per Euro 711 migliaia per la rilevazione della variazione del *fair value* (variazione positiva per Euro 1.331 migliaia) al netto dell'effetto fiscale (variazione negativa per Euro 620 migliaia) dei contratti Interest Rate Swap stipulati a copertura del rischio di variazione degli interessi sui finanziamenti;

Il capitale sociale risulta interamente versato.

La voce patrimonio netto di terzi è pari a Euro 84 migliaia ed è relativa principalmente alle quote di minoranza delle società E.Geo S.r.l. ed alle società del settore Biogas, Società Agricola Agrienergia S.r.l., Società Agricola San Vito al Tagliamento S.r.l. e Società Agricola Carmagnola S.r.l..

La variazione del *fair value* del contratto di *Interest rate Swap* di copertura relativo alla Società Agricola San Vito Biogas al netto del relativo effetto fiscale ha comportato una variazione positiva del patrimonio netto di terzi pari ad Euro 7 migliaia.

Alla data del 31 dicembre 2015 erano in circolazione 85.050.065 Warrant ErgyCapital 2016 al prezzo di esercizio di Euro 0,598 per azione.

14. Trattamento di fine rapporto

Si riporta di seguito la movimentazione della voce (valori in Euro migliaia):

| | |
|----------------------------------|------------|
| Saldo al 31 dicembre 2014 | 120 |
| Variazione | 3 |
| Saldo al 31 dicembre 2015 | 123 |

15. Fondo per rischi ed oneri

Si riporta la movimentazione del fondo per rischi ed oneri:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | Fondo rischi perdite su commesse | Fondo rischi diversi | Totale fondo rischi |
|----------------------------------|---|-----------------------------|----------------------------|
| Saldo al 31 dicembre 2014 | 798 | 1.069 | 1,867 |
| Accantonamento | 0 | 156 | 156 |
| Utilizzi | (531) | (210) | (741) |
| Saldo al 31 dicembre 2015 | 267 | 1.015 | 1.282 |

Il fondo rischi perdite su commesse accoglie gli accantonamenti per rischi e per perdite a finire su commesse della società Energetica Solare S.r.l. principalmente relativi ai lavori civili. Nel corso dell'esercizio a seguito della chiusura di due procedimenti giudiziari, si è proceduto ad utilizzare il fondo per Euro 531 migliaia, di cui per Euro 278 migliaia sono stati rilasciati in quanto esuberanti.

Il Fondo rischi diversi accoglie principalmente:

- gli oneri connessi all'imposta comunale sugli immobili (ICI) ovvero all'imposta municipale unica (IMU) sui terreni adibiti alla costruzione di impianti fotovoltaici e per i quali non è ancora ultimata la pratica di accatastamento degli esercizi precedenti (Euro 692 migliaia). Nel corso dell'esercizio sono stati accantonati Euro 89 migliaia ed utilizzati Euro 16 migliaia;
- il fondo rischi per potenziali passività rivenienti dalla liquidazione della società Ergyca Bio S.r.l. in Liquidazione (Euro 15 migliaia al 31 dicembre 2014). Nel corso dell'esercizio sono stati rilasciati Euro 15 migliaia;
- il fondo rischi connesso a potenziali passività rivenienti da contestazioni principalmente relative a contratti di fornitura e ad altre passività potenziali (Euro 282 migliaia). Nel corso dell'esercizio è stato utilizzato per Euro 179 migliaia. Si è proceduto altresì ad accantonare ulteriori Euro 67 migliaia a fronte di un contenzioso che vede la controllata Energetica Solare S.p.A. condannata al pagamento di Euro 90 migliaia oltre interessi e spese legali (circa Euro 50 migliaia) in relazione alla risoluzione di un contratto di consulenza. Si segnala che la controllata ha proceduto a notificare atto di appello con richiesta di sospensione della provvisoria esecuzione,

quest'ultima rigettata dalla corte d'appello consentendo a controparte di avviare la fase esecutiva, notificando ricorso per dichiarazione di fallimento. Alla data della presente relazione sono in corso trattative per una risoluzione transattiva che prevede, tra l'altro, la rinuncia alla procedura fallimentare e la rinuncia al ricorso in appello;

- il fondo per oneri futuri connesso alle indennità di fine mandato per i contratti di Agenzia della società E.Geo S.r.l. (Euro 40 migliaia).

Si segnala inoltre che sono in corso un procedimento giudiziario avente ad oggetto una richiesta di risarcimento danni per un importo pari ad Euro 145 migliaia ed un procedimento giudiziario avente ad oggetto l'accertamento di un debito pari a circa Euro 34 migliaia che, sulla base di quanto indicato dal consulente legale, si ritiene che il rischio di soccombenza sia possibile.

Gli Amministratori di ErgyCapital S.p.A. informano che sono attualmente in atto alcuni procedimenti giudiziari che coinvolgono la Capogruppo ed alcune società controllate, sia come parte attrice che convenuta, dal cui esito, anche in base ai pareri espressi dai propri consulenti legali, non si prevedono passività potenziali significative rispetto ai corrispondenti valori contabili iscritti, come debiti o nei fondi rischi, nel bilancio.

16. Passività finanziarie non correnti

La voce ha avuto la seguente movimentazione (Valori in Euro migliaia):

| | |
|----------------------------------|---------------|
| Saldo al 31 dicembre 2014 | 61.891 |
| movimenti dell'esercizio | (20.016) |
| Saldo al 31 dicembre 2015 | 41.875 |

Il saldo pari ad Euro 41.875 migliaia (Euro 61.891 al 31 dicembre 2014) è relativo principalmente alla quota non corrente di debito finanziario correlato all'acquisizione degli impianti fotovoltaici e a biogas realizzati dal Gruppo.

Si riporta di seguito il dettaglio dei finanziamenti:

| (Valori in Euro migliaia) | Valori Finanziari al 31 dicembre 2015 | | | Valori Finanziari al 31 dicembre 2014 | | |
|---------------------------|--|----------|--------|--|----------|--------|
| | Non Correnti | Correnti | Totale | Non Correnti | Correnti | Totale |

FINANZIAMENTI SETTORE FOTOVOLTAICO

| | | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Finanziamento impianto SURBO | 2.298 | 362 | 2.660 | 2.563 | 348 | 2.911 |
| Finanziamento impianto GALATINA 83 | 2.149 | 338 | 2.487 | 2.394 | 232 | 2.626 |
| Finanziamento impianto GALATINA 1 | 1.654 | 268 | 1.922 | 1.848 | 187 | 2.035 |
| Finanziamento impianto GALATINA DM | 2.057 | 334 | 2.391 | 2.298 | 255 | 2.553 |
| Finanziamento impianto ALTAMURA | 2.102 | 347 | 2.449 | 2.354 | 264 | 2.618 |
| Finanziamento impianto SERRAVALLE | 11.368 | 1.529 | 12.897 | 12.310 | 900 | 13.210 |
| Finanziamento impianto STORNARA, STORNARELLA e CUTROFIANO | 0 | 8.616 | 8.616 | 7.778 | 1.124 | 8.902 |
| Finanziamento impianto LECCE STOMEIO | 0 | 3.016 | 3.016 | 2.969 | 234 | 3.203 |
| Finanziamento impianto CIRCELLO 1 e CIRCELLO 2 | 0 | 4.771 | 4.771 | 4.468 | 344 | 4.812 |
| Finanziamento impianto PIANI S.ELIA | 6.616 | 1.711 | 8.327 | 7.958 | 350 | 8.308 |
| Leasing finanziari | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Effetto dell'applicazione del costo ammortizzato | (1.464) | 0 | (1.464) | (1.618) | 0 | (1.618) |
| FAIR VALUE IRS finanziamenti | 7.114 | 0 | 7.114 | 8.418 | 0 | 8.418 |
| TOTALE FINANZIAMENTI SETTORE FOTOVOLTAICO | 33.894 | 21.292 | 55.186 | 53.740 | 4.238 | 57.978 |

FINANZIAMENTI SETTORE BIOGAS

| | | | | | | |
|---|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Finanziamento impianto Pegognaga | 2.561 | 232 | 2.793 | 2.792 | 454 | 3.246 |
| Finanziamento impianto San Vito | 3.337 | 401 | 3.738 | 3.601 | 726 | 4.327 |
| Leasing Finanziari | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finanziamento Friulia | 897 | 1.156 | 2.053 | 0 | 2.188 | 2.188 |
| Finanziamenti bancari | 250 | 167 | 417 | 0 | 32 | 32 |
| Finanziamento credito agricolo | 139 | 225 | 364 | 551 | 151 | 702 |
| Finanziamento Minority | 923 | 0 | 923 | 957 | 0 | 957 |
| Effetto dell'applicazione del costo ammortizzato | (276) | 0 | (276) | (303) | 0 | (303) |
| FAIR VALUE IRS - <i>Interest Rate Swap su</i> finanziamenti | 150 | 0 | 150 | 178 | 0 | 178 |
| TOTALE FINANZIAMENTI SETTORE BIOGAS | 7.981 | 2.181 | 10.162 | 7.776 | 3.551 | 11.327 |

ALTRI FINANZIAMENTI

| | | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Conto Corrente di corrispondenza con KME Partecipazioni | 0 | 4.181 | 4.181 | 0 | 4.061 | 4.061 |
| Finanziamento Intesa | 0 | 763 | 763 | 375 | 752 | 1.127 |
| Altri finanziamenti | 0 | 224 | 224 | 0 | 170 | 170 |
| TOTALE ALTRI FINANZIAMENTI | 0 | 5.168 | 5.168 | 375 | 4.983 | 5.358 |
| TOTALE FINANZIAMENTI | 41.875 | 28.641 | 70.516 | 61.891 | 12.772 | 74.663 |

Le condizioni dei finanziamenti in corporate loan sono di seguito riepilogate:

- **Impianto di Surbo:** in data 18 dicembre 2008 Mediocredito Italiano S.p.A. ha accordato un finanziamento di Euro 3.870 migliaia con scadenza 31 dicembre 2023 (tasso Euribor a tre mesi oltre spread, rimborso capitale con inizio 31 marzo 2010). La società contestualmente all'erogazione ha stipulato con Intesa SanPaolo S.p.A. un contratto di copertura "Interest Rate Swap" (IRS), che garantisce sull'importo erogato un tasso fisso al 3,37% oltre spread fino al 31 dicembre 2023 data di scadenza del finanziamento.
- **Impianto di Galatina 83:** in data 18 dicembre 2008 Mediocredito Italiano S.p.A. ha accordato un finanziamento di Euro 3.615 migliaia con scadenza 31 dicembre 2023 (tasso Euribor a tre mesi + spread, rimborso capitale a partire dal 31 marzo 2010). A fronte del finanziamento, è stato stipulato con la controparte Intesa San Paolo S.p.A. un contratto di copertura "Interest Rate Swap" (IRS), che garantisce sull'importo erogato un tasso fisso al 3,37% oltre spread fino al 31 dicembre 2023 data di scadenza del finanziamento.
- **Impianto di Galatina 1:** in data 2 aprile 2009 Mediocredito Italiano S.p.A. ha accordato un finanziamento per un ammontare pari a Euro 2.830 migliaia con scadenza 31 dicembre 2024 (tasso Euribor a tre mesi oltre spread, rimborso capitale a partire dal 30 giugno 2010). A fronte del finanziamento, è stato stipulato con la controparte Intesa San Paolo S.p.A. un contratto di copertura "Interest Rate Swap" (IRS), che garantisce sull'importo erogato un tasso fisso al 3,50% oltre spread fino al 31 marzo 2024.
- **Impianto di Galatina De Matteis:** in data 2 aprile 2009 Mediocredito Italiano S.p.A. ha accordato un finanziamento di Euro 3.520 migliaia con scadenza 31 dicembre 2024 (tasso Euribor a tre mesi + spread, rimborso capitale a partire dal 30 giugno 2010). A fronte del finanziamento, è stato stipulato con la controparte Intesa San Paolo S.p.A. un contratto di copertura "Interest Rate Swap" (IRS), che garantisce sull'importo erogato un tasso fisso al 3,50% oltre spread fino al 31 marzo 2024.
- **Impianto di Altamura:** in data 3 febbraio 2009 Mediocredito Italiano S.p.A. ha accordato un finanziamento di Euro 3.655 migliaia con scadenza 31 dicembre 2023 (tasso Euribor a tre mesi oltre spread, rimborso capitale con inizio 31 marzo 2010). A fronte del finanziamento, è stato stipulato con la controparte Intesa San Paolo S.p.A. un contratto di copertura "Interest Rate Swap" (IRS), che garantisce sull'importo erogato un tasso fisso al 3,50% oltre spread fino al 29 dicembre 2023.

Di seguito vengono riportati le condizioni dei finanziamento in project financing (Ergyca Industrial, Ergyca Eight, Ergyca Light, Ergyca Green, Ergyca Sole, Società Agricola San Vito Biogas S.r.l. e Società Agricola Agrienegia S.r.l.) per i quali è previsto che per l'intera durata del contratto e fino al completo soddisfacimento di tutte le relative ragioni di credito della banca finanziatrice, la società finanziata assuma l'espresso obbligo a far sì che si mantengano definiti alcuni parametri finanziari quali: il rapporto debito su equity ("D/E"); la capacità di generare reddito sufficiente a coprire gli oneri legati al finanziamento ("DSCR"); il rapporto tra i flussi di cassa del progetto attualizzati e il debito residuo. Nel caso di Ergyca Industrial quest'ultimo parametro è sostituito dal rapporto tra la posizione finanziaria netta e l'EBITDA.

Inoltre, al verificarsi di taluni eventi rilevanti, l'ente finanziatore potrà recedere dal contratto di finanziamento ovvero dichiarare la società finanziata decaduta con conseguente rimborso di qualsiasi importo dovuto ai sensi del contratto di finanziamento.

I principali eventi rilevanti sono di seguito riportati:

- mancato pagamento;
- insolvenza;
- procedure concorsuali, esecutive, giudiziarie;
- sospensione, interruzione o modifica dell'attività.

Gli impianti finanziati con modalità project financing sono i seguenti:

- **Impianto di Serravalle Scrivia:** in data 1 aprile 2009 Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ha accordato un finanziamento complessivo di Euro 18.640 migliaia. Il finanziamento originario era strutturato come segue:

- Euro 17.640 migliaia con scadenza 31 dicembre 2026, periodo di preammortamento fino al 31 dicembre 2009 – tasso Euribor a sei mesi oltre spread;
- Euro 1.000 migliaia con scadenza 31 dicembre 2012, periodo di preammortamento fino al 31 dicembre 2009 – tasso variabile parametrato al tasso Euribor a sei mesi oltre spread.

In data 6 aprile 2009 è stato stipulato con la banca un contratto di copertura "Interest Rate Swap", che garantisce sull'importo erogato un tasso fisso al 3,80% oltre spread fino al 31 dicembre 2026 data di scadenza del finanziamento.

Il finanziamento è garantito da pegno sul 100% delle quote di Ergyca Industrial S.r.l., titolare dell'impianto oltre a privilegio speciale e ipoteca sull'impianto.

Nel corso dell'esercizio, la Linea IVA è stata completamente rimborsata a seguito del Rimborso IVA relativo all'anno 2008, incassato dall'Amministrazione Finanziaria.

Al 31 dicembre 2015 l'impianto di Serravalle era correttamente in esercizio, gli indici finanziari sopra indicati rispettano i limiti previsti dal contratto di finanziamento per il default.

- **Impianti di Stornara, Stornarella, Cutrofiano:** il piano di rimborso prevede per la linea base, pagamenti semestrali al tasso Euribor sei mesi oltre lo spread e scadenza finale 30 giugno 2028. Il rimborso della linea IVA è stato prorogato al 30 giugno 2017.

Il finanziamento è garantito da pegno sul 100% delle quote di Ergyca Eight S.r.l., oltre a privilegio speciale ed ipoteca sugli impianti.

Il finanziamento base è stato oggetto di copertura (Interest Rate Swap – "IRS"). Questo porta a corrispondere sull'importo erogato un tasso fisso al 3,95% oltre spread fino alla data di scadenza del finanziamento.

Relativamente ai parametri finanziari va rilevato che i parametri finanziari non rispettano i limiti previsti dal contratto di finanziamento, pertanto l'intero ammontare del debito residuo è stato classificato tra le passività correnti.

- **Impianto di Lecce Stomeo:** nel corso dell'esercizio 2009 Centrobanca – Gruppo UBI, ha accordato un finanziamento di Euro 4.210 migliaia (Linea Base euro 3.755 migliaia e Linea IVA Euro 455 migliaia).

La data di rimborso finale della Linea Senior è il 15 marzo 2028 (tasso Euribor a 6 mesi + spread).

Il finanziamento è garantito da pegno sul 100% delle quote di Ergyca Light S.r.l., titolare dell'impianto oltre a privilegio speciale e ipoteca sull'impianto.

A fronte del finanziamento, nel corso del 2010, è stato stipulato con la banca un contratto di copertura "IRS" che garantisce sull'importo erogato un tasso fisso al 3.76% oltre spread fino alla data di scadenza del finanziamento.

Al 31 dicembre 2015 l'impianto di Lecce Stomeo era correttamente in esercizio, gli indici finanziari sopra indicati non rispettano i limiti previsti dal contratto di finanziamento, pertanto l'intero ammontare del debito residuo è stato classificato tra le passività correnti.

- **Impianti di Circello 1 e Circello 2:** in data 21 gennaio 2011 MPS Capital Services per le Imprese S.p.A. ha accordato un finanziamento di Euro 6.553 migliaia (Linea Base euro 5.953 migliaia e Linea IVA Euro 600 migliaia)

Le date di rimborso finale della Linea Senior e della Linea IVA sono rispettivamente il 30 giugno 2026 e il 30 giugno 2014. (Tasso Euribor a 6 mesi oltre spread).

Nel corso dell'esercizio, la Linea IVA è stata completamente rimborsata a seguito del Rimborso IVA relativo all'anno 2011, incassato dall'Amministrazione Finanziaria.

Il finanziamento è garantito da pegno sul 100% delle quote di Ergyca Sole S.r.l., titolare dell'impianto oltre a privilegio speciale e ipoteca sugli impianti.

In data 14 marzo 2011 è stato stipulato con l'istituto finanziatore un contratto di copertura "IRS" che garantisce sull'importo erogato un tasso fisso al 3,635% oltre spread fino alla data di scadenza del finanziamento.

Al 31 dicembre 2015 gli impianti di Circello 1 e Circello 2 erano correttamente in esercizio. I parametri finanziari non rispettano i limiti previsti dal contratto di finanziamento pertanto l'intero ammontare del debito residuo è stato classificato tra le passività correnti.

- **Impianto di Piani Sant'Elia:** Nel corso del 2012 la Società ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Centrobanca SpA che ha concesso due linee (linea Senior e linea I.V.A.) di finanziamento fruttifero di interessi per complessivi originari Euro 9.800 migliaia. La linea Senior, pari a Euro 8.087 migliaia, è rimborsata in rate semestrali con data finale 31 dicembre 2027. La linea I.V.A. pari ad Euro 978 migliaia verrà rimborsata in un'unica soluzione il 23 novembre 2016. Il tasso applicato sulla linea Senior è pari a Euribor 6 mesi più uno *spread* del 5,6%, mentre quello sulla linea IVA è pari a Euribor 6 mesi oltre ad uno *spread* del 4,5%.

Al 31 dicembre 2015 l'impianto era correttamente in esercizio, gli indici finanziari sopra indicati rispettano i limiti previsti dal contratto di finanziamento per il default.

- **Impianto di Pegognaga:** Nel corso del 2010 la Società ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Mediocredito Trentino Alto Adige SpA che ha concesso due

linee (linea Senior e linea I.V.A.) di finanziamento fruttifero di interessi per complessivi originari Euro 4.350 migliaia. La linea Senior, pari a Euro 3.600 migliaia, è rimborsata in rate semestrali con data finale 30 giugno 2025. Relativamente alla linea I.V.A. pari ad Euro 750 migliaia contratto di finanziamento prevede il rimborso in un'unica soluzione il 30 giugno 2015.

Nel corso dell'esercizio, la Linea IVA è stata completamente rimborsata.

Il tasso applicato è fisso ed è pari al 5,50%.

Il contratto di finanziamento prevede una clausola di risoluzione contrattuale nel caso in cui si verificano determinati eventi di default. Alla data del 31 dicembre 2015 non si è verificato alcun evento di default.

- **Impianto di San Vito:** Nel corso del 2012 la Società ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Banca Popolare di Vicenza SCPA e Banca della Nuova Terra SPA con il quale sono state concesse tre linee (linea Senior, linea I.V.A. e linea Biomassa) di finanziamento fruttifero di interessi per complessivi Euro 5.100 migliaia. La linea Senior, pari a Euro 3.900 migliaia (di cui Euro 3.665 migliaia erogati al 31.12.2012) , è rimborsata in rate trimestrali con data finale 31 marzo 2025. La linea I.V.A. pari ad Euro 700 migliaia, il cui rimborso era contrattualmente previsto in un'unica soluzione il 31 dicembre 2014 e la linea Biomassa pari ad Euro 500 migliaia, il cui rimborso era contrattualmente previsto il 31 dicembre 2014, sono state oggetto di rinnovo contrattuale che ha ristabilito le relative scadenze rispettivamente al 31 dicembre 2015 ed al 31 dicembre 2017. Il tasso applicato sulla linea Senior è pari a Euribor 3 mesi + margine al 5,00%, quello sulla linea IVA è pari a Euribor 3 mesi oltre margine al 4,5% e quello sulla linea Biomassa è pari a Euribor 3 mesi oltre margine al 4,5%.

Nel corso dell'esercizio, la Linea IVA è stata parzialmente rimborsata a seguito del Rimborso IVA relativo all'anno 2013, incassato dall'Amministrazione Finanziaria, per Euro 240 migliaia.

Nel corso dell'esercizio, la Linea Biomassa è stata parzialmente rimborsata per Euro 100 migliaia.

Al 31 dicembre 2015 l'impianto era correttamente in esercizio, gli indici finanziari sopra indicati rispettano i limiti previsti dal contratto di finanziamento per il default.

Si fa presente che il Gruppo rileva al fair value gli strumenti derivati di copertura sui tassi di interesse per i quali, dal momento che i dati di input sono osservabili, è applicabile il livello 2 della scala gerarchica del fair value, già citata in premessa.

17. Debiti commerciali ed altri debiti

I debiti commerciali ed altri debiti, la cui movimentazione è di seguito riportata, ammontano a Euro 6.819 migliaia.

| | |
|----------------------------------|--------------|
| Saldo al 31 dicembre 2014 | 6.748 |
| Movimenti dell'esercizio | (35) |
| Saldo al 31 dicembre 2015 | 6.819 |

Si segnala che i Debiti commerciali sono pagabili entro l'esercizio successivo e si ritiene che il loro valore contabile alla data di bilancio approssimi il loro *fair value*.

Il valore dei debiti scaduti da oltre 60 giorni ammonta, al 31 dicembre 2015, a circa Euro 3,9 milioni (3,9 milioni al 31 dicembre 2015).

Di seguito si riporta il dettaglio dei debiti commerciali verso parti correlate:

| (Valori in Euro migliaia) | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Debiti verso Intek Group S.p.A. | 349 | 319 |
| Debito verso I2 Real Estate S.r.l. | 131 | 131 |
| Debiti verso KME Italy S.p.A | 95 | 77 |
| Debiti verso KME S.r.l. | 71 | 40 |
| Totale | 646 | 567 |

18. Passività finanziarie correnti

Le passività finanziarie correnti ammontano a Euro 28.641 migliaia (Euro 12.772 migliaia al 31 dicembre 2014) e si riferiscono alla quota corrente dei finanziamenti per la costruzione di impianti fotovoltaici per complessivi Euro 21.292 migliaia (Euro 4.238 migliaia al 31 dicembre 2014), per finanziamenti relativi al settore Biogas per Euro 2.181 migliaia (Euro 3.551 al 31 dicembre 2014), per finanziamenti correnti relativi al settore Fotovoltaico e Geotermia per Euro 225 migliaia (Euro 170 migliaia al 31 dicembre 2014) oltre alla quota a breve del finanziamento *working capital* contratto dalla Capogruppo per Euro 763 migliaia (Euro 752 migliaia al 31 dicembre 2014).

In relazione ai contratti di project financing già in essere, come indicato in precedenza, per gli impianti di Stornara, Stornarella, Cutrofiano, Stomeo e Circello, gli stessi, non rispettano i parametri finanziari definiti contrattualmente.

Il mancato rispetto di detti parametri potrebbe comportare il diritto di recesso dal contratto di finanziamento. Si è proceduto pertanto a riclassificare tra le passività finanziarie correnti l'intero ammontare dei finanziamenti per i quali i parametri non risultano rispettati per un ammontare complessivo pari ad Euro di Euro 16,4 milioni.

La Società sta conducendo le opportune negoziazioni con gli Istituti di credito coinvolti, i quali hanno fornito la disponibilità alla revisione dei contratti, al fine di adeguare i piani di ammortamento dei finanziamenti in oggetto, al nuovo schema incentivante al fine di garantire il riequilibrio dei flussi.

Le passività finanziarie correnti includono inoltre il finanziamento in conto corrente di corrispondenza sottoscritto con KME Partecipazioni S.p.A. pari ad Euro 4.181 migliaia (Euro 4.061 migliaia al 31 dicembre 2014) in scadenza al 30 giugno 2016. Tale debito risulta postergato. KME Partecipazioni S.p.A. è parte correlata di ErgyCapital.

Si segnala infine che in relazione al finanziamento *working capital* con Intesa Sanpaolo si segnala che una rata pari ad Euro 388 migliaia è scaduta il 31 dicembre 2015; la restante parte ha scadenza al 31 marzo 2016. Sono in corso negoziazioni con l'istituto finanziatore per modificare termini e condizioni della posizione debitoria.

La linea di credito è garantita da una fidejussione rilasciata da Intek Group S.p.A. (già KME Group S.p.A.).

La tabella allegata dettaglia i movimenti di periodo:

| (Valori in Euro migliaia) | Finanziamento KME Partecipazioni | Altri Finanziamenti | Totale |
|----------------------------------|--|------------------------|---------------|
| Saldo al 31 dicembre 2014 | 4.061 | 8.711 | 12.772 |
| Movimenti dell'esercizio | 120 | 15.749 | 15.869 |
| Saldo al 31 dicembre 2015 | 4.181 | 24.460 | 28.641 |

19. Altre passività correnti e non correnti

Le altre passività correnti ammontano a Euro 1.462 migliaia (Euro 1.571 migliaia al 31 dicembre 2014) e sono dettagliate come segue:

| (Valori in Euro migliaia) | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|---|------------------|------------------|
| Debiti verso dipendenti per competenze maturate | 486 | 369 |
| Debiti verso Erario | 260 | 588 |
| Debiti verso enti previdenziali | 78 | 28 |
| Creditori diversi | 638 | 587 |
| Totale altre passività correnti | 1.462 | 1.571 |

Le passività non correnti ammontano a Euro 476 migliaia (Euro 552 migliaia al 31 dicembre 2014) e sono relative principalmente agli anticipi da clienti relativi alle commesse di durata pluriennale del settore operativo Geotermia.

Conto economico consolidato

20. Ricavi, altri proventi, lavori in economia e capitalizzati

Si riferiscono a:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Vendite di energia elettrica e incentivi | 13.326 | 14.260 |
| Ricavi su contratti di appalto | 1.400 | 1.866 |
| Lavori in economia capitalizzati | 20 | 62 |
| Altri ricavi | 320 | 801 |
| Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni | 15.066 | 16.989 |

I ricavi per vendita di energia elettrica e incentivi si riferiscono quasi integralmente al settore Fotovoltaico; il settore Biogas contribuisce per Euro 4.282 migliaia.

Il decremento rispetto al corrispondente valore del precedente esercizio è da imputare all'effetto della riduzione delle tariffe incentivanti a seguito dell'entrata in vigore del Decreto "spalma incentivi".

Nell'esercizio 2015, la produzione è stata pari a 24,7 GWh, in aumento rispetto al valore consuntivato nell'esercizio 2014 e pari a 23,9 GWh.

I ricavi su contratti di appalto, pari a Euro 1.400 migliaia (Euro 1.866 migliaia al 31 dicembre 2014), sono principalmente relativi alle attività su commesse per impianti geotermici.

I lavori in economia e capitalizzati pari ad Euro 20 migliaia (Euro 62 migliaia al 31 dicembre 2014) comprendono i costi interni capitalizzati nel corso dell'esercizio sugli impianti fotovoltaici.

Gli Altri ricavi si riferiscono principalmente a ricavi per rimborsi assicurativi (Euro 186 migliaia), oltre ai ricavi per la cessione di prodotti agricoli del settore biogas ed altri ricavi minori.

21. Costi del personale

I costi del personale in dettaglio si riferiscono a:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Salari e stipendi | 710 | 855 |
| Oneri sociali | 204 | 248 |
| Oneri per piani a benefici definiti ed a contribuzione definita | 45 | 70 |
| Compensi agli amministratori e rimborsi spese | 190 | 355 |
| Altri costi del personale | 142 | 287 |
| Totale costi del personale | 1.291 | 1.815 |

Gli oneri per piani a benefici definiti rappresentano l'onere sostenuto dalla Società per accantonamento del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato e riguardano i dipendenti che hanno trattenuto in azienda tale costo previdenziale.

Gli oneri per piani a contribuzione definita rappresentano l'onere sostenuto dalla Società agli enti assicurativi per piani a contribuzione definita su benefici successivi al rapporto di lavoro (piani pensione e piani di assistenza sanitaria).

La voce altri costi per il personale, pari a Euro 142 migliaia, comprende principalmente costi per trasferte, rimborsi spese, auto aziendali a dipendenti, costi per assicurazioni.

La riduzione del costo è ascrivibile alla riduzione del numero medio dei dipendenti oltre ad una riduzione dei compensi degli amministratori.

Di seguito la movimentazione del personale nell'esercizio:

| Consolidato | Personale al 31 dicembre 2014 | Incrementi di personale | Decrementi di personale | Personale al 31 dicembre 2015 | Numero medio dipendenti |
|--------------------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|
| Dirigenti | 2 | 1 | 0 | 3 | 3 |
| Quadri | 5 | 0 | 1 | 4 | 4 |
| Impiegati | 6 | 0 | 0 | 6 | 6 |
| Totale | 13 | 1 | 1 | 13 | 13 |

22. Ammortamenti e svalutazioni

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Ammortamento immobili, impianti, macchinari e altri beni | 4.597 | 4.609 |
| Ammortamento attività immateriali | 44 | 34 |
| Svalutazioni Immobili, macchinari e altri beni | 236 | 1.616 |
| Svalutazione avviamento | 150 | 0 |
| Accantonamento per Oneri IMU | 89 | 90 |
| Acc.ti per cause legali | 67 | 0 |
| Altri acc.ti | 50 | 299 |
| Rilascio fondi e riprese di valore | (360) | 0 |
| Svalutazione Crediti e Attività finanziarie | 11 | 35 |
| Totale accantonamenti e svalutazioni | 4.884 | 6.683 |

Gli ammortamenti sono principalmente relativi agli impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili.

La svalutazione dell'avviamento è relativa all CGU geotermia. Per ulteriori informazioni si rimanda alla nota esplicativa numero 2.

La voce svalutazioni immobili, macchinari e altri beni è relativa alla svalutazione di impianti fotovoltaici in conseguenza dei furti ed altri danni subiti nel corso dell'esercizio.

Gli oneri per IMU (imposta municipale unica) sono relativi agli impianti fotovoltaici per i quali non è stata ancora ultimata la pratica di accatastamento relativa agli esercizi precedenti.

La voce rilascio fondo e riprese di valore è relativa principalmente al rilascio del fondo stanziato in esercizi precedenti in relazione a due procedimenti giudiziari relativi a lavori civili per i quali si è proceduto a transare su valori inferiori rispetto a quanto stimato in esercizi precedenti (Euro 277 migliaia).

23. Altri costi operativi

I costi inseriti in questa voce sono di seguito dettagliati:

| <i>(Valori in Euro Migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Costi materie prime, sussidiarie, di consumo | 1.744 | 1.801 |
| Appalti per lavorazioni esterne | 1.362 | 1.496 |
| Consulenze tecniche e prestazioni professionali ed altri costi | 1.651 | 1.539 |
| Manutenzioni | 836 | 837 |
| Lavorazioni esterne Biogas | 363 | 358 |
| Locazioni | 334 | 376 |
| Noleggio macchine attrezzature | 101 | 62 |
| Automezzi e trasporti | 52 | 9 |
| Totale altri costi operativi | 6.443 | 6.478 |

I costi per materie prime, sussidiarie e di consumo sono al netto della variazione delle rimanenze a fine periodo e rappresentano i costi per le commesse realizzate, in particolare nel settore geotermia e per la produzione agricola degli impianti a biomassa.

Gli appalti per lavorazioni esterne sono riferiti principalmente alle lavorazioni ed ai servizi in subappalto per la realizzazione delle commesse nel settore Geotermico.

I costi per consulenze tecniche, prestazioni professionali ed altri costi sono principalmente relativi alle consulenze legali e amministrative ed alle progettazioni e consulenze esternalizzate dalle società dell'impiantistica in relazione alle commesse per la realizzazione di impianti geotermici, nonché i costi per gli organi di controllo del gruppo (revisione, collegi sindacali, altri organi di controllo), i costi della holding per gli adempimenti di leggi 262 e 231 e per gli adempimenti borsistici. Si segnala che nella voce sono compresi i costi per i compensi del Collegio Sindacale per Euro 52 migliaia.

Le lavorazioni esterne del settore Biogas sono relative ai costi sostenuti per la coltivazione dei fondi.

Le locazioni sono relative agli affitti dei terreni agricoli del settore Biogas relativi alle coltivazioni necessarie all'alimentazione degli impianti a biogas realizzati o in corso di realizzazione per Euro 125 migliaia, agli affitti di terreni sui quali sorgono gli impianti fotovoltaici per circa Euro 214 migliaia, la restante parte si riferisce agli affitti degli uffici delle società del Gruppo.

Il noleggio di macchine e attrezzature è relativo principalmente al noleggio dei mezzi tecnici delle società del settore Biogas per Euro 64 migliaia.

I servizi comprendono il costo verso la parte correlata KME S.r.l. per servizi informatici al gruppo.

La tabella che segue dettaglia gli altri costi operativi verso parti correlate:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| KME S.r.l. | 10 | 10 |
| Intek Group S.p.A. | 0 | 38 |
| Totale | 10 | 48 |

KME S.r.l. è il fornitore del service informatico, mentre Intek Group S.p.A. ha addebitato alla società le spese sostenute per le fidejussioni rilasciate.

24. Proventi e Oneri finanziari

Proventi finanziari

Di seguito il riepilogo della voce in oggetto:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Interessi attivi bancari e altri interessi attivi | 11 | 11 |
| Altri proventi finanziari | 73 | 0 |
| Totale | 84 | 11 |

Gli interessi attivi bancari sono relativi principalmente agli interessi maturati per crediti IVA, oltre a quanto maturato sulle disponibilità liquide del Gruppo.

Gli altri proventi finanziari sono relativi alla valutazione a patrimoni netto della società partecipata Ergyca Tracker srl.

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari, il cui dettaglio è riepilogato nella tabella allegata, si riferiscono principalmente a interessi su finanziamenti bancari.

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Interessi passivi bancari | 37 | 84 |
| Interessi passivi su finanziamenti | 3.851 | 4.187 |
| Interessi passivi altri | 28 | 149 |
| Interessi passivi verso correlate | 134 | 142 |
| Interessi passivi moratori | 19 | 18 |
| Totale | 4.069 | 4.580 |

Gli interessi passivi verso parti correlate sono di seguito riepilogati:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Interessi passivi da Kme Partecipazioni S.p.A. | 120 | 117 |
| Interessi passivi da Intek Group S.p.A. | 14 | 25 |
| Interessi passivi verso correlate | 134 | 142 |

25. Imposte sul reddito

Le imposte rilevate alla data del 31 dicembre 2015 sono di seguito dettagliate:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <i>Imposte correnti:</i> | | |
| IRAP | (162) | (208) |
| <i>Imposte differite:</i> | | |
| IRES | (996) | 5 |
| IRAP | 0 | 0 |
| Totale | (1.158) | (203) |

Si riporta di seguito la riconciliazione tra l'aliquota teorica ed effettiva:

| Riconciliazione tra aliquota teorica e aliquota effettiva | Ires | |
|--|--------------|---------------|
| Risultato | (1.537) | |
| Aliquota teorica | | 27,50% |
| Imposta teorica | | (423) |
| <i>Differenze permanenti:</i> | | |
| Oneri per IMU, svalutazioni e oneri non deducibili | 1.204 | 331 |
| Effetto della variazione aliquota dal 27,5% al 24,0% | 3.953 | 1.087 |
| Totale differenze permanenti | 5.157 | 1.418 |
| Totale imponibile | | |
| | 3.620 | |
| Imposta effettiva | | 996 |
| Imposte di conto economico | | 996 |
| Aliquota effettiva | | (6,5%) |

Le attività per imposte anticipate non iscritte si riferiscono principalmente a perdite riportabili maturate fuori dal perimetro del consolidato fiscale e, prudenzialmente non iscritte sulla base di una analisi di recuperabilità basata sull'imponibile fiscale attesa delle singole società così come prevista dal piano economico finanziario attuale di Gruppo.

26. Impegni di acquisto

Alla data del 31 dicembre 2015 non vi sono significativi impegni di acquisto.

27. Informativa di settore

Di seguito vengono riportate le informazioni per settori operativi di attività.

| GRUPPO ERGYCAPITAL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015 | | | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------------------|---------------|
| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | Biogas | Geotermia | Fotovoltaico | Holding | Rettifiche di consolidamento | Consolidato |
| Ricavi per vendita Energia Elettrica | 4.282 | 0 | 9.044 | 0 | 0 | 13.326 |
| Ricavi delle vendite | | 1.400 | 0 | 0 | 0 | 1.400 |
| Altri proventi, lavori in economia e capitalizzati | 99 | 0 | 205 | 36 | 0 | 340 |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 4.381 | 1.400 | 9.249 | 36 | 0 | 15.067 |
| Costi del personale | (60) | (317) | (181) | (734) | 0 | (1.291) |
| Ammortamenti, Svalutazioni, Accantonamenti e Ripristini di Valore | (667) | (208) | (4.265) | 836 | (580) | -6.683 |
| Altri costi operativi | (2.829) | (1.191) | (1.817) | (607) | 0 | (6.444) |
| Risultato operativo | 825 | (315) | 2.986 | (469) | (580) | 2.447 |

GRUPPO ERGYCAPITAL
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2014

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | Biogas | Geotermia | Fotovoltaico | Holding | Rettifiche di consolidamento | Consolidato |
|---|---------------|------------------|---------------------|----------------|-------------------------------------|--------------------|
| Ricavi per vendita Energia Elettrica | 4.271 | 0 | 9.989 | 0 | 0 | 14.260 |
| Ricavi delle vendite | | 1.816 | 50 | 0 | 0 | 1.866 |
| Altri proventi, lavori in economia e capitalizzati | 40 | 0 | 557 | 266 | 0 | 863 |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 4.311 | 1.816 | 10.596 | 266 | 0 | 16.989 |
| Costi del personale | (50) | (309) | (371) | (1.085) | 0 | (1.815) |
| Ammortamenti, Svalutazioni, Accantonamenti e Ripristini di Valore | (785) | (10) | (5.059) | (1.091) | 262 | (6.683) |
| Altri costi operativi | (2.754) | (1.463) | (1.807) | (454) | 0 | (6.478) |
| Risultato operativo | 722 | 34 | 3.359 | (2.364) | 262 | 2.013 |

Per un commento dei dati si rimanda a quanto già esposto nella Relazione sulla Gestione.

Si segnala che per la redazione del conto economico consolidato per settore di attività si è proceduto ad allocare a ciascun settore i relativi effetti delle scritture di consolidamento ad esclusione della sola rettifica di consolidato inerente agli ammortamenti e lo storno delle svalutazioni delle partecipazioni; l'elisione dei dividendi e degli altri ricavi e proventi sono state annullate all'interno del medesimo settore nel quale originavano.

28. Fair value degli strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari esistenti in bilancio e valutati al fair value sono gli strumenti finanziari derivati sottoscritti a copertura del tasso di interesse variabile sui finanziamenti passivi per la costruzione di impianti fotovoltaici.

Con riferimento alle altre categorie di strumenti finanziari, considerate le caratteristiche di questi in relazione ai parametri che ne caratterizzerebbero la valutazione (scadenza, durata, natura, tasso di base ecc), è da ritenere che il valore di bilancio sia ragionevolmente rappresentativo dal fair value.

Per quanto concerne gli strumenti finanziari derivati il fair value è stato determinato confrontando il tasso a termine contrattuale con quello rilevabile dalle quotazioni di fine esercizio con riferimento alle scadenze equivalenti a quelle contrattuali.

29. Gestione dei rischi finanziari

I principali rischi finanziari cui il Gruppo è esposto in relazione alla sua operatività sono:

- rischio di liquidità (per far fronte alle obbligazioni assunte e a nuovi investimenti);
- rischio di mercato (tasso di interesse, prezzo);
- rischio di credito.

Di seguito, conformemente alle previsioni dell'IFRS 7, sono fornite informazioni qualitative in merito all'incidenza di tali rischi sul Gruppo. Per le informazioni quantitative si rimanda ai punti 16 e 18 della presente Nota.

Rischio liquidità

La gestione del rischio liquidità fronteggia il rischio che le risorse finanziarie disponibili al Gruppo non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e scadenze prestabiliti.

Per quanto riguarda i flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità sono gestite centralmente per garantire l'ottimizzazione delle risorse del Gruppo.

Le principali linee guida del Gruppo considerate ai fini della redazione del bilancio prevedono il proseguimento nell'attività di efficientamento nella gestione del settore fotovoltaico senza impegno di risorse finanziarie aggiuntive, la vendita di uno dei due impianti a biogas con una generazione di cassa prevista pari a circa Euro 1,5 milioni e la conduzione di una gestione di prudente sviluppo del settore geotermia, unitamente ad una attenta riduzione dei costi operativi.

Si segnala che in conseguenza della modifica regolatoria intervenuta nel corso dell'esercizio 2014 ed entrata in vigore a far data dal 1 gennaio 2015, la quale ha comportato una riduzione delle tariffe incentivanti nel settore fotovoltaico, taluni parametri finanziari consuntivati al 31 dicembre 2015 relativi ad alcuni contratti di finanziamento del settore fotovoltaico non risultano rispettati. Il mancato rispetto di detti parametri finanziari potrebbe comportare l'eventuale diritto di recesso della banca finanziatrice dal contratto di finanziamento. Come ampiamente esplicitato nel paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione", la Società sta conducendo le opportune negoziazioni con gli Istituti di credito coinvolti, i quali hanno fornito la disponibilità alla revisione dei contratti, al fine di adeguare i piani di ammortamento dei finanziamenti in oggetto, al nuovo schema incentivante al fine di garantire il riequilibrio dei flussi.

Rischio di cambio

Il rischio di cambio è inerente agli effetti avversi delle variazioni dei rapporti di cambio tra le divise estere sui risultati economico finanziari e sul patrimonio netto di Gruppo.

Il Gruppo non ha contratti stipulati in valuta, conseguentemente, non si prevede che l'andamento dei cambi possa influenzare la performance del Gruppo.

Rischio di tasso d'interesse

Il Gruppo ErgyCapital è esposto alle fluttuazioni del tasso d'interesse soprattutto per quanto concerne la misura degli oneri finanziari relativi all'indebitamento. Nello specifico, a fronte del flusso di ricavi sostanzialmente costanti e non indicizzati a tassi di inflazione derivanti dal "Conto Energia" (attualmente la parte preponderante del flusso di ricavi del comparto Produzione di energia), la struttura dei costi, considerata l'attesa incidenza media dei finanziamenti per capitale investito, è fortemente influenzata dalla variabilità dei tassi.

La politica di copertura del rischio tasso è ispirata alle seguenti linee guida. A fronte dell'esposizione del rischio tasso connesso ai finanziamenti a tasso variabile che il Gruppo prevede di ottenere per la realizzazione di impianti fotovoltaici, procede ad una adeguata copertura tramite contratti di Interest Rate Swap, speculari rispetto al piano di ammortamento del finanziamento stesso. Infine, il Gruppo non pone in essere contratti derivati con finalità speculativa.

Inoltre, le forme di finanziamento a cui ricorre il Gruppo per il perseguimento dei propri investimenti, anche tenuto conto dell'attuale contesto economico e finanziario a livello mondiale, potrebbero non essere disponibili, oppure essere disponibili a condizioni non favorevoli con conseguenti effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

Rischio di prezzo

I ricavi delle società operanti nel settore dell'energia rinnovabile dipendono, tra l'altro, dai prezzi di vendita dell'energia elettrica e dagli elementi di incentivazione decisi nei diversi paesi quali, a titolo esemplificativo, certificati verdi, contributi in conto energia, tariffe regolamentate di cessione alla rete. A seconda degli Stati dove l'energia elettrica viene prodotta, i prezzi di vendita possono essere determinati (parzialmente o integralmente) dalle competenti autorità pubbliche e/o regolamentari sotto forma di tariffe, oppure rimessi alla libera determinazione del mercato.

Inoltre il Gruppo, in relazione all'approvvigionamento della materie prime, utilizzate come combustibile nel settore Biogas è esposto al relativo rischio di variazione del prezzo.

Le principali fonti energetiche in concorrenza con le fonti rinnovabili sono il petrolio, il carbone, il gas naturale e l'energia nucleare. Il progresso tecnologico nello sfruttamento di fonti di energia in concorrenza con le fonti di energie rinnovabili, la scoperta di nuovi grandi giacimenti di petrolio, gas o carbone e la diminuzione dei prezzi di tali combustibili potrebbero rendere meno competitiva la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, con conseguente impatto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'attività e sui risultati economici e finanziari del Gruppo ErgyCapital.

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione del Gruppo a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento dalle obbligazioni assunte dalle controparti. In particolare il Gruppo è esposto al rischio di credito derivante da operazioni di natura finanziaria e da operazioni di natura commerciale.

Il rischio di credito verso controparti finanziarie è relativo alla liquidità e ai contratti derivati intrattenuti presso primari istituti di credito. Tale rischio è gestito dal Gruppo mediante la preventiva e attenta selezione degli istituti di credito.

Il rischio di credito verso controparti commerciali è mitigato anche attraverso l'analisi periodica delle eventuali posizioni incagliate per le quali vengono avviate le opportune attività di recupero legale delle posizioni con ritardi nel pagamento.

30. Elenco delle partecipazioni

Di seguito i dati delle partecipazioni del Gruppo:

| Denominazione sociale | Sede | Controllante diretta | Capitale sociale | Quota di partecipazione | Quote possedute | Valore di carico (Euro/000) | Patrimonio netto ultimo bilancio (Euro/000) | Pro-quota Patrimonio netto (Euro/000) | Risultato netto ultimo bilancio (Euro/000) | Pro-quota risultato netto (Euro/1000) |
|---|----------------------------|-----------------------|------------------|-------------------------|-----------------|-----------------------------|---|---------------------------------------|--|---------------------------------------|
| <i>Imprese consolidate con il metodo integrale:</i> | | | | | | | | | | |
| Energetica Solare S.r.l. | Roma | ErgyCapital S.p.A. | 116.945 | 100% | 116.945 | 280 | 280 | 280 | (112) | (112) |
| E.Geo S.r.l. | Bergamo | ErgyCapital S.p.A. | 110.000 | 91,76% | 10.093 | 269 | (41) | (38) | (141) | (129) |
| Ergyca Industrial S.r.l. | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 100.000 | 100% | 100.000 | 2.000 | 2.203 | 2.203 | 58 | 58 |
| HG Power S.r.l. in liquidazione | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 100.000 | 51% | 51.000 | 7 | 9 | 5 | 0 | 0 |
| Ergyca One S.r.l. | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 100.000 | 100% | 100.000 | 400 | 908 | 908 | (218) | (218) |
| Ergyca Green S.r.l. | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 119.000 | 100% | 119.000 | 3.433 | 2.140 | 2.140 | (219) | (219) |
| Ergyca Sun Sicilia S.r.l. in liquidazione | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 50.000 | 100% | 50.000 | (81) | (81) | (81) | 0 | 0 |
| Ergyca Light S.r.l. | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 10.000 | 100% | 10.000 | 156 | 115 | 115 | (129) | (129) |
| Ergyca Sole S.r.l. | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 10.000 | 100% | 10.000 | 389 | 122 | 122 | (290) | (290) |
| Ergyca Two S.r.l. in liquidazione | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 10.000 | 100% | 10.000 | (12) | (12) | (12) | 0 | 0 |
| Ergyca Four S.r.l. | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 10.000 | 100% | 10.000 | 7 | 7 | 7 | 0 | 0 |
| Ergyca Eight S.r.l. | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 119.000 | 100% | 119.000 | 787 | 185 | 185 | (299) | (299) |
| Società Agricola Agrienergia S.r.l. | Pegognaga (MN) | ErgyCapital S.p.A. | 20.000 | 51% | 10.200 | 353 | 79 | 40 | 52 | 27 |
| Società Agricola San Vito Biogas S.r.l. | Casarza della Delizia (PN) | ErgyCapital S.p.A. | 119.000 | 51% | 60.690 | 227 | 238 | 121 | 5 | 3 |
| Società Agricola Carmagnola Biogas S.r.l. | Carmagnola (TO) | ErgyCapital S.p.A. | 10.000 | 51% | 5.100 | 9 | 9 | 9 | 0 | 0 |
| <i>Imprese non consolidate:</i> | | | | | | | | | | |
| Ergyca Tracker S.r.l. | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 1.000.000 | 51% | 510.000 | 439 | 1.102 | 562 | (56) | (24) |
| Ergyca Tracker 2 S.r.l. | Firenze | Ergyca Tracker S.r.l. | 10.000 | 51% | 5.100 | 10 | 15 | 8 | (16) | (8) |
| Ergyca Bio S.r.l. in liquidazione | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 100.000 | 90% | 90.000 | (81) | (77) | (69) | 54 | 49 |

31. Parti correlate

Di seguito viene fornito il prospetto riepilogativo dei rapporti con parti correlate, così come fornito nelle note di commento alle voci di bilancio:

| (Valori in Euro migliaia) | Rapporti patrimoniali | | | | | Rapporti economici | | | |
|--|-----------------------|---------------------|-----------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|----------------------|--------------|-----------------------|------------------|
| | Rimanenze | Crediti commerciali | Debiti commerciali e altri debiti | Passività Finanziarie non correnti | Passività finanziarie correnti | Ricavi delle vendite | Ammortamenti | Altri costi operativi | Oneri finanziari |
| <i>Verso società del gruppo Intek:</i> | | | | | | | | | |
| KME S.r.l. | 0 | 0 | 71 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 | 0 |
| KME Partecipazioni S.p.A. | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.181 | 0 | 0 | 0 | 120 |
| KME Italy S.r.l. | 0 | 169 | 95 | 0 | 0 | 157 | 0 | 0 | 0 |
| KME Brass S.r.l. | 0 | 87 | 0 | 0 | 0 | 508 | 0 | 0 | 0 |
| I2 Real Estate S.r.l. | 0 | 0 | 131 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Intek Group S.p.A. | 0 | 0 | 349 | (120) | 0 | 0 | 0 | 30 | 26 |
| Totale parti correlate | 0 | 256 | 646 | (120) | 4.181 | 665 | 0 | 40 | 146 |

Sono di seguito specificate le principali operazioni del Gruppo con parti correlate in essere alla data del 31 dicembre 2015. Sono inoltre rappresentate le più significative operazioni successive alla data di chiusura del bilancio consolidato.

Il Gruppo ErgyCapital ha posto in essere alcune operazioni con diverse società appartenenti al Gruppo Intek Group S.p.A.. In particolare:

- **Intek Group S.p.A.** (già KME Group S.p.A. e incorporante di Intek S.p.A.): ha fornito alla Società servizi amministrativi in esercizi precedenti; al 31 dicembre 2015 il corrispettivo, pari ad Euro 72 migliaia, non era stato liquidato.

Il Gruppo Intek è altresì proprietario dell'immobile sul cui tetto insiste l'impianto fotovoltaico di Serravalle in relazione al quale Ergyca Industrial S.r.l. (società interamente controllata da Ergycapital S.p.A.) ha pagato anticipatamente il canone pluriennale d'affitto portandolo ad incremento dei riscotti attivi e rilevando a conto economico la sola quota di competenza del periodo (pari a circa Euro 22 migliaia al 31 dicembre 2015). Inoltre in esercizi precedenti Intek Group S.p.A. ha prestato garanzia fideiussoria a favore della controllata Società Agricola San Vito Biogas S.r.l. in relazione al finanziamento in project financing; al 31 dicembre 2015 il corrispettivo relativo agli esercizi precedenti, pari ad Euro 185 migliaia non era stato ancora liquidato.

Si segnala inoltre che Intek Group (già KME Group S.p.A.) ha prestato garanzia fideiussoria su un ammontare complessivo di Euro 1,5 milioni a favore della Società a fronte di un finanziamento a breve concesso da Banca Intesa SanPaolo S.p.A. per la gestione delle attività correnti per un corrispettivo annuo pari a circa Euro 14 migliaia annui.

- **KME Partecipazioni S.p.A.:** nel corso del mese di febbraio 2015 la Società ha formalizzato la proroga della scadenza del finanziamento in conto corrente di corrispondenza con KME Partecipazioni S.p.A. sino al 31 dicembre 2015 per un ammontare massimo di utilizzo pari a Euro 4,0 milioni. Si segnala che nel corso del mese di febbraio 2016 si è proceduto prorogare la scadenza del finanziamento al 30 giugno 2016. Tale debito risulta postergato.

- **I2 Real Estate S.r.l.:** negli esercizi dal 2007 al 2010 ha concesso in locazione ad ErgyCapital gli uffici di Milano. Al 31 dicembre 2015 il corrispettivo, pari ad Euro 131 migliaia, non è stato liquidato.
- **KME S.r.l.:** é fornitore di servizi informatici e dei *personal computer*. La Società, al 31 dicembre 2015, ha rilevato costi per complessivi Euro 10 migliaia. La stessa ha inoltre concesso in affitto i locali della sede di Firenze per la seconda parte dell'anno 2015. Il debito residuo alla data del 31 dicembre 2015 è pari ad Euro 71 migliaia.
- **KME Italy S.p.A.:** era fornitore di servizi informatici e dei *personal computer* acquistati dalla Società e dalle sue controllate. La stessa ha concesso in affitto i locali della sede di Firenze della società per la prima parte dell'anno 2015. Al 31 dicembre 2015, il debito residuo è pari ad Euro 95 migliaia.

Nel corso dell'esercizio 2013 è stato inoltre sottoscritto un contratto con la controllata Energetica Solare S.r.l. avente ad oggetto la riparazione delle guaine di impermeabilizzazione del tetto dell'immobile di Serravalle Scrivia, su cui insiste l'impianto fotovoltaico di proprietà della controllata Ergyca Industrial S.r.l. A fronte di tale contratto la controllata Energetica Solare S.r.l. rileva un credito pari ad Euro 169 migliaia.

- **KME Italy S.p.A. e KME Brass Italy S.r.l.:** sono acquirenti di energia elettrica prodotta dall'impianto di Serravalle di proprietà della controllata Ergyca Industrial S.r.l.. A fronte di tali cessioni di energia, Ergyca Industrial S.r.l. ha rilevato a conto economico i rispettivi ricavi (pari ad Euro 157 migliaia per KME Italy S.p.A. ed Euro 508 migliaia per KME Brass Italy S.r.l.) ed ha maturato un credito commerciale non ancora liquidato alla data del 31 dicembre 2015 per Euro 87 migliaia verso KME Brass Italy S.r.l..

La "Procedura per le Operazioni con Parti Correlate" è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 29 novembre 2010 e successivamente aggiornata in data 23 marzo 2015.

Di seguito si espone il prospetto relativo ai flussi finanziari con le parti correlate:

| (Valori in Euro migliaia) | Flussi verso parti correlate | Totale | Incidenza % |
|--|------------------------------|------------|-------------|
| Cash flow netto da attività operative | 600 | 6.909 | 9% |
| Cash flow netto da attività di investimento | 0 | (206) | 0% |
| Cash flow netto da attività finanziaria | 132 | (6.874) | -2% |
| Incrementi (decrementi) netti di cassa ed equivalenti | 732 | 395 | 185% |

32. Transazioni derivanti da operazioni atipiche o inusuali

Non si rilevano transazioni derivanti da operazioni atipiche o inusuali così come definite dalla Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293.

33. Utile/perdita per azione

L'utile base per azione è dato dal rapporto tra il risultato dell'esercizio e la media ponderata di azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio.

L'utile diluito per azione è calcolato rettificando la media ponderata del numero delle azioni ordinarie in circolazione assumendo la conversione in azioni ordinarie di tutte le opzioni assegnate con effetto diluitivo.

Il calcolo della perdita base per azione al 31 dicembre 2015 è stato effettuato considerando la perdita attribuibile ai possessori di azioni ordinarie e il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione pari a n. 167.020.118.

Alla data del bilancio, la Società non ha potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo. Pertanto, la perdita diluita per azione risulta uguale alla perdita base per azione al 31 dicembre 2015.

34. Altre informazioni

Corrispettivi alla società di revisione

In conformità all'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti si riportano nella seguente tabella i corrispettivi, distinti per tipologia di servizio, di competenza dell'esercizio 2015 della società di revisione (valori in migliaia di Euro):

| Tipologia di servizi | Soggetto che ha erogato il servizio | Destinatario | Compensi |
|-------------------------|-------------------------------------|--------------------|-----------|
| Revisione legale | KPMG S.p.A. | ErgyCapital S.p.A. | 59 |
| Servizi di attestazione | KPMG S.p.A. | ErgyCapital S.p.A. | 9 |
| Totale | | | 68 |

| Tipologia di servizi | Soggetto che ha erogato il servizio | Destinatario | Compensi |
|-------------------------|-------------------------------------|---|------------|
| Revisione legale | KPMG S.p.A. | Società controllate da ErgyCapital S.p.A. | 143 |
| Servizi di attestazione | KPMG S.p.A. | Società controllate da ErgyCapital S.p.A. | 32 |
| Totale | | | 175 |

35. Impegni

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | Saldo al 31 dicembre 2015 | Saldo al 31 dicembre 2014 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Fideiussioni rilasciate a favore di Istituti di credito ed altri | 19.394 | 17.926 |
| Totale | 19.394 | 17.926 |

Le fideiussioni componenti il saldo al 31 dicembre 2015 sono di seguito riepilogate.

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | | | |
|---|---------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|
| Garante | Rilasciato a favore di: | Nell'interesse di: | 31 dicembre 2015 |
| ErgyCapital SpA | KME Group S.p.A. | Ergyca Industrial S.r.l. | 5.000 |
| TOTALE GARANZIE VERSO PARTI CORRELATE | | | 5.000 |
| ErgyCapital SpA | Intesa San Paolo S.p.A. | Ergyca One S.r.l. | 3.000 |
| ErgyCapital SpA | Crédit Agricole Leasing Italia S.r.l. | Ergyca Tracker 2 S.r.l. | 2.500 |
| ErgyCapital SpA | Leasint S.p.A. | Ergyca Tracker S.r.l. | 3.362 |
| ErgyCapital SpA | AGENZIA DELLE ENTRATE | Ergyca Light Srl | 535 |
| ErgyCapital SpA | AGENZIA DELLE ENTRATE | Ergyca Sole Srl | 547 |
| ErgyCapital SpA | AGENZIA DELLE ENTRATE | Ergyca Green Srl | 556 |
| ErgyCapital SpA | AGENZIA DELLE ENTRATE | Società Agricola Agrienergia S.r.l. | 545 |
| ErgyCapital SpA | Sace S.p.A | Energetica Solare S.r.l. | 45 |
| ErgyCapital SpA | Sace S.p.A. | Energetica Solare S.r.l. | 99 |
| ErgyCapital SpA | Friulia S.p.A. | ErgyCapital S.p.A. | 2.200 |
| ErgyCapital SpA | AGENZIA DELLE ENTRATE | ErgyCapital S.p.A. | 276 |
| ErgyCapital SpA | Proprietario impianto Altamura | Ergyca One S.r.l. | 52 |
| ErgyCapital SpA | Credito Valtellinese Sc | E.GEO S.r.l. | 50 |
| ErgyCapital SpA | Hiref SPA | E.GEO S.r.l. | 150 |
| ErgyCapital SpA | AGENZIA DELLE ENTRATE | ErgyCapital S.p.A. | 77 |
| ErgyCapital SpA | MPS | Società Agricola Agrienergia S.r.l. | 350 |
| ErgyCapital SpA | MPS | Società Agricola Agrienergia S.r.l. | 50 |
| TOTALE GARANZIE VERSO ISTITUTI DI CREDITO ED ALTRI | | | 14.394 |
| TOTALE COMPLESSIVO | | | 19.394 |

36. Eventi intervenuti successivamente alla data di chiusura del bilancio

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 2016 per un ammontare massimo di utilizzo in conto capitale pari a Euro 4,0 milioni.

Alla fine del mese di febbraio, la Società ha concluso un accordo vincolante per la cessione della partecipazione pari al 51% della Società Agricola San Vito Biogas S.r.l., proprietaria di un impianto a biogas da circa 1 MWe, sito nel comune di San Vito al Tagliamento (PN).

L'accordo è subordinato all'ottenimento di formale gradimento dell'acquirente da parte dell'istituto di credito che ha concesso alla Società un finanziamento di lungo periodo - non recourse -, dedicato alla costruzione dell'impianto.

Con il completamento dell'operazione, la posizione finanziaria netta del Gruppo si ridurrà di circa Euro 4,0 milioni generando altresì un flusso di cassa positivo pari a Euro 1,5 milioni e una plusvalenza di circa Euro 0,5 milioni.

La chiusura dell'operazione è attesa entro i prossimi 60 giorni.

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

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Direttore Generale
Mirko Maria Duranti

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO
AI SENSI DELL'ART. 154-BIS DEL D.LGS. 58/1998**

1. I sottoscritti Mirko Maria Duranti in qualità di “Direttore Generale” e Francesco Cursano in qualità di “Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari” della ErgyCapital S.p.A. attestano, tenuto conto di quanto previsto dall’art. 154 bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- a) l’adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell’impresa e
- b) l’effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato, nel corso dell’esercizio 2015.

2. Si attesta inoltre che:

2.1 il bilancio consolidato al 31 dicembre 2015:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D.Lgs. 38/2005;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell’emittente e dell’insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

2.2 la relazione sulla gestione comprende un’analisi attendibile dell’andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell’emittente e dell’insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Firenze, 16 marzo 2016

| | |
|---|--|
| <i>Il Direttore Generale</i> <i>F.to Mirko Maria Duranti</i> | <i>Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari</i> <i>F.to Francesco Cursano</i> |
|---|--|



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Viale Niccolò Machiavelli, 29
50125 FIRENZE FI

Telefono +39 055 213391
Telefax +39 055 215824
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli Azionisti di
ErgyCapital S.p.A.

Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato del Gruppo ErgyCapital, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2015, del conto economico, del conto economico complessivo, delle variazioni cumulative di patrimonio netto e del rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato

Gli amministratori di ErgyCapital S.p.A. sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. n. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo ErgyCapital al 31 dicembre 2015, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio consolidato

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. n. 58/98, la cui responsabilità compete agli amministratori di ErgyCapital S.p.A., con il bilancio consolidato del Gruppo ErgyCapital al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo ErgyCapital al 31 dicembre 2015.

Firenze, 7 aprile 2016

KPMG S.p.A.



Alberto Mazzeschi
Socio

PROGETTO DI BILANCIO SEPARATO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015 E NOTE ESPLICATIVE DI ERGYCAPITAL S.P.A.

- Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria
- Conto economico
- Conto economico complessivo
- Rendiconto finanziario
- Prospetto delle variazioni cumulative di patrimonio netto
- Note esplicative al bilancio d'esercizio

ATTESTAZIONI DEL MANAGEMENT AL BILANCIO SEPARATO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS DEL D.LGS. 58/1998

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

ErgyCapital S.p.A.
PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 | Rif. Nota |
|---|-------------------------|-------------------------|------------------|
| ATTIVITÀ | | | |
| Immobili, impianti, macchinari e altri beni | 8.980 | 16.027 | (1) |
| Attività immateriali | 22.440 | 22.495 | (2) |
| Partecipazioni | 8.755.794 | 6.825.926 | (3) |
| Attività per imposte anticipate | 1.816.054 | 2.268.402 | (4) |
| Attività finanziarie non correnti | 15.245.686 | 16.030.086 | (5) |
| Totale attività non correnti | 25.848.954 | 25.162.936 | |
| Attività finanziarie correnti | 1.231.697 | 1.011.313 | (5) |
| Crediti commerciali | 89.421 | 97.711 | (6) |
| Altre attività correnti | 4.268.449 | 5.909.903 | (7) |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 18.143 | 80.388 | (8) |
| Totale attività correnti | 5.607.710 | 7.099.315 | |
| Totale attività | 31.456.664 | 32.262.251 | |
| PASSIVITÀ | | | |
| Capitale sociale | 26.410.666 | 26.410.666 | (9) |
| Altre riserve | (5.907.946) | (2.978.534) | (9) |
| Perdita dell'esercizio | (495.935) | (2.929.413) | (9) |
| Patrimonio netto | 20.006.785 | 20.502.719 | |
| Trattamento di fine rapporto | 52.863 | 63.558 | (10) |
| Fondi per rischi ed oneri | 294.624 | 429.139 | (11) |
| Passività finanziarie non correnti | 896.513 | 375.031 | (13) |
| Totale passività non correnti | 1.244.000 | 867.728 | |
| Debiti commerciali e altri debiti | 1.622.993 | 1.452.830 | (12) |
| Passività finanziarie correnti | 6.152.175 | 7.058.061 | (13) |
| Altre passività correnti | 2.430.711 | 2.380.913 | (14) |
| Totale passività correnti | 10.205.879 | 10.891.804 | |
| Totale passività e patrimonio netto | 31.456.664 | 32.262.251 | |
| <p>Gli effetti dei rapporti con parti correlate, ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, sono evidenziati nelle note di commento.</p> | | | |

| ErgyCapital S.p.A. CONTO ECONOMICO¹ | | | |
|---|-------------------------|-------------------------|------------------|
| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 | Rif. Nota |
| Ricavi delle vendite | 0 | 0 | (15) |
| Altri ricavi | 416.716 | 624.178 | (15) |
| Totale ricavi e proventi | 416.716 | 624.178 | |
| Costi del personale | | | |
| Costi del personale | (801.133) | (1.199.895) | (16) |
| Ammortamenti e svalutazioni | 813.847 | (2.359.579) | (17) |
| Altri costi operativi | (592.926) | (457.636) | (18) |
| Risultato operativo | (163.496) | (3.392.932) | |
| Proventi finanziari | | | |
| Proventi finanziari | 72.164 | 445.589 | (19) |
| Oneri finanziari | (310.357) | (332.970) | (20) |
| Risultato prima delle imposte | (401.689) | (3.280.313) | |
| Imposte sul reddito | | | |
| Imposte sul reddito | (94.246) | 350.900 | (21) |
| Perdita dell'esercizio | (495.935) | (2.929.413) | |

¹⁾ Gli effetti dei rapporti con parti correlate, ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, sono evidenziati nelle Note esplicative.

| ERGYCAPITAL S.p.A. CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO | | | |
|--|-------------------------|-------------------------|------------------|
| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 | Rif. Note |
| Perdita dell'esercizio | (495.935) | (2.929.413) | |
| Altre componenti del conto economico complessivo: | | | |
| Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) d'esercizio | 0 | 0 | |
| Componenti che possono essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) d'esercizio | 0 | 0 | |
| Totale altre componenti del conto economico complessivo | 0 | 0 | |
| Totale perdita complessiva dell'esercizio | (495.935) | (2.929.413) | |

ErgyCapital S.p.A.
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI CUMULATIVE DI PATRIMONIO NETTO

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | Capitale sociale | Altre Riserve | Risultato d'esercizio | Totale |
|---|-------------------------|----------------------|------------------------------|---------------|
| Saldo 31 dicembre 2013 | 26.410 | (1.644) | (1.334) | 23.432 |
| Destinazione risultato esercizio precedente | 0 | (1.334) | 1.334 | 0 |
| Perdita dell'esercizio | 0 | 0 | (2.929) | (2.929) |
| Saldo 31 dicembre 2014 | 26.410 | (2.978) | (2.929) | 20.503 |
| Destinazione risultato esercizio precedente | 0 | (2.929) | 2.929 | 0 |
| Perdita dell'esercizio | 0 | 0 | (495) | (495) |
| Saldo 31 dicembre 2015 | 26.410 | (5.907) | (495) | 20.007 |

**ERGYCAPITAL S.P.A.
RENDICONTO FINANZIARIO
METODO INDIRETTO**

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 | Rif. nota |
|---|-------------------------|-------------------------|------------------|
| Flussi finanziari da attività operative | | | |
| Perdita dell'esercizio | (496) | (2.929) | |
| Accantonamenti per il TFR | 7 | 11 | (10) |
| Ammortamenti e svalutazioni | (814) | 2.360 | (17) |
| Variazione fondi rischi e fondo TFR | (137) | (80) | (10) (11) |
| Proventi e (oneri) finanziari | 238 | (113) | (19) e (20) |
| Imposte sul reddito | 94 | (351) | (21) |
| Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale di esercizio | (1.108) | (1.102) | |
| Variazioni delle attività correnti e non, dei debiti verso fornitori e delle altre passività correnti e non | 2.228 | 139 | |
| Cash flow netto da attività operative | 1.120 | (962) | |
| Flussi finanziari da attività di investimento | | | |
| Investimenti netti in partecipazioni | 0 | (741) | (3) |
| Variazione netta delle attività finanziarie | (560) | 1.551 | (5) |
| Acquisto di beni immobili, impianti macchinari ed altri beni | 0 | 8 | (1) |
| Cash flow netto da attività di investimento | (560) | 818 | |
| Flussi finanziari da attività finanziaria | | | |
| Variazione passività finanziarie | (573) | (452) | (13) |
| Proventi finanziari netti ricevuti/pagati | (49) | 348 | (19) |
| Cash flow netto da attività finanziaria | (622) | (104) | |
| Incremento/(Decremento) netto di cassa ed equivalenti | (62) | (249) | |
| Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo | 80 | 329 | (8) |
| Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo | 18 | 80 | (8) |

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO SEPARATO D'ESERCIZIO

Principi contabili e criteri di valutazione

Contenuto e forma del bilancio

ErgyCapital S.p.A. (nel seguito “ErgyCapital” o “Società”) è una società per azioni domiciliata a Firenze, con sede legale in Via dei Barucci, 2. La Società ha per oggetto principale l’attività di assunzione, gestione e negoziazione di partecipazioni.

Il bilancio civilistico è costituito dal prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni cumulative di patrimonio netto e dalle Note esplicative.

Il bilancio è stato redatto in conformità agli “International Financial Reporting Standards” (Principi contabili internazionali o “IFRS”) emanati dall’International Accounting Standards Boards (IASB), omologati dalla Commissione Europea ed in vigore alla data del 31 dicembre 2015. Inoltre il bilancio è stato predisposto in conformità ai provvedimenti adottati dalla CONSOB in materia di schemi di bilancio in applicazione dell’art. 9 del Decreto Legislativo 38/2005, nonché delle altre norme e disposizioni CONSOB in materia di bilancio.

Il progetto di bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2015 è stato approvato dal Consiglio di amministrazione del 16 marzo 2016, che ne ha approvato la pubblicazione. Sarà presentato per l’approvazione all’Assemblea degli Azionisti che si terrà in prima convocazione in data 29 aprile 2016 e in seconda convocazione in data 6 maggio 2016.

Il presente bilancio è assoggettato a revisione contabile da parte della KPMG S.p.A. in base all’incarico conferito dall’Assemblea dell’11 settembre 2007.

Schemi di bilancio

Gli schemi di bilancio che la Società ha scelto di adottare hanno le seguenti caratteristiche:

- il prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria viene presentato con separata indicazione delle attività, passività e patrimonio netto. A loro volta le attività e le passività vengono esposte in bilancio sulla base della loro classificazione come correnti e non correnti;
- il prospetto di conto economico presenta la classificazione dei costi per natura;
- il prospetto di conto economico complessivo oltre al risultato economico dell’esercizio (utile o perdita), mostra le altre componenti del conto economico complessivo;
- il rendiconto finanziario è predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti dalle attività operative secondo il “metodo indiretto”.

L'Euro è la valuta funzionale adottata dalla Società per la redazione del bilancio nel quale non vi sono peraltro poste in valuta diversa dall'Euro che abbiano reso necessarie operazioni di conversione.

I prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, di conto economico e di conto economico complessivo sono stati redatti in Euro, senza cifre decimali, mentre le note esplicative, il rendiconto finanziario ed il prospetto delle variazioni cumulative di patrimonio netto sono stati redatti in migliaia di Euro, senza cifre decimali.

Criteria di valutazione

Ove non diversamente indicato nei criteri di valutazione descritti nel seguito, il presente bilancio è stato redatto secondo il criterio del costo con eccezione delle voci di bilancio che secondo gli IAS/IRFS sono rilevate al *fair value*. Il bilancio, ricorrendone i requisiti, in considerazione di quanto riportato nella relazione sulla gestione al paragrafo sulla prevedibile evoluzione della gestione, è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale.

Immobilii, impianti, macchinari e altri beni

Sono iscritti al costo di acquisto o di produzione, comprensivi di eventuali oneri accessori e dei costi diretti necessari a rendere l'attività disponibile per l'uso. L'ammortamento ha inizio quando il bene è disponibile per l'uso.

Sono sistematicamente ammortizzati in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla vita utile stimata dei beni che è riesaminata con periodicità annuale, dettagliabili come di seguito riportato:

- Mobili e arredi: 8 anni
- Macchine d'ufficio elettroniche: 2 anni – 5 anni
- Impianti telefonici e reti 5 anni
- Autovetture 5 anni

Qualora parti significative di impianti e macchinari abbiano differenti vite utili, queste parti sono ammortizzate separatamente. La vita utile è costantemente verificata tenendo in considerazione di eventuali cambiamenti nell'intensità di utilizzo dei beni. Eventuali cambiamenti ai piani di ammortamento sono applicati su base prospettica.

Le immobilizzazioni materiali in corso sono iscritte al costo storico di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

Immobilizzazioni immateriali

Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile, controllabile, ed è prevedibile che generi benefici futuri e il suo costo può essere determinato in modo attendibile.

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico di acquisizione o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, ed esposte al netto degli ammortamenti calcolati a quote costanti in funzione della loro vita utile.

L'ammortamento viene rilevato a conto economico a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'uso, ovvero è in grado di operare in base a quanto inteso dalla direzione aziendale, e cessa alla data in cui l'attività è classificata come posseduta per la vendita o viene eliminata contabilmente.

- Software 3 anni
- Diritto d'uso 20 anni

La recuperabilità del valore di iscrizione è determinata secondo quanto descritto nel successivo paragrafo.

Perdita di valore di attività materiali e immateriali

Le attività materiali ed immateriali sono soggette ad ogni data di bilancio ad un'analisi per verificare che non vi siano indicatori che possano evidenziare una perdita di valore.

Se vi sono tali indicatori viene effettuata una verifica di perdita di valore (*Impairment test*) che consiste nel confronto tra la stima del valore recuperabile dell'attività e il relativo valore netto contabile.

Se il valore recuperabile di un'attività è inferiore al valore netto contabile, quest'ultimo viene ridotto al valore recuperabile. Tale riduzione costituisce una perdita di valore, che viene rilevata a conto economico nel periodo in cui si manifesta.

Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il valore equo (*fair value*) rappresentato dal prezzo di vendita al netto dei costi di dismissione ed il valore d'uso. Il valore d'uso corrisponde al valore attuale dei flussi di cassa attesi generati dall'attività, attualizzati al costo del capitale pesato in funzione dei rischi dell'attività o delle *cash generating unit* (in seguito "CGU"). Ai fini della valutazione della riduzione di valore, le attività sono analizzate partendo dal più basso livello per il quale sono separatamente identificabili flussi di cassa ampiamente indipendenti (CGU).

Le attività immateriali non soggette ad ammortamento (vita utile indefinita), nonché le attività immateriali e materiali non ancora disponibili per l'utilizzo, sono assoggettate annualmente, ad ogni chiusura di esercizio, alla verifica di perdita di valore; tale valutazione viene effettuata più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore.

In presenza di un indicatore di ripristino della perdita di valore, il valore recuperabile dell'attività viene rideterminato e il valore contabile è aumentato fino a tale nuovo valore, rilevando tale ripristino a conto economico.

L'incremento del valore contabile non può comunque eccedere il valore netto contabile originario ovvero quello che l'attività avrebbe avuto se la precedente perdita di valore non si fosse manifestata.

Le perdite di valore di avviamenti non possono essere ripristinate.

Partecipazioni

Le partecipazioni in società controllate e a controllo congiunto sono valutate con il metodo del costo, inclusivo degli eventuali costi accessori, ridotto in presenza di perdite di valore determinate come descritto al successivo paragrafo “perdite di valore delle attività finanziarie”. Il costo è ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno le ragioni che avevano originato le svalutazioni.

Attività correnti, Debiti commerciali e altri debiti e Passività correnti

Le attività correnti sono rilevate inizialmente al *fair value* del corrispettivo da ricevere. Successivamente vengono valutate con il criterio del costo ammortizzato ed esposti al netto delle rettifiche per perdite di valore, calcolate mediante analisi delle singole posizioni.

I debiti sono rilevati inizialmente al *fair value* del corrispettivo da pagare. Successivamente i debiti vengono valutati con il criterio del costo ammortizzato determinato con il metodo dell'interesse effettivo.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa, i depositi a vista e gli investimenti finanziari a breve termine e ad alta liquidità, che sono prontamente convertibili in valori di cassa e che sono soggetti ad un irrilevante rischio di variazione di prezzi. Le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti sono iscritti al valore nominale.

Patrimonio netto

Il capitale sociale è iscritto al relativo valore nominale.

Gli oneri connessi all'aumento di capitale sociale sono iscritti, al netto del relativo effetto fiscale, a decremento del patrimonio netto, nella voce altre riserve.

Attività e passività finanziarie

Attività e passività finanziarie esclusi i derivati.

Sono rilevate contabilmente all'insorgere dei diritti e obblighi contrattuali previsti dallo strumento al loro *fair value*.

La loro iscrizione iniziale tiene conto dei costi di transazione direttamente attribuibili all'acquisizione e dei costi di emissione che sono inclusi nella valutazione iniziale di tutte le attività e passività definibili strumenti finanziari. La valutazione successiva dipende dalla tipologia dello strumento finanziario. In particolare:

- le attività detenute per la negoziazione, esclusi gli strumenti derivati, sono valutate al *fair value* con iscrizione della variazione del *fair value* a conto economico;
- le altre attività e passività finanziarie, con pagamenti fissi o determinabili, sono valutate al costo ammortizzato. Le eventuali spese di transazione sostenute in fase di acquisizione/vendita sono portate a diretta rettifica del valore nominale

dell'attività/passività. Sono poi rideterminati i proventi/oneri finanziari sulla base del metodo del tasso effettivo di interesse;

- le attività disponibili per la vendita sono valutate al fair value e gli utili e le perdite che si determinano sono iscritti nelle altre componenti del conto economico complessivo; la corrispondente riserva iscritta a patrimonio netto si riversa a conto economico in caso di perdite di valore o al momento dell'effettiva cessione.

Perdite di valore delle attività finanziarie

Le attività finanziarie non contabilizzate al *fair value* a conto economico vengono valutate ad ogni data di riferimento del bilancio per determinare se vi sia qualche obiettiva evidenza che l'attività abbia subito una perdita di valore. Un'attività finanziaria ha subito una perdita di valore se vi è qualche obiettiva evidenza che uno o più eventi hanno avuto un effetto negativo sui flussi finanziari stimati attesi dell'attività.

Nel caso di titoli di capitale, è considerata una obiettiva perdita di valore, una diminuzione significativa e prolungata del *fair value* al di sotto del costo.

In tal caso, viene riclassificata la perdita complessiva dalla riserva di patrimonio netto al conto economico dell'esercizio.

Una perdita di valore di un'attività finanziaria valutata al costo ammortizzato corrisponde alla differenza tra il valore contabile e il valore attuale dei flussi finanziari stimati attesi attualizzati al tasso di interesse effettivo originale.

La perdita di valore di un'attività finanziaria disponibile per la vendita è calcolata sulla base del *fair value* di detta attività.

Le attività finanziarie singolarmente rilevanti sono valutate separatamente per determinare se hanno subito una perdita di valore. Le altre attività finanziarie sono valutate cumulativamente, per gruppi aventi caratteristiche simili di rischio di credito.

Tutte le perdite di valore sono rilevate a conto economico.

L'eventuale perdita accumulata di un'attività finanziaria disponibile per la vendita rilevata precedentemente nel patrimonio netto viene trasferita a conto economico.

Le perdite di valore vengono ripristinate se il successivo incremento del valore può essere oggettivamente collegato a un evento che si è verificato successivamente alla riduzione di valore. Nel caso delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato e delle attività finanziarie disponibili per la vendita corrispondenti a titoli di debito, il ripristino è rilevato a conto economico. Nel caso delle attività finanziarie disponibili per la vendita rappresentate da titoli di capitale, il ripristino è rilevato direttamente nel patrimonio netto.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura del periodo sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza.

Gli accantonamenti sono rilevati quando:

- (i) è probabile l'esistenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, derivante da un evento passato;
- (ii) è probabile che l'adempimento dell'obbligazione sia oneroso;
- (iii) l'ammontare dell'obbligazione può essere stimato attendibilmente.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa razionalmente pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione; l'incremento del fondo connesso al trascorrere del tempo è imputato a conto economico alla voce "Proventi (Oneri) finanziari".

I fondi sono periodicamente aggiornati per riflettere le variazioni delle stime dei costi.

Nelle note al bilancio sono illustrate le eventuali passività potenziali rappresentate da:

- (i) obbligazioni possibili (ma non probabili), derivanti da eventi passati, la cui esistenza sarà confermata solo al verificarsi o meno di uno o più eventi futuri incerti non totalmente sotto il controllo dell'impresa;
- (ii) obbligazioni attuali derivanti da eventi passati il cui ammontare non può essere stimato attendibilmente o il cui adempimento è probabile che non sia oneroso.

Benefici ai dipendenti

I benefici ai dipendenti successivi al rapporto di lavoro (*post employment benefit* - trattamento di fine rapporto) e gli altri benefici a lungo termine ("*other long term benefit*") sono soggetti a valutazioni di natura attuariale per esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro o successivamente, maturati dai dipendenti alla data di bilancio.

Seguendo tale metodologia la passività iscritta in bilancio risulta essere rappresentativa del valore attuale dell'obbligazione, al netto di ogni eventuale attività a servizio dei piani, rettificato per eventuali perdite o utili attuariali non contabilizzati.

Con riferimento ai soli benefici successivi al rapporto di lavoro, la Società ha adottato il metodo che riconosce a conto economico gli utili e le perdite attuariali lungo la prevista vita lavorativa media residua dei dipendenti che partecipano al piano.

Riconoscimento dei ricavi e dei costi

Il riconoscimento dei ricavi avviene nelle seguenti modalità in funzione della tipologia di operazione:

- i ricavi delle vendite di beni sono rilevati quando i rischi e i benefici connessi alla proprietà sono trasferiti all'acquirente e il loro ammontare può essere attendibilmente determinato;
- i ricavi per le prestazioni di servizi sono rilevati con riferimento allo stadio di completamento delle attività.

I costi sono rilevati quando relativi a beni e servizi venduti o consumati nell'esercizio.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto di eventuali resi, sconti, abbuoni e premi nonché delle imposte direttamente connesse con la prestazione dei servizi.

I proventi e oneri finanziari sono riconosciuti per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo ed includono le variazioni di *fair value* degli strumenti finanziari valutati al *fair value* con contropartita a conto economico.

Imposte sul reddito

A decorrere dall'esercizio 2009 la società ha esercitato, in qualità di società consolidante, l'opzione per il regime fiscale del Consolidato fiscale nazionale che consente di determinare l'IRES su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società partecipanti, congiuntamente alle società controllate, quest'ultime in qualità di consolidate. I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la società consolidante e le società controllate aderenti al Contratto di Consolidato Fiscale, sono definiti nel Regolamento di Consolidato che prevede, tra l'altro, il riconoscimento del beneficio alla società del Gruppo che apporta un credito (perdite fiscali) al momento dell'effettivo utilizzo nell'ambito del Consolidato Fiscale.

Le imposte correnti sono iscritte e determinate sulla base di una ragionevole previsione dell'onere di imposta, considerando le eventuali esenzioni, gli eventuali crediti di imposta e le aliquote di imposta applicabili in conformità alle vigenti normative fiscali.

Le imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee tra il valore contabile di attività e passività ed il loro valore rilevante ai fini fiscali e sono classificate tra le attività e le passività non correnti. Un'attività fiscale differita è rilevabile se è probabile il realizzo di un reddito imponibile a fronte del quale potrà essere utilizzata la differenza temporanea deducibile. Il valore contabile delle attività fiscali differite è oggetto di analisi periodica e viene ridotto nella misura in cui non sia più probabile il conseguimento di un reddito imponibile sufficiente a consentire l'utilizzo del beneficio derivante da tale attività differita.

Utilizzo di valori stimati

La stesura del bilancio consolidato e delle note esplicative ha richiesto l'utilizzo di stime e assunzioni nella determinazione di alcune voci. I risultati a posteriori che deriveranno dal verificarsi degli eventi potrebbero differire da tali stime. Le stime sono state utilizzate nella determinazione dell'*impairment* di attività finanziarie e non finanziarie, nella valutazione dei fondi per rischi ed oneri, nella determinazione delle imposte e nella recuperabilità delle attività per imposte anticipate. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ciascuna variazione sono immediatamente iscritti a conto economico.

Principi contabili di recente emissione

Alla data attuale il Legislatore Comunitario ha recepito alcuni principi e interpretazioni, non ancora obbligatori, che verranno applicati dalla Società nei successivi esercizi.

Di seguito sono riepilogate le principali modifiche e i potenziali effetti:

| IFRS - Interpretazione IFRIC | | Effetti sulla Società |
|-------------------------------------|--|--|
| IFRS 2 | Pagamenti basati su azioni | I processi di improvement 2010-2012 e 2012-2014 hanno previsto alcune modifiche di miglioramento dei principi citati. Non si prevedono effetti significativi per la Società. La Società applicherà tali modifiche a partire dal 1° gennaio 2016. |
| IFRS 3 | Aggregazioni aziendali | |
| IFRS 8 | Settori operativi | |
| IAS 16 | Immobili, impianti e macchinari | |
| IAS 24 | Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate | |
| IAS 38 | Attività immateriali | |
| IFRS 5 | Attività non correnti possedute per la vendita ed attività operative cessate | |
| IFRS 7 | Strumenti finanziari: informazioni integrative Benefici per i dipendenti | |
| IAS 19 | Bilanci intermedi | |
| IAS 34 | | |
| IAS 16 amendment e IAS 38 amendment | Immobili, impianti e macchinari ed Attività materiali | Le modifiche chiariscono l'inappropriatezza dell'utilizzo dei metodi basati sui ricavi per calcolare l'ammortamento di un bene. Non si prevedono effetti significativi per la Società. Il Società applicherà tale principio a partire dal 1° gennaio 2016. |
| IAS 1 amendment | Iniziativa di informativa | Le modifiche introdotte al principio sono principalmente volte a rendere maggiormente chiara l'esposizione delle voci riconducibili alle altre componenti di conto economico complessivo, agevolando la distinzione fra le componenti di conto economico complessivo e la quota parte delle altre componenti di conto economico complessivo di pertinenza di società collegate e joint venture contabilizzate con il metodo del patrimonio netto. La Società applicherà tale principio a partire dal 1° gennaio 2016. |
| IAS 27 | Bilancio separato | Il principio prevede la possibilità di valutare, nei bilanci separati, le partecipazioni in società controllate, joint venture e società collegate con il metodo del patrimonio netto. La Società applicherà tale principio a partire dal 1° gennaio 2016. |

| | | |
|---------|-----------------------------------|--|
| IFRS 9 | Strumenti finanziari | <p>Il principio emenda significativamente il trattamento degli strumenti finanziari e, nella sua versione definitiva, sostituirà lo IAS 39. Allo stato attuale lo IASB ha modificato i requisiti relativi alla classificazione e valutazione delle attività finanziarie attualmente previsti dallo IAS 39. Lo IASB ha, inoltre, pubblicato un documento relativo ai principi per la misurazione al costo ammortizzato degli strumenti finanziari e per la valutazione in merito al ricorrere di eventuali impairment. La nuova impostazione complessiva in tema di strumenti finanziari è tuttavia oggetto nel suo complesso di discussione tra i vari organismi competenti e la data di adozione non è al momento prevedibile.</p> <p>L'impatto dell'adozione dei tale principio sulla Società è attualmente oggetto di analisi.</p> <p>L'attuale versione dell'IFRS 9 sarà applicabile, previa omologazione da parte dell'Unione Europea, a partire dal 1° gennaio 2018.</p> |
| IFRS 15 | Ricavi da contratti con i clienti | <p>Il principio ridefinisce le modalità di rilevazione dei ricavi, che devono essere rilevati al momento del trasferimento del controllo di beni o servizi ai clienti, e prevede informazioni aggiuntive da fornire.</p> <p>L'impatto dell'adozione dei tale principio sulla Società è attualmente oggetto di analisi.</p> <p>La Società applicherà tale principio a partire dal 1° gennaio 2018.</p> |

Vi sono inoltre alcuni principi o modifiche di principi esistenti emessi dallo IASB o nuove interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) per i quali il progetto di revisione e approvazione è tuttora in corso. Fra questi si segnala in particolar modo il principio IFRS 16 "Leasing" che modifica in maniera significativa le modalità di contabilizzazione dei leasing nei bilanci sia dei locatori che dei locatari.

Analisi delle principali voci patrimoniali ed economiche

Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria

1. Immobili, impianti, macchinari e altri beni - Attività materiali

La voce immobili, impianti, macchinari e altri beni pari ad Euro 9 migliaia (Euro 16 migliaia al 31 dicembre 2014), si decrementa principalmente a seguito della rilevazione degli ammortamenti di periodo.

La tabella che segue mostra la movimentazione dell'esercizio (valori in Euro migliaia):

| Categorie | Costo storico | Fondo amm.to | Fondo svalutaz. | Valore Inziale | Incrementi | Svalutazioni | Ammor.ti | Valore Finale |
|-------------------------------------|---------------|--------------|-----------------|----------------|------------|--------------|------------|---------------|
| Mobili ed arredi | 35 | (24) | 0 | 11 | 0 | 0 | (5) | 6 |
| Macch.uff.eletr.ed elettron. | 65 | (62) | 0 | 3 | 0 | 0 | (1) | 2 |
| Impianti telefonici e reti | 17 | (16) | 0 | 1 | 0 | 0 | (1) | 0 |
| Autovetture | 9 | (8) | 0 | 1 | 0 | 0 | (0) | 1 |
| Beni inferiori e 516,46 | 1 | (1) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Immobilizzazioni Materiali in Corso | 3.163 | 0 | (3.163) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTALE | 3.290 | (110) | (3.163) | 16 | 0 | 0 | (7) | 9 |

2. Attività immateriali

Le attività immateriali pari ad Euro 22 migliaia (Euro 22 migliaia al 31 dicembre 2014) sono relative principalmente a software.

La tabella che segue mostra la movimentazione dell'esercizio (valori in Euro migliaia):

| Categorie | Costo storico | Fondo amm.to | Valore Inziale | Incrementi | Decrementi | Amm.ti | Valore Finale |
|------------------------|---------------|--------------|----------------|------------|------------|----------|---------------|
| Software | 85 | (85) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Imm. In corso Software | 22 | 0 | 22 | 0 | 0 | 0 | 22 |
| TOTALE | 107 | (85) | 22 | 0 | 0 | 0 | 22 |

3. Partecipazioni

La voce Partecipazioni, pari ad Euro 8.756 migliaia (Euro 6.826 migliaia al 31 dicembre 2014), si riferisce alle società partecipate da ErgyCapital come di seguito rappresentato.

| (Valori in Euro migliaia) | Saldo al 31 dicembre 2014 | Incrementi | Decrementi | (Svalutazioni) Riprese di valore | Saldo al 31 dicembre 2015 |
|---|------------------------------|--------------|------------|-------------------------------------|------------------------------|
| Ergyca Industrial Srl | 2.000 | 0 | 0 | 0 | 2.000 |
| HG Power Srl in liquidazione | 7 | 0 | 0 | 0 | 7 |
| Ergyca Green Srl | 2.397 | 0 | 0 | 1.036 | 3.433 |
| Ergyca Eight Srl | 437 | 350 | 0 | 0 | 787 |
| Ergyca Tracker Srl | 314 | 0 | 0 | 125 | 439 |
| Ergyca Light Srl | 6 | 150 | 0 | 0 | 156 |
| Ergyca Sole Srl | 39 | 350 | 0 | 0 | 389 |
| Ergyca One Srl | 400 | 0 | 0 | 0 | 400 |
| Ergyca Four Srl | 7 | 0 | 0 | 0 | 7 |
| Energetca Solare Srl | 130 | 250 | 0 | (100) | 280 |
| Soc. Agricola Carmagnola Biogas Srl | 9 | 0 | 0 | 0 | 9 |
| Soc. Agricola San Vito Biogas Srl | 227 | 0 | 0 | 0 | 227 |
| Soc. Agricola Agrienergia Biogas Srl | 353 | 0 | 0 | 0 | 353 |
| E.Geo. Srl | 500 | 59 | 0 | (290) | 269 |
| Totale | 6.826 | 1.159 | 0 | 771 | 8.756 |

La voce si è incrementata a seguito delle rinunce a finanziamento soci effettuate per ricapitalizzare le società del settore fotovoltaico (Energetica Solare S.r.l. per Euro 250 migliaia, Ergyca Sole S.r.l. per Euro 350 migliaia, Ergyca Eight S.r.l. per Euro 350 migliaia ed Ergyca Light per Euro 150 migliaia) e del settore geotermia (Egeo Srl per Euro 59 migliaia).

Al fine di valutare i valori iscritti in bilancio delle partecipate la Società ha proceduto ad effettuare l'*impairment test* per tutte quelle società che hanno evidenziato *trigger event*.

L'analisi ha comportato la necessità di effettuare l'*impairment test* per le società del settore fotovoltaico, interessate da un importante cambio normativo nel corso del 2014 e tuttora attuale.

Si è provveduto inoltre ad effettuare l'*impairment test* anche per la società partecipata E.Geo S.r.l. in relazione ai risultati negativi della società non in linea con le aspettative.

La valutazione delle partecipazioni del settore Fotovoltaico e di E.Geo S.r.l. sono state effettuate utilizzando le medesime ipotesi utilizzate per l'esercizio di *impairment test* svolto sulla CGU fotovoltaico e geotermia al fine di verificare il valore di carico degli avviamenti iscritto nel bilancio consolidato.

Sulla base delle risultanze dell'*Impairment test* si è proceduto ad effettuare una ripresa di valore per complessivi Euro 1.161 migliaia relativamente alle partecipate Ergyca Green S.r.l. (Euro 1.036 migliaia) ed Ergyca tracker S.r.l. (Euro 125 migliaia).

In relazione alla partecipata E.geo S.r.l. si è proceduto ad effettuare una svalutazione pari ad Euro 290 migliaia.

La società Energetica Solare S.r.l. è stata svalutata per Euro 100 migliaia, adeguando il valore di carico al corrispettivo valore del patrimonio netto della società.

Le principali caratteristiche delle società partecipate sono esposte nel seguito.

Ergyca Industrial S.r.l.

La società possiede un impianto fotovoltaico della potenza di circa 4,7 MWp, sito in Piemonte e finanziato in project financing.

Ergyca Green S.r.l.

La società è titolare di un impianto da 2,6 MWp di tipologia completamente integrata in una struttura di serre localizzato nel Comune di Rieti in località Piani S. Elia. L'impianto è finanziato in project financing.

Il maggiore valore di carico della partecipazione rispetto al patrimonio netto iscritto in bilancio al 31 dicembre 2015 è ritenuto recuperabile in considerazione della redditività attesa dal suddetto impianto in esercizio.

Ergyca Eight S.r.l.

La società, costituita a fine dicembre 2011 a seguito della scissione parziale di Ergyca Green S.r.l. è proprietaria di tre impianti fotovoltaici per complessivi 2,5 MWp finanziati in project financing.

Il maggiore valore di carico della partecipazione rispetto al patrimonio netto iscritto in bilancio al 31 dicembre 2015 è ritenuto recuperabile in considerazione della redditività attesa dal suddetto impianto in esercizio.

Ergyca Tracker S.r.l.

La società possiede un impianto fotovoltaico sito in Puglia della potenza di 1 MWp. La società possiede inoltre il 100% delle quote di Ergyca Tracker 2 S.r.l. proprietaria di un impianto fotovoltaico integrato da 0,5 MWp, assunto in locazione finanziaria.

Ergyca Light S.r.l.

La società possiede un impianto fotovoltaico in esercizio dal 2010 sito in Puglia della potenza di 1 MWp finanziato in project financing.

Il maggiore valore di carico della partecipazione rispetto al patrimonio netto iscritto in bilancio al 31 dicembre 2015 è ritenuto recuperabile in considerazione della redditività attesa dal suddetto impianto in esercizio.

Ergyca Sole S.r.l.

La società è titolare di due impianti fotovoltaici nel Comune di Circello (BN) per complessivi 2,35 MWp in esercizio dal 2011.

Il maggiore valore di carico della partecipazione rispetto al patrimonio netto iscritto in bilancio al 31 dicembre 2015 è ritenuto recuperabile in considerazione della redditività attesa dal suddetto impianto in esercizio.

Ergyca One S.r.l.

La società è stata costituita nel mese di aprile 2010 per effetto della scissione parziale di Ergyca Sun S.r.l. ed Ergyca Power S.r.l. che hanno conferito a Ergyca One S.r.l. i rispettivi rami d'azienda costituiti dagli impianti fotovoltaici in esercizio ed in costruzione, oltre alle attività e passività a questi correlati, ivi inclusi i finanziamenti bancari.

La società è proprietaria di cinque impianti fotovoltaici in esercizio in Puglia per una potenza complessiva di 5 MWp.

Società Agricola Agrienergia S.r.l.

La società gestisce un impianto a biogas di 1 MWe in località .Pegognaga (MN). L'impianto allacciato alla rete nel corso del 2011, è regolarmente in esercizio ed è finanziato in project financing.

Il maggiore valore di carico della partecipazione rispetto al patrimonio netto iscritto in bilancio al 31 dicembre 2015 è ritenuto recuperabile in considerazione della redditività attesa dal suddetto impianto in esercizio.

Società Agricola San Vito Biogas S.r.l.

La società gestisce un impianto a biogas di 1 MWe in località San Vito al Tagliamento (PD). L'impianto allacciato alla rete nel corso del 2012, è regolarmente in esercizio ed è finanziato in project financing.

Società Agricola Carmagnola Biogas S.r.l.

La società partecipata al 51% da ErgyCapital, è titolare di un terreno sito nel Comune di Carmagnola (TO) sul quale è stata emessa l'Autorizzazione Unica per un impianto di potenza pari a circa 1 MWe. Ad oggi sono in corso le attività valutative per la valorizzazione dell'opportunità.

E.Geo S.r.l.

La società è attiva nel settore della geotermia a bassa entalpia.

Il valore di carico della partecipazione è stato assoggetto ad Impairment test svolto con l'ausilio di esperti indipendenti. Tale analisi tiene conto della valutazione basata sulle

ipotesi utilizzate per l'esercizio di *impairment test* svolto sulla CGU geotermia ed ha comportato una svalutazione di Euro 290 migliaia.

HG Power S.r.l. in liquidazione

La società possedeva un progetto in via di sviluppo per la costruzione di un impianto fotovoltaico sito in Campania della potenza di 4,6 MWp, ceduto alla controllante congiunta Intini Energia S.p.A. nel corso degli esercizi precedenti.

Ergyca Sun Sicilia S.r.l. in liquidazione

In esercizi precedenti la società aveva avviato iniziative di investimento e sviluppo di progetti per la costruzione di impianti fotovoltaici nella regione Sicilia della potenza complessiva di circa 30 MWp. A seguito degli sfavorevoli sviluppi normativi del settore Fotovoltaico, al 31 dicembre 2011 la società ha abbandonato tali progetti. La società è stata posta in liquidazione nel 2012.

Ergyca Bio S.r.l. in liquidazione

La società, che aveva come obiettivo la realizzazione di impianti per la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, mediante la combustione di oli vegetali, è stata posta in liquidazione nel corso del 2010. Allo stato attuale il procedimento di liquidazione è in fase avanzata.

4. Attività per imposte anticipate

La voce pari a Euro 1.816 migliaia (2.268 migliaia al 31 dicembre 2014) si è movimentata come di seguito indicato.

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 |
|--|-------------------------|
| Saldo 31 dicembre 2014 | 2.268 |
| <i>Attività per imposte anticipate</i> | |
| Effetto a Conto Economico | (94) |
| Utilizzo in consolidato fiscale | (358) |
| Saldo 31 dicembre 2015 | 1.816 |

La voce si decrementa per effetto dell'utilizzo nell'ambito del consolidato fiscale del Gruppo per Euro 358 migliaia oltre all'imposta di conto economico pari ad Euro 94 migliaia, che riflette l'effetto del cambiamento dell'aliquota IRES attesa che passa dal 27,5% al 24% a partire dall'esercizio 2017.

Si segnala che il solo effetto del cambiamento di aliquota è pari a circa Euro 240 migliaia.

La valutazione della fiscalità differita attiva è stata effettuata sulla base delle ipotesi di effettivo realizzo e di recuperabilità fiscale tenuto conto delle aspettative connesse all'imponibile fiscale atteso della Società e delle altre società del Gruppo che partecipano al consolidato fiscale. In particolare, si segnala che nella valutazione della fiscalità differita attiva sulle differenze temporanee è stata considerata la sola imposta IRES, recuperabile attraverso il consolidato fiscale.

Le stime di futuri redditi imponibili delle società del Gruppo partecipanti al consolidato fiscale sono basate sulle previsioni formulate dalla Società, coerentemente con i flussi di cassa attesi utilizzati negli esercizi di *impairment test*. L'orizzonte temporale preso in considerazione ai fini della valutazione della recuperabilità è stato determinato in coerenza con detti piani e si estende su un orizzonte temporale di anni diciassette.

Si segnala che, non ricorrendone i presupposti, non sono state rilevate Euro 383 migliaia di attività per imposte anticipate relative a perdite fiscali maturate dalla Società in esercizi precedenti all'inizio del rapporto di consolidato fiscale.

5. Attività finanziarie correnti e non correnti

Attività finanziarie non correnti

La voce include i crediti finanziari non correnti verso società controllate ed al 31 dicembre 2015 è così dettagliata:

| (Valori in Euro migliaia) | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|---|------------------|------------------|
| Ergyca Green S.r.l. | 1.337 | 1.337 |
| Ergyca Eight S.r.l. | 1.135 | 1.485 |
| Ergyca Light S.r.l. | 690 | 829 |
| Ergyca Sole S.r.l. | 2.906 | 3.256 |
| Ergyca Industrial S.r.l. | 1.900 | 1.900 |
| Ergyca Sun Sicilia S.r.l. in liquidazione | 167 | 167 |
| Ergyca Tracker S.r.l. | 325 | 325 |
| Ergyca One S.r.l. | 4.333 | 4.323 |
| Ergyca Bio S.r.l. in liquidazione | 45 | 0 |
| Ergyca Two S.r.l. in liquidazione | 6 | 6 |
| Società Agricola Agrienergia S.r.l. | 1.352 | 1.413 |
| Società Agricola San Vito S.r.l. | 784 | 784 |
| Società Agricola Carmagnola S.r.l. | 266 | 205 |
| Totale | 15.246 | 16.030 |

I crediti finanziari in oggetto, benché contrattualmente abbiano scadenza a revoca, sono classificati prudenzialmente tra le attività finanziarie non correnti in quanto si prevede per essi una durata superiore ai 12 mesi.

I crediti finanziari sono tutti infruttiferi ad eccezione di quello verso la società Agrienergia S.r.l. che è remunerato a condizioni correnti di mercato. Per ulteriori dettagli si rinvia alla nota 22.

Nel corso dell'esercizio la società ha rinunciato parzialmente ai crediti finanziari verso le società controllate per ricapitalizzarle per un importo complessivo pari ad Euro 850 migliaia (Ergyca Sole per Euro 350 migliaia, Ergyca Eight per Euro 350 migliaia, Ergyca Light per Euro 150 migliaia)

Le attività finanziarie non correnti sono iscritte al netto di un fondo svalutazione crediti pari ad Euro 81 migliaia (Euro 125 migliaia al 31 dicembre 2014).

Attività finanziarie correnti

La voce include i crediti finanziari correnti verso le società partecipate.

Si riporta di seguito il dettaglio della voce.

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Energetica Solare S.p.A. per c/c corrispondenza | 1.232 | 1.011 |
| Totale | 1.232 | 1.011 |

6. Crediti Commerciali

I crediti commerciali, pari ad Euro 89 migliaia (Euro 98 migliaia al 31 dicembre 2014) sono iscritti al netto di un fondo svalutazione crediti pari ad Euro 63 migliaia.

7. Altre attività correnti

La voce pari a Euro 4.268 migliaia (Euro 5.910 migliaia al 31 dicembre 2014) è dettagliata nella seguente tabella:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | di cui verso correlate | 31 dicembre 2014 | di cui verso correlate |
|---|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Credito verso società del gruppo per imposte da consolidato fiscale | 2.158 | 2.158 | 3.185 | 3.185 |
| Crediti verso società del gruppo per IVA di Gruppo | 192 | 192 | 65 | 65 |
| Crediti verso società del gruppo per servizi | 927 | 927 | 1.021 | 1.021 |
| Crediti verso società del gruppo per dividendi | 320 | 320 | 520 | 520 |
| Ritenute attive e altri crediti tributari | 377 | 0 | 489 | 0 |
| Crediti diversi | 294 | 0 | 510 | 0 |
| Totale | 4.268 | 3.597 | 5.910 | 4.791 |

I crediti verso società del Gruppo per servizi sono dettagliati nella tabella successiva.

I crediti tributari sono relativi a crediti IVA per Euro 248 migliaia e a crediti IRES compensabili per Euro 123 migliaia.

Il decremento della voce Credito per IRES è dovuto principalmente all'utilizzo in compensazione di ritenute e contributi dovuti, effettuato nel corso dell'esercizio. Il credito IRES compensabile è principalmente relativo alle ritenute subite sugli incentivi dalle società del settore fotovoltaico che confluiscono nella Capogruppo sulla base del consolidato fiscale.

A decorrere dall'esercizio 2009 la società ha esercitato, in qualità di società consolidante, l'opzione per il regime fiscale del Consolidato fiscale nazionale che consente di determinare l'IRES su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società partecipanti, congiuntamente alle società controllate, quest'ultime in qualità di consolidate. I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la società consolidante e le società controllate aderenti al Contratto di Consolidato Fiscale sono definiti nel Regolamento di Consolidato che prevede, tra l'altro, il riconoscimento del beneficio alla società del Gruppo che apporta un credito (perdite fiscali) al momento dell'effettivo utilizzo nell'ambito del Consolidato Fiscale.

Si riporta di seguito il dettaglio delle altre attività correnti verso le società del Gruppo:

| (Valori in Euro migliaia) | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|--|------------------|------------------|
| Crediti da adesione al consolidato fiscale: | | |
| Ergyca Industrial S.r.l. | 224 | 582 |
| Ergyca Green S.r.l. | 409 | 443 |
| Ergyca Four S.r.l. | 2 | 2 |
| Ergyca Bio S.r.l. in liquidazione | 1 | 2 |
| Ergyca One S.r.l. | 753 | 998 |
| Ergyca Tracker S.r.l. | 84 | 137 |
| Ergyca Tracker 2 S.r.l. | 40 | 33 |
| E.Geo S.p.A. | 239 | 172 |
| Ergyca Two S.r.l. in liquidazione | 4 | 4 |
| Ergyca Sole S.r.l. | 124 | 134 |
| Ergyca Light S.r.l. | 29 | 51 |
| Energetica Solare S.p.A. | 0 | 464 |
| Ergyca Eight S.r.l. | 108 | 145 |
| Ergyca Sun Sicilia S.r.l. in liquidazione | 18 | 18 |
| Società Agricola Agrienergia S.r.l. | 72 | 0 |
| Società Agricola San Vito Biogas S.r.l. | 51 | 0 |
| Totale | 2.158 | 3.185 |
| Crediti per IVA di Gruppo: | | |
| E.Geo. S.p.A. | 4 | 63 |
| Energetica Solare S.r.l. | 188 | 0 |
| Totale | 192 | 63 |
| Crediti per dividendi: | | |
| Ergyca Green S.r.l. | 160 | 160 |
| Ergyca Industrial S.r.l. | 44 | 246 |
| Ergyca One S.r.l. | 116 | 117 |
| Totale | 320 | 522 |
| Crediti per servizi: | | |
| Energetica Solare S.p.A. | 64 | 17 |
| E.Geo. S.p.A. | 51 | 169 |
| H.G. Power S.r.l. in liquidazione | 11 | 4 |
| Ergyca Green S.r.l. | 24 | 8 |
| Ergyca Industrial S.r.l. | 2 | 0 |
| Ergyca Sun Sicilia S.r.l. in liquidazione | 20 | 20 |
| Ergyca Light S.r.l. | 14 | 13 |
| Ergyca Four S.r.l. in liquidazione | 3 | 3 |
| Ergyca Two S.r.l. in liquidazione | 6 | 6 |
| Ergyca Eight S.r.l. | 27 | 0 |
| Ergyca One S.r.l. | 287 | 326 |
| Ergyca Bio S.r.l. in liquidazione | 49 | 50 |
| Ergyca Sole S.r.l. | 126 | 145 |
| Ergyca Tracker S.r.l. | 47 | 27 |
| Ergyca Tracker 2 srl | 36 | 17 |
| Società Agricola Agrienergia S.r.l. | 61 | 31 |
| Società Agricola San Vito Biogas S.r.l. | 94 | 180 |
| Società Agricola Carmagnola Biogas S.r.l. | 5 | 5 |
| Totale | 927 | 1.021 |

8. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce, pari ad Euro 18 migliaia (Euro 80 migliaia al 31 dicembre 2014) è costituita per la quasi totalità da depositi bancari in conto corrente.

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 n. DEM/6264293, si segnala che la posizione finanziaria netta della Società è la seguente:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 18 | 80 |
| Attività finanziarie correnti | 1.232 | 1.012 |
| Passività finanziarie correnti | (6.152) | (7.058) |
| Attività finanziarie non correnti | 15.246 | 16.030 |
| Passività finanziarie non correnti | (897) | (375) |
| Posizione finanziaria netta | 9.447 | 9.689 |

9. Capitale sociale ed altre riserve

Il capitale sociale della Capogruppo ammonta ad Euro 26.411 migliaia e non ha subito variazioni nel corso dell'esercizio.

La voce altre riserve ha subito la seguente movimentazione:

- decremento per Euro 2.929 migliaia per la destinazione del risultato dell'esercizio 2014.

Il capitale sociale risulta interamente versato.

Alla data del 31 dicembre 2015 erano in circolazione 85.050.065 Warrant ErgyCapital 2016 al prezzo di esercizio di Euro 0,598 per azione.

10. Trattamento di fine rapporto

La voce comprende il trattamento di fine rapporto accantonato per quei dipendenti che hanno scelto di trattenere tali spettanze in azienda. Detta voce si è movimentata come di seguito riportato (valori in Euro migliaia):

| | |
|----------------------------------|-----------|
| Saldo al 31 dicembre 2014 | 64 |
| Accantonamento dell'esercizio | 7 |
| Importo liquidato nell'esercizio | (16) |
| Saldo al 31 dicembre 2015 | 53 |

11. Fondi rischi ed oneri

La seguente tabella mostra la movimentazione della voce nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

| | |
|-----------------------------------|------------|
| Saldo al 31 dicembre 2014 | 429 |
| Accantonamento dell'esercizio | 0 |
| Importo utilizzato nell'esercizio | (135) |
| Saldo al 31 dicembre 2014 | 295 |

Il Fondo rischi accoglie principalmente:

- il fondo rischi per potenziali passività rivenienti dalla liquidazione delle società Ergyca Sun Sicilia S.r.l. in Liquidazione ed Ergyca Two in Liquidazione (Euro 90 migliaia). Nel corso dell'esercizio sono stati rilasciati Euro 15;
- il fondo rischi connesso a potenziali passività rivenienti da contestazioni principalmente relative a contratti di fornitura e ad altre passività potenziali (Euro 205 migliaia). Nel corso dell'esercizio è stato utilizzato per Euro 120 migliaia a fronte della relativa passività manifestatasi;

Si segnala inoltre che è in corso un procedimento giudiziario avente ad oggetto l'accertamento di un debito pari a circa Euro 34 migliaia che, sulla base di quanto indicato dai consulenti legali, si ritiene che il rischio di soccombenza per ErgyCapital S.p.A. sia possibile.

Infine, gli Amministratori di ErgyCapital S.p.A. informano che sono attualmente in atto alcuni procedimenti giudiziari che coinvolgono ErgyCapital S.p.A. sia come parte attrice che convenuta, dal cui esito, anche in base ai pareri espressi dai propri consulenti legali, non si prevedono passività potenziali significative rispetto ai corrispondenti valori contabili iscritti, come debiti o nei fondi rischi, nel bilancio al 31 dicembre 2015.

12. Debiti commerciali ed altri debiti

I debiti commerciali ed altri debiti, la cui movimentazione è di seguito riportata, ammontano a Euro 1.623 migliaia (Euro 1.453 migliaia al 31 dicembre 2014).

I debiti commerciali sono pagabili entro l'esercizio successivo. Si ritiene che il loro valore contabile alla data di bilancio approssimi il loro *fair value*.

Di seguito si riporta il dettaglio dei debiti commerciali e altri debiti:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Debito commerciali e altri debiti verso terzi | 1.154 | 1.036 |
| Debito commerciali e altri debiti verso parti correlate | 469 | 417 |
| Totale | 1.623 | 1.453 |

Di seguito il dettaglio del debito verso parti correlate e controllate.

| (Valori in Euro migliaia) | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Intek Group S.p.A. | 164 | 135 |
| I2 Real Estate S.r.l. | 131 | 131 |
| Kme Italy SpA | 95 | 82 |
| Kme S.r.l. | 71 | 34 |
| Energetica Solare S.p.A. | 0 | 27 |
| Ergyca Two S.r.l. | 3 | 3 |
| Ergyca One S.r.l. | 5 | 5 |
| Totale | 469 | 417 |

13. Passività finanziarie correnti e non correnti

La voce Passività finanziarie correnti al 31 dicembre 2015 è pari ad Euro 6.152 migliaia (Euro 7.058 migliaia al 31 dicembre 2014); la voce Passività finanziarie non correnti al 31 dicembre 2015 è pari ad Euro 897 migliaia (Euro 375 migliaia al 31 dicembre 2014).

Le passività finanziarie correnti si riferiscono principalmente al finanziamento *working capital* per Euro 763 migliaia (Euro 752 migliaia al 31 dicembre 2014) oltre al debito a breve verso la finanziaria Friulia per Euro 1.156 migliaia (Euro 2.188 migliaia al 31 dicembre 2014).

Le passività finanziarie correnti includono inoltre il finanziamento in conto corrente di corrispondenza sottoscritto con KME Partecipazioni S.p.A. pari ad Euro 4.181 migliaia (Euro 4.061 migliaia al 31 dicembre 2014). Tale debito risulta postergato.

Si segnala che KME Partecipazioni S.p.A. è parte correlata di ErgyCapital.

Di seguito si riporta il dettaglio delle voci e le principali condizioni ed esigibilità dei finanziamenti a breve termine.

| (Valori in Euro migliaia) | Valori Finanziari al 31 dicembre 2015 | | |
|----------------------------------|---------------------------------------|--------------|--------------|
| | Non Correnti | Correnti | Totale |
| Finanziamento Friulia | 897 | 1.156 | 2.053 |
| Conto Corrente di corrispondenza | 0 | 4.181 | 4.181 |
| Finanziamento Intesa | 0 | 763 | 763 |
| Altri finanziamenti | 0 | 52 | 52 |
| TOTALE FINANZIAMENTI | 897 | 6.152 | 7.049 |

| (Valori in Euro migliaia) | Saldo | Esigibilità | Condizioni |
|---------------------------|-------|-------------|-----------------|
| KME Partecipazioni S.p.A. | 4.181 | 30-giu-2016 | Euribor 3m + 3% |
| Intesa Sanpaolo | 763 | Varie | 5% |

In relazione al finanziamento *working capital* con Intesa Sanpaolo si segnala che una rata pari ad Euro 388 migliaia è scaduta il 31 dicembre 2015; la restante parte ha scadenza al 31 marzo 2016. Sono in corso negoziazioni con l'istituto finanziatore per prorogare termini e condizioni della posizione debitoria.

La linea di credito è garantita da una fidejussione rilasciata da Intek Group S.p.A. (già KME Group S.p.A.).

14. Altre passività correnti

Le altre passività correnti ammontano a Euro 2.431 migliaia (Euro 2.381 migliaia al 31 dicembre 2014) e sono dettagliate come segue:

| (Valori in Euro migliaia) | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|--|------------------|------------------|
| Debiti verso dipendenti e Amministratori | 385 | 300 |
| Debito verso enti previdenziali | 64 | 20 |
| Creditori diversi | 28 | 27 |
| Debiti verso l'Erario | 99 | 156 |
| Debiti verso società controllate per Consolidato Fiscale | 1.371 | 1.578 |
| Debiti verso società controllate per IVA di Gruppo | 350 | 172 |
| Altri debiti verso società del Gruppo | 134 | 128 |
| Totale | 2.431 | 2.381 |

I debiti verso dipendenti, Amministratori ed organismi di controllo (Euro 385 migliaia) comprendono le retribuzioni, i rimborsi spese ed i compensi non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio (Euro 352 migliaia), oltre ai ratei ferie e permessi non goduti alla chiusura dell'esercizio (Euro 33 migliaia).

Il debito per consolidato fiscale, pari a Euro 1.371 migliaia, è riconosciuto alle seguenti società controllate per l'apporto del credito nel consolidato fiscale: Ergyca Industrial S.r.l. per Euro 84 migliaia, Ergyca One S.r.l. per Euro 364 migliaia, Ergyca Green S.r.l. per Euro 346 migliaia, E.Geo S.r.l. per Euro 226 migliaia, Ergyca Bio S.r.l. in liquidazione Euro 29 migliaia, Ergyca Eight S.r.l. Euro 56 migliaia, Ergyca Tracker S.r.l. Euro 75 migliaia, Ergyca tracker 2 S.r.l. Euro 43 migliaia, Ergyca Sole S.r.l. Euro 121 migliaia, Ergyca Light S.r.l. 22 migliaia, Ergyca Four S.r.l. Euro 2 migliaia, Euro 1 migliaia a Hg Power S.r.l. in liquidazione, Ergyca Two S.r.l. in liquidazione.

Il debito per adesione all'IVA di Gruppo, pari ad Euro 350 migliaia, è riconosciuto alle società controllate per l'apporto delle stesse del credito nella Dichiarazione IVA di Gruppo imputabile ad Ergyca One S.r.l. l'intero importo.

Conto economico

15. Ricavi e proventi

Altri ricavi

La voce si riferisce alle attività prestate alle società del Gruppo per servizi resi di natura prevalentemente amministrativa.

Il dettaglio della voce è riporta nella tabella che segue.

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Energetica Solare S.p.A. | 38 | 5 |
| Ergyca Eight S.r.l. | 65 | 67 |
| Ergyca Green S.r.l. | 44 | 55 |
| Ergyca Light S.r.l. | 43 | 44 |
| Ergyca One s.r.l. | 53 | 59 |
| Ergyca Industrial S.r.l. | 43 | 43 |
| Ergyca Sole S.r.l. | 30 | 30 |
| Ergyca Tracker S.r.l. | 21 | 21 |
| Ergyca Tracker2 S.r.l. | 16 | 16 |
| Società Agricola Agrienergia S.r.l. | 32 | 22 |
| Società Agricola San Vito S.r.l. | 32 | 32 |
| Altri – Indennizzo Lodo Mistral | 0 | 230 |
| Totale | 417 | 624 |

16. Costi del personale

I costi del personale sono di seguito dettagliati:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Salari e Stipendi | 375 | 528 |
| Oneri sociali | 107 | 151 |
| Compensi agli Amministratori e rimborso spese | 149 | 285 |
| Altri costi per il personale | 155 | 217 |
| Assicurazioni | 15 | 19 |
| Totale | 801 | 1.200 |

La riduzione dei costi del personale è ascrivibile alla riduzione del numero medio dei dipendenti oltre ad una riduzione dei compensi degli amministratori.

Gli Altri costi del personale comprendono le spese di trasferta, i costi per i buoni pasto e altri oneri relativi al personale.

I compensi agli amministratori ammontano ad Euro 149 migliaia (Euro 285 migliaia al 31 dicembre 2014) oltre ai relativi oneri sociali.

La seguente tabella mostra la movimentazione del numero di personale per singola categoria

| ErgyCapital S.p.A. | Personale al 31 dicembre 2014 | Incrementi di personale | Decrementi di personale | Personale al 31 dicembre 2015 | Numero medio dipendenti |
|---------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|
| Dirigenti | 1 | 1 | 0 | 2 | 1 |
| Quadri | 4 | 0 | 1 | 3 | 3 |
| Impiegati | 2 | 0 | 0 | 2 | 2 |
| Totale | 7 | 1 | 1 | 7 | 6 |

17. Ammortamenti, svalutazioni e riprese di valore

Tale voce, il cui saldo al 31 dicembre 2015 è pari a positivi Euro 814 migliaia (Euro 2.360 migliaia al 31 dicembre 2014) include:

- la svalutazione di partecipazioni di controllo per Euro 390 migliaia;
- la ripresa di valore di partecipazioni di controllo per Euro 1.161 migliaia;
- gli ammortamenti dell'esercizio delle Immobilizzazioni materiali ed immateriali per complessivi Euro 7 migliaia;
- il rilascio del fondo stanziato in esercizi precedenti in relazione al valore degli attivi della controllata Ergyca Bio Srl in Liquidazione per Euro 50 migliaia.

Si rinvia alle Note esplicative delle corrispondenti voci patrimoniali per i ulteriori commenti.

18. Altri costi operativi

Gli Altri costi operativi sono dettagliati nella tabella seguente.

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | di cui verso parti correlate e controllate | 31 dicembre 2014 | di cui verso parti correlate e controllate |
|---|-------------------------|---|-------------------------|---|
| Costi per godimento beni di terzi | 48 | 30 | 51 | 20 |
| Costi per adempimenti societari, comunicazione, sito, logo, altro | 90 | 0 | 93 | 0 |
| Consulenze e servizi fiscali, notarili, legali | 199 | 0 | 94 | 0 |
| Spese amministrative e societarie | 20 | 0 | 41 | 25 |
| Organi di controllo | 169 | 0 | 154 | 0 |
| Servizi informatici | 12 | 10 | 10 | 10 |
| Oneri diversi | 56 | 0 | 14 | 0 |
| Minusvalenza cessione partecipazione | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 593 | 40 | 457 | 55 |

I costi per godimenti beni di terzi, pari a Euro 48 migliaia, sono relativi agli affitti degli uffici di Firenze e Roma.

La voce Costi per adempimenti societari, siti internet, logo, comunicazione, pari a Euro 90 migliaia, è relativa agli oneri connessi agli adempimenti *ex-lege* 262/2005 e 231/2001, alla revisione contabile legale e ad altri adempimenti normativi.

La voce consulenze, pari ad Euro 199 migliaia, comprende i costi sostenuti nell'esercizio per attività di consulenze fiscali, legali e notarili.

Le spese amministrative e societarie sono principalmente costituite, dalle commissioni su fidejussioni e dalle assicurazioni relative agli organi sociali.

I costi per organi di controllo, pari a Euro 169 migliaia, comprendono il compenso per i Comitati per il controllo interno, l'Organismo di vigilanza e il Collegio Sindacale (Euro 50 migliaia).

I servizi informatici, pari a Euro 10 migliaia, sono forniti da KME S.r.l..

La tabella che segue dettaglia gli altri costi operativi verso correlate:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| KME S.r.l. | 30 | 10 |
| Intek Group S.p.A. | 0 | 25 |
| Kme Italy S.p.A. | 10 | 20 |
| Totale | 40 | 55 |

Il costo verso KME Italy S.r.l. è relativo all'affitto della sede di Firenze per i mesi da gennaio a maggio. Il costo verso KME S.r.l. è relativo al contratto di affitto della sede di Firenze per i mesi da giugno a dicembre (Euro 20 migliaia) ed al service IT per Euro 10 migliaia.

19. Proventi finanziari

Di seguito il riepilogo della voce in oggetto:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Interessi attivi altri | 11 | 0 |
| Interessi attivi per finanziamenti a società controllate | 61 | 61 |
| Dividendi da controllate | 0 | 385 |
| Totale | 72 | 446 |

Gli interessi attivi altri sono relativi al credito IVA chiesto a rimborso per l'anno 2008 dalla società Ergyca Sun S.r.l., fusa in ErgyCapital S.p.A. nel 2013. Credito incassato nel corso dell'esercizio.

Nel corso dell'esercizio, la società non ha percepito dividendi dalle società controllate.

La composizione degli interessi attivi verso società del Gruppo è di seguito riportata:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Società Agricola Agrienergia S.r.l. | 61 | 61 |
| Totale | 61 | 61 |

20. Oneri Finanziari

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Interessi passivi verso correlate | 134 | 117 |
| Interessi passivi bancari | 164 | 207 |
| Altri | 12 | 9 |
| Totale oneri finanziari | 310 | 333 |

Gli interessi verso parti correlate sono relativi al conto corrente di corrispondenza acceso presso KME Partecipazioni S.p.A per Euro 120 migliaia ed alle commissioni per la fidejussione rilasciata da Intek Group S.p.A. a garanzia della linea di credito Intesa per Euro 14 migliaia.

21. Imposte sul reddito

Le imposte di periodo sono di seguito riportate:

| (Valori in Euro migliaia) | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|---------------------------|------------------|------------------|
| IRES Anticipata | (94) | 359 |
| IRAP Corrente | 0 | (8) |
| Totale | (94) | 351 |

Si riporta di seguito la riconciliazione tra l'aliquota teorica ed effettiva:

| Riconciliazione tra aliquota teorica e aliquota effettiva | Ires | |
|---|------------|----------------|
| Risultato | (402) | |
| Aliquota teorica | | 27,50% |
| Imposta teorica | | (110) |
| <u>Differenze permanenti:</u> | | |
| Riprese di valore, svalutazioni e oneri non deducibili | (544) | (150) |
| Effetto della variazione aliquota dal 27,5% al 24,0% | 1.288 | 354 |
| Totale differenze permanenti | 744 | 204 |
| | | |
| Totale imponibile | 342 | |
| Imposta effettiva | | 94 |
| Imposte di conto economico | | 94 |
| Aliquota effettiva | | (23,4%) |

22. Informativa relativa al principio contabile internazionale IFRS 7

Attività finanziarie non correnti

| Debitore | Saldo | Esigibilità | Condizioni |
|--|--------|-------------|--------------|
| Saldi infragruppo a titolo non oneroso | 14.213 | A revoca | Infruttiferi |
| Saldi infragruppo a titolo oneroso | 1.033 | A revoca | 6% |

I finanziamenti infruttiferi di interessi sono concessi, a revoca, a Ergyca One S.r.l. per Euro 4.333 migliaia, Ergyca Sole S.r.l. per Euro 2.906 migliaia, Ergyca Industrial S.r.l. per Euro 1.900 migliaia, Ergyca Green S.r.l. per Euro 1.337 migliaia, Ergyca Eight S.r.l. per Euro 1.135 migliaia, Ergyca Light S.r.l. per Euro 690 migliaia, Ergyca Tracker S.r.l. per Euro 325 migliaia, Ergyca Sun Sicilia S.r.l. in liquidazione per Euro 167 migliaia, Ergyca Two in liquidazione per Euro 6 migliaia, Società Agricola San Vito Bioagas. S.r.l. per Euro 784 migliaia, Società Agricola Carmagnola Biogas S.r.l. per Euro 266 migliaia ed Ergyca Bio

S.r.l. in liquidazione per Euro 45 migliaia, Società Agricola Agrienergia S.r.l. per Euro 319 migliaia.

I finanziamenti fruttiferi di interessi sono concessi a Società Agricola Agrienergia S.r.l. per un importo comprensivo di interessi di Euro 1.033 migliaia al tasso fisso del 6%.

Nel corso dell'esercizio la società ha rinunciato parzialmente ai crediti finanziari verso le società controllate, al fine della loro ricapitalizzazione, per un importo complessivo pari ad Euro 850 migliaia (Ergyca Sole S.r.l. per Euro 350 migliaia, Ergyca Eight S.r.l. per Euro 350 migliaia, Ergyca Light S.r.l. per Euro 150 migliaia)

Non vi sono attività finanziarie che avrebbero subito una riduzione di valore ma le cui condizioni sono state rinegoziate.

Attività finanziarie correnti

| Debitore | Saldo | Esigibilità | Condizioni |
|--|--------------|--------------------|-------------------|
| Saldi infragruppo a titolo non oneroso | 0 | A revoca | Infruttiferi |
| Saldi infragruppo a titolo oneroso | 1.232 | A scadenza | Infruttiferi |
| Saldi infragruppo per dividendi | 0 | Entro 12 mesi | Infruttiferi |

Si rinvia alla Nota 5 per i relativi commenti in merito ai suddetti importi.

La società, nel corso dell'esercizio, ha rinunciato parzialmente al credito verso Energetica Solare S.r.l. per Euro 250 migliaia per ricapitalizzare la società controllata.

Altre attività correnti

| Debitore | Saldo | Esigibilità | Condizioni |
|--|--------------|--------------------|-------------------|
| Saldi infragruppo a titolo non oneroso | 3.597 | Entro 12 m | Infruttiferi |
| Altre attività | 671 | Entro 12 m | Infruttiferi |

Si rinvia alla Nota 7 per i relativi commenti in merito ai suddetti importi.

Passività finanziarie correnti e non correnti

| Debitore | Saldo | Esigibilità | Condizioni |
|---------------------------|-------|-------------|-----------------|
| Friulia S.p.A. | 1.156 | Entro 12 m | 3,5% |
| Friulia S.p.A. | 897 | Oltre 12 m | 3,5% |
| KME Partecipazioni S.p.A. | 4.181 | 30/06/2016 | Euribor 3m + 3% |
| Intesa Sanpaolo | 763 | Varie | 5% |
| Altri finanziamenti | 53 | A revoca | 3,5% |

Il debito verso Friulia S.p.A. deriva dai contratti di finanziamento sottoscritti dall'incorporata Ergyca Biogas S.p.A. oltre al debito residuo per l'acquisto del 30% residuo del capitale sociale di Ergyca Biogas S.p.A. da parte della Società

Il debito verso KME Partecipazioni S.p.A. rappresenta un conto corrente di corrispondenza e remunerato al tasso Euribor 3 mesi con maggiorazione del 3% e risulta essere postergato.

In relazione al finanziamento *working capital* con Intesa Sanpaolo si segnala che una rata pari ad Euro 388 migliaia è scaduta il 31 dicembre 2015; la restante parte ha scadenza al 31 marzo 2016. Sono in corso negoziazioni con l'istituto finanziatore per prorogare termini e condizioni della posizione debitoria.

Altre passività correnti

| Debitore | Saldo | Esigibilità | Condizioni |
|----------------------------------|--------------|-------------|--------------|
| Debiti verso società controllate | 1.855 | Entro 12 m | Infruttiferi |
| Altre passività | 191 | Entro 12 m | Infruttiferi |
| Dipendenti e Amministratori | 385 | Entro 12 m | Infruttiferi |
| Totale | 2.431 | | |

Le attività e passività finanziarie sono rilevate al *fair value*. La valutazione successiva dipende dalla tipologia:

- Attività detenute per la negoziazione, valutate al *fair value*;
- Altre attività e passività finanziarie con pagamenti fissi o determinabili, valutate al costo ammortizzato;
- Attività disponibili per la vendita, valutate al *fair value* con utili e perdite a patrimonio netto.

La Società detiene esclusivamente altre attività e passività finanziarie con pagamenti fissi o determinabili, valutate al costo ammortizzato.

Le esposizioni al rischio dipendono dal fatto che le società controllate finanziate non siano in grado di rimborsare i finanziamenti. La Società monitora tale rischio attraverso un costante controllo delle attività e posizioni finanziarie e rischi delle controllate.

La massima esposizione al rischio è costituita dal saldo riportato in bilancio.

I crediti sono rilevati inizialmente al *fair value*. Successivamente i crediti vengono valutati con il criterio del costo ammortizzato ed esposti al netto delle rettifiche per perdite durevoli di valore.

Con riferimento ai crediti iscritti nell'attivo circolante la massima esposizione al rischio è pari al saldo di bilancio al netto del fondo svalutazione.

23. Gestione dei rischi finanziari

I principali rischi finanziari cui il Gruppo è esposto in relazione alla sua operatività sono:

- rischio di liquidità (per far fronte alle obbligazioni assunte e a nuovi investimenti);
- rischio di mercato (tasso di interesse, prezzo);
- rischio di credito.

Di seguito, conformemente alle previsioni dell'IFRS 7, sono fornite informazioni qualitative in merito all'incidenza di tali rischi.

Per le informazioni quantitative richieste dall'IFRS7 si rimanda alla precedente nota 22.

Rischio liquidità

La gestione del rischio liquidità fronteggia il rischio che le risorse finanziarie disponibili a ErgyCapital e al Gruppo non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e scadenze prestabiliti.

Per quanto riguarda i flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità sono gestite centralmente per garantire l'ottimizzazione delle risorse del Gruppo.

Le principali linee guida del Gruppo considerate ai fini della redazione del bilancio prevedono il proseguimento nell'attività di efficientamento nella gestione del settore fotovoltaico senza impegno di risorse finanziarie aggiuntive, la vendita di uno dei due impianti a biogas con una generazione di cassa prevista pari a circa Euro 1,5 milioni e la conduzione di una gestione di prudente sviluppo del settore geotermia, unitamente ad una attenta riduzione dei costi operativi.

Si segnala che in conseguenza della modifica regolatoria intervenuta nel corso dell'esercizio 2014 ed entrata in vigore a far data dal 1 gennaio 2015, la quale ha comportato una riduzione delle tariffe incentivanti nel settore fotovoltaico, taluni parametri finanziari consuntivati al 31 dicembre 2015 relativi ad alcuni contratti di finanziamento del settore fotovoltaico non risultano rispettati. Il mancato rispetto di detti parametri finanziari potrebbe comportare l'eventuale diritto di recesso della banca finanziatrice dal contratto di finanziamento. Come ampiamente esplicitato nel paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione", la Società sta conducendo le opportune negoziazioni con gli Istituti di credito coinvolti, i quali hanno fornito la disponibilità alla revisione dei contratti, al fine di adeguare

i piani di ammortamento dei finanziamenti in oggetto, al nuovo schema incentivante al fine di garantire il riequilibrio dei flussi.

Rischio di tasso d'interesse

ErgyCapital è esposta alle fluttuazioni del tasso d'interesse per quanto concerne la misura degli oneri finanziari relativi ai finanziamenti concessi alle società controllate e all'indebitamento della stessa a tasso variabile. Non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio di variabilità dei flussi di cassa poiché non è ritenuto significativo.

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento dalle obbligazioni assunte dalle controparti. In particolare la Società è esposta al rischio di credito derivante da operazioni di natura finanziaria e da operazioni di natura commerciale.

Il rischio di credito verso controparti finanziarie è relativo alla liquidità tenuta presso primari istituti di credito. Tale rischio è gestito dalla Società mediante la preventiva e attenta selezione degli istituti di credito.

Il rischio di credito verso controparti commerciali è mitigato anche attraverso l'analisi periodica delle eventuali posizioni incagliate per le quali vengono avviate le opportune attività di recupero legale delle posizioni con ritardi nel pagamento.

24. Rapporti con parti correlate

La tabella sotto riportata riepiloga i rapporti con parti correlate:

| (Valori in Euro migliaia) | Rapporti patrimoniali | | | | | | | Rapporti economici | | | | | |
|--|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|--------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------------|-----------------------|---------------------|------------------|
| | Attività finanziarie e non correnti | Attività finanziarie correnti | Altre attività correnti | Fondi per rischi ed oneri | Debiti commerciali e altri debiti | Passività finanziarie correnti | Altre passività correnti | Altri Ricavi | Costi del personale | Ammortamenti e svalutazioni | Altri costi operativi | Proventi finanziari | Oneri finanziari |
| Verso società del Gruppo ErgyCapital: | | | | | | | | | | | | | |
| Ergyca Industrial S.r.l. | 1.900 | 0 | 270 | 0 | 0 | 0 | 127 | 43 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Energetica Solare S.p.A. | 0 | 1.231 | 252 | 0 | 0 | 0 | 10 | 38 | 0 | 100 | 0 | 0 | 0 |
| E.Geo S.p.A. | 0 | 0 | 294 | 0 | 0 | 0 | 226 | 0 | 0 | 290 | 0 | 0 | 0 |
| Steelma S.p.A. in liquidazione e concordato preventivo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ergyca Green S.r.l. | 1.337 | 0 | 593 | 0 | 0 | 0 | 346 | 44 | 0 | (1.036) | 0 | 0 | 0 |
| Ergyca Light S.r.l. | 690 | 0 | 43 | 0 | 0 | 0 | 22 | 43 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ergyca Sole S.r.l. | 2.906 | 0 | 250 | 0 | 0 | 0 | 161 | 30 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ergyca Two S.r.l. in liquidazione | 6 | 0 | 10 | 11 | 3 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ergyca Sun Sicilia S.r.l. in liquidazione | 167 | 0 | 38 | 79 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ergyca One S.r.l. | 4.333 | 0 | 1.156 | 0 | 5 | 0 | 715 | 53 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ergyca Four S.r.l. | 0 | 0 | 5 | 0 | 0 | 0 | 12 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ergyca Tracker S.r.l. | 325 | 0 | 131 | 0 | 0 | 0 | 75 | 21 | 0 | (125) | 0 | 0 | 0 |
| Ergyca Bio S.r.l. in liquidazione | 45 | 0 | 50 | 0 | 0 | 0 | 29 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| HG Power S.r.l. in liquidazione | 0 | 0 | 11 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ergyca Tracker 2 S.r.l. | 0 | 0 | 76 | 0 | 0 | 0 | 43 | 16 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ergyca Eight S.r.l. | 1.135 | 0 | 135 | 0 | 0 | 0 | 86 | 65 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Società Agricola Agrienergia S.r.l. | 1.352 | 0 | 133 | 0 | 0 | 0 | 0 | 32 | 0 | 0 | 0 | 61 | 0 |
| Società Agricola San Vito Biogas S.r.l. | 784 | 0 | 145 | 0 | 0 | 0 | 0 | 32 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Società Agricola Carmagnola Biogas S.r.l. | 266 | 0 | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Verso società del gruppo Intek: | | | | | | | | | | | | | |
| KME Italy S.p.A. | 0 | 0 | 0 | 0 | 95 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 |
| KME Partecipazioni S.r.l. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.181 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 120 |
| KME S.r.l. | 0 | 0 | 0 | 0 | 71 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 30 | 0 | 0 |
| I2 Real Estate S.r.l. | 0 | 0 | 0 | 0 | 131 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Intek Group S.p.A. | 0 | 0 | 0 | 0 | 164 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 25 | 0 | 0 |
| Totale parti correlate | 15.246 | 1.232 | 3.597 | 90 | 469 | 4.181 | 1.855 | 417 | 0 | (771) | 40 | 61 | 134 |
| Totale voce di bilancio | 15.246 | 1.232 | 4.268 | 295 | 1.623 | 6.152 | 2.431 | 417 | 801 | 814 | 593 | 72 | 310 |
| Incidenza percentuale | 100% | 100% | 84% | 31% | 29% | 68% | 76% | 100% | 0% | (95%) | 7% | 85% | 43% |

Sono di seguito specificate le principali operazioni del Gruppo con parti correlate in essere alla data del 31 dicembre 2015.

La Società ha in essere alcune operazioni con diverse società appartenenti al Gruppo ErgyCapital S.p.A.. In particolare:

- la Società ha rilevato i ricavi inerenti i contratti di service amministrativo, verso i veicoli del settore Fotovoltaico e del settore Biogas per complessivi Euro 409 migliaia.
- La Società ha in essere un contratto di finanziamento oneroso con la controllata Società Agricola Agrienergia S.r.l. per il quale ha rilevato proventi finanziari per Euro 61 migliaia.

Sono di seguito specificate le principali operazioni del Gruppo con parti correlate in essere alla data del 31 dicembre 2015. Sono inoltre rappresentate le più significative operazioni successive alla data di chiusura del bilancio consolidato.

Il Gruppo ErgyCapital ha posto in essere alcune operazioni con diverse società appartenenti al Gruppo Intek Group S.p.A.. In particolare:

- **Intek Group S.p.A.**(già KME Group S.p.A. e incorporante di Intek S.p.A.): ha fornito alla Società servizi amministrativi in esercizi precedenti; al 31 dicembre 2015 il corrispettivo, pari ad Euro 72 migliaia, non era stato liquidato.

Si segnala inoltre che Intek Group (già KME Group S.p.A.) ha prestato garanzia fideiussoria su un ammontare complessivo di Euro 1,5 milioni a favore della Società a fronte di un finanziamento a breve concesso da Banca Intesa SanPaolo S.p.A. per la gestione delle attività correnti per un corrispettivo annuo pari a circa Euro 14 migliaia annui.

- **KME Partecipazioni S.p.A.:** nel corso del mese di agosto 2015 la Società ha formalizzato la proroga della scadenza del finanziamento in conto corrente di corrispondenza con KME Partecipazioni S.p.A. sino al 31 dicembre 2015 per un ammontare massimo di utilizzo pari a Euro 4,0 milioni in conto capitale. Si segnala che nel corso del mese di febbraio 2016 si è proceduto a prorogare la scadenza del finanziamento al 30 giugno 2016.
- **I2 Real Estate S.r.l.:** negli esercizi dal 2007 al 2010 ha concesso in locazione ad ErgyCapital gli uffici di Milano. Al 31 dicembre 2015 il corrispettivo, pari ad Euro 131 migliaia, non è stato liquidato.
- **KME Italy S.p.A.:** era fornitore di servizi informatici e dei *personal computer*. La stessa ha concesso in affitto i locali della sede di Firenze della società per la prima parte dell'anno 2015. Al 31 dicembre 2015, il debito residuo è pari ad Euro 95 migliaia.
- **KME S.r.l.:** è fornitore di servizi informatici e dei *personal computer*. La Società, al 31 dicembre 2015, ha rilevato costi per complessivi Euro 10 migliaia. La stessa ha inoltre concesso in affitto i locali della sede di Firenze per la seconda parte dell'anno 2015. Il debito residuo alla data del 31 dicembre 2015 è pari ad Euro 71 migliaia.

La "Procedura per le Operazioni con Parti Correlate" è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 29 novembre 2010 e successivamente aggiornata in data 23 marzo 2015.

Di seguito si espone il prospetto relativo ai flussi finanziari con le parti correlate:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | Flussi verso parti correlate | Totale | Incidenza % |
|--|-------------------------------------|---------------|--------------------|
| Cash flow netto da attività operative | (1.145) | 1.120 | -102% |
| Cash flow netto da attività di investimento | 534 | (560) | -95% |
| Cash flow netto da attività finanziaria | 120 | (622) | -19% |
| Incrementi (decrementi) netti di cassa ed equivalenti | (491) | (62) | -792% |

25. Transazioni derivanti da operazioni atipiche o inusuali

Non si rilevano transazioni derivanti da operazioni atipiche o inusuali così come definite dalla Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293.

26. Altre informazioni

Corrispettivi alla società di revisione

In conformità all'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti si riportano nella seguente tabella i corrispettivi, di competenza dell'esercizio 2014 della società di revisione (importi in migliaia di Euro):

| Tipologia di servizi | Soggetto che ha erogato il servizio | Destinatario | Compensi |
|-----------------------------|--|---------------------|-----------------|
| Revisione legale | KPMG S.p.A. | ErgyCapital S.p.A. | 59 |
| Servizi di attestazione | KPMG S.p.A. | ErgyCapital S.p.A. | 9 |
| Totale | | | 68 |

27. Elenco delle partecipazioni

È riportato di seguito l'elenco delle partecipazioni possedute da ErgyCapital:

| Denominazione sociale | Sede | Controllante diretta | Capitale sociale | Quota di partecipazione | Quote possedute | Valore di carico (Euro/000) | Patrimonio netto ultimo bilancio (Euro/000) | Pro-quota Patrimonio netto (Euro/000) | Risultato netto ultimo bilancio (Euro/000) | Pro-quota risultato netto (Euro/1000) |
|---|----------------------------|----------------------|------------------|-------------------------|-----------------|-----------------------------|---|---------------------------------------|--|---------------------------------------|
| <i>Imprese consolidate con il metodo integrale:</i> | | | | | | | | | | |
| Energetica Solare S.r.l. | Roma | ErgyCapital S.p.A. | 116.945 | 100% | 116.945 | 280 | 280 | 280 | (112) | (112) |
| E.Geo S.r.l. | Bergamo | ErgyCapital S.p.A. | 110.000 | 91,76% | 10.093 | 269 | (41) | (38) | (141) | (129) |
| Ergyca Industrial S.r.l. | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 100.000 | 100% | 100.000 | 2.000 | 2.203 | 2.203 | 58 | 58 |
| HG Power S.r.l. in liquidazione | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 100.000 | 51% | 51.000 | 7 | 9 | 5 | 0 | 0 |
| Ergyca One S.r.l. | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 100.000 | 100% | 100.000 | 400 | 908 | 908 | (218) | (218) |
| Ergyca Green S.r.l. | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 119.000 | 100% | 119.000 | 3.433 | 2.140 | 2.140 | (219) | (219) |
| Ergyca Sun Sicilia S.r.l. in liquidazione | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 50.000 | 100% | 50.000 | (81) | (81) | (81) | 0 | 0 |
| Ergyca Light S.r.l. | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 10.000 | 100% | 10.000 | 156 | 115 | 115 | (129) | (129) |
| Ergyca Sole S.r.l. | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 10.000 | 100% | 10.000 | 389 | 122 | 122 | (290) | (290) |
| Ergyca Two S.r.l. in liquidazione | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 10.000 | 100% | 10.000 | (12) | (12) | (12) | 0 | 0 |
| Ergyca Four S.r.l. | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 10.000 | 100% | 10.000 | 7 | 7 | 7 | 0 | 0 |
| Ergyca Eight S.r.l. | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 119.000 | 100% | 119.000 | 787 | 185 | 185 | (299) | (299) |
| Società Agricola Agrienergia S.r.l. | Pegognaga (MN) | ErgyCapital S.p.A. | 20.000 | 51% | 10.200 | 353 | 79 | 40 | 52 | 27 |
| Società Agricola San Vito Biogas S.r.l. | Casarza della Delizia (PN) | ErgyCapital S.p.A. | 119.000 | 51% | 60.690 | 227 | 238 | 121 | 5 | 3 |
| Società Agricola Carmagnola Biogas S.r.l. | Carmagnola (TO) | ErgyCapital S.p.A. | 10.000 | 51% | 5.100 | 9 | 9 | 9 | 0 | 0 |
| <i>Imprese non consolidate:</i> | | | | | | | | | | |
| Ergyca Tracker S.r.l. | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 1.000.000 | 51% | 510.000 | 439 | 1.102 | 562 | (56) | (24) |
| Ergyca Bio S.r.l. in liquidazione | Firenze | ErgyCapital S.p.A. | 100.000 | 90% | 90.000 | (81) | (77) | (69) | 54 | 49 |

28. Impegni

Gli impegni ammontano al totale delle fideiussioni rilasciate dalla società, al netto di quelle svincolate entro il medesimo esercizio.

| (Valori in Euro Migliaia) | Saldo al 31 dicembre 2015 | Saldo al 31 dicembre 2014 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Fideiussioni rilasciate a favore di parti correlate nell'interesse di società del Gruppo | 5.440 | 5.000 |
| Fideiussioni rilasciate a favore di Istituti di credito ed altri nell'interesse di società del Gruppo | 14.394 | 12.526 |
| Totale | 19.834 | 17.526 |

Le fideiussioni rilasciate al 31 dicembre 2015 sono di seguito riepilogate:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | | | |
|---|---------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|
| Garante | Rilasciato a favore di: | Nell'interesse di: | 31 dicembre 2015 |
| ErgyCapital SpA | KME Group S.p.A. | Ergyca Industrial S.r.l. | 5.000 |
| ErgyCapital SpA | Ergyca Industrial S.r.l. | Energetica Solare S.r.l. | 90 |
| ErgyCapital SpA | Ergyca Sole Srl | Energetica Solare S.r.l. | 350 |
| TOTALE GARANZIE VERSO PARTI CORRELATE | | | 5.440 |
| ErgyCapital SpA | Intesa San Paolo S.p.A. | Ergyca One S.r.l. | 3.000 |
| ErgyCapital SpA | Crédit Agricole Leasing Italia S.r.l. | Ergyca Tracker 2 S.r.l. | 2.500 |
| ErgyCapital SpA | Leasint S.p.A. | Ergyca Tracker S.r.l. | 3.362 |
| ErgyCapital SpA | AGENZIA DELLE ENTRATE | Ergyca Light Srl | 535 |
| ErgyCapital SpA | AGENZIA DELLE ENTRATE | Ergyca Sole Srl | 547 |
| ErgyCapital SpA | AGENZIA DELLE ENTRATE | Ergyca Green Srl | 556 |
| ErgyCapital SpA | AGENZIA DELLE ENTRATE | Società Agricola Agrienergia S.r.l. | 545 |
| ErgyCapital SpA | Sace S.p.A | Energetica Solare S.r.l. | 45 |
| ErgyCapital SpA | Sace S.p.A. | Energetica Solare S.r.l. | 99 |
| ErgyCapital SpA | Friulia S.p.A. | ErgyCapital S.p.A. | 2.200 |
| ErgyCapital SpA | AGENZIA DELLE ENTRATE | ErgyCapital S.p.A. | 276 |
| ErgyCapital SpA | Proprietario impianto Altamura | Ergyca One S.r.l. | 52 |
| ErgyCapital SpA | Credito Valtellinese Sc | E.GEO S.r.l. | 50 |
| ErgyCapital SpA | Hiref SPA | E.GEO S.r.l. | 150 |
| ErgyCapital SpA | AGENZIA DELLE ENTRATE | ErgyCapital S.p.A. | 77 |
| ErgyCapital SpA | MPS | Società Agricola Agrienergia S.r.l. | 350 |
| ErgyCapital SpA | MPS | Società Agricola Agrienergia S.r.l. | 50 |
| TOTALE GARANZIE VERSO ISTITUTI DI CREDITO ED ALTRI | | | 14.394 |
| TOTALE COMPLESSIVO | | | 19.834 |

29. Eventi intervenuti successivamente alla data di chiusura del bilancio

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 2016 per un ammontare massimo di utilizzo in conto capitale pari a Euro 4,0 milioni.

Alla fine del mese di febbraio, la Società ha concluso un accordo vincolante per la cessione della partecipazione pari al 51% della Società Agricola San Vito Biogas S.r.l., proprietaria di un impianto a biogas da circa 1 MWe, sito nel comune di San Vito al Tagliamento (PN).

L'accordo è subordinato all'ottenimento di formale gradimento dell'acquirente da parte dell'istituto di credito che ha concesso alla Società un finanziamento di lungo periodo - non recourse -, dedicato alla costruzione dell'impianto.

Con il completamento dell'operazione, la posizione finanziaria netta del Gruppo si ridurrà di circa Euro 4,0 milioni generando altresì un flusso di cassa positivo pari a Euro 1,5 milioni e una plusvalenza di circa Euro 0,5 milioni.

La chiusura dell'operazione è attesa entro i prossimi 60 giorni.

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

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Direttore Generale
Mirko Maria Duranti

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEPARATO DELL'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS DEL D.LGS. 58/1998

1. I sottoscritti Mirko Maria Duranti in qualità di “Direttore Generale” e Francesco Cursano in qualità di “Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari” della ErgyCapital S.p.A. attestano, tenuto conto di quanto previsto dall’art. 154 bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- a) l’adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell’impresa e
- b) l’effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d’esercizio, nel corso dell’esercizio 2015.

2. Si attesta inoltre che:

2.1 il bilancio separato dell’esercizio al 31 dicembre 2015:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002 nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D.Lgs. 38/2005;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell’emittente.

2.2 la relazione sulla gestione comprende un’analisi attendibile dell’andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell’emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Firenze, 16 marzo 2016

| | |
|---|--|
| Il Direttore Generale <i>F.to Mirko Maria Duranti</i> | Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari <i>F.to Francesco Cursano</i> |
|---|--|

ERGYCAPITAL S.p.A.

Sede legale in Firenze – Via dei Barucci n. 2

Cap. Soc. € 26.410.666,24 i.v. – R.E.A. di Firenze n. 629650

Cod. Fisc. e Registro Imprese C.C.I.A.A. di Firenze n. 05815170963

* * *

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2015

All'Assemblea degli Azionisti della Società ErgyCapital S.p.A.

Signori Azionisti,

la presente relazione è redatta dal Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2429, secondo comma, del Codice Civile e dell'art. 153, primo comma, del D.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 ("TUF"), tenuto conto delle indicazioni fornite dalla CONSOB con la Comunicazione n. 1025564 del 6 aprile 2001 e successive modifiche ed integrazioni.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 che viene sottoposto all'esame ed all'approvazione dell'Assemblea, unitamente alla relazione degli Amministratori sulla gestione, chiude evidenziando una perdita di esercizio di Euro 495.935,73.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 il Collegio Sindacale ha esercitato le attività di vigilanza previste dalla legge e, in particolare, dall'art. 149 del "TUF", tenuto conto dei Principi di comportamento del Collegio Sindacale nelle società di capitale con azioni quotate nei mercati regolamentati raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nonché delle disposizioni CONSOB in materia di controlli societari e di attività del Collegio Sindacale.

Inoltre, il Collegio Sindacale ha svolto le funzioni di vigilanza attribuitegli quale Comitato per il controllo interno e la revisione contabile dall'art. 19 del D.lgs. 27

gennaio 2010, n. 39.

Alla luce delle attività svolte, il Collegio Sindacale Vi informa e Vi dà atto di avere:

- partecipato alle riunioni assembleari e del Consiglio di Amministrazione tenutesi nel corso dell'esercizio, riunioni che si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le deliberazioni prese sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse con la Società o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- ottenuto dagli Amministratori, ai sensi dell'art. 150 del D.lgs. n. 58/1998, tempestive ed idonee informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società o dalle società controllate;
- acquisito gli elementi di conoscenza necessari per svolgere l'attività di controllo, per gli aspetti di propria competenza, sul grado di adeguatezza della struttura organizzativa della Società, anche per quanto riguarda i rapporti con le società controllate, mediante indagini dirette, raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni interessate, scambi di dati e informazioni con la società di revisione e con l'Organismo di Vigilanza ex D.lgs. 231/2001;
- vigilato sul processo di informativa finanziaria;
- vigilato sull'efficacia e sul funzionamento del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo - contabile al fine di valutarne l'adeguatezza alle esigenze gestionali, nonché l'affidabilità di quest'ultimo nella corretta rappresentazione dei fatti di gestione, mediante indagini dirette sui documenti aziendali, ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni interessate, scambi di dati e informazioni con la società di revisione;
- vigilato sulla revisione legale dei conti controllando che l'attività di revisione venisse svolta nel rispetto dei principi normativi e dei principi di revisione che devono connotare tale attività sotto il profilo dell'adeguatezza, della correttezza e

dell'efficacia;

- vigilato sull'indipendenza della società di revisione legale dei conti;
- verificato l'osservanza delle norme di legge, ivi comprese quelle inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio di esercizio e della relazione sulla gestione, mediante verifiche dirette, nonché assumendo informazioni dalla società di revisione;
- verificato che la Società ha correttamente ottemperato agli obblighi di comunicazione alla CONSOB.

Ciò premesso e ricordato che il compito e la responsabilità di esprimere il giudizio sul bilancio di esercizio e sul bilancio consolidato e di verificare nel corso dell'esercizio la regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, competono alla società di revisione KPMG S.p.A., le specifiche indicazioni da fornire con la presente relazione sono di seguito elencate, tenuto conto dello schema previsto dalla sopra menzionata Comunicazione CONSOB n. 1025564.

1. Operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale

La relazione sulla gestione fornisce un'esaustiva illustrazione sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle sue controllate. Su tali operazioni il Collegio Sindacale ha acquisito adeguate informazioni che hanno consentito di accertarne la conformità alla legge, allo statuto sociale nonché ai principi di corretta amministrazione. Le operazioni in questione non risultano manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi o in contrasto con le delibere assembleari o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Nessuna di tali operazioni riveste i caratteri che renderebbero necessarie specifiche osservazioni o rilievi.

2. Operazioni atipiche e/o inusuali, infragruppo o con parti correlate

Non ci risultano effettuate operazioni atipiche o inusuali.

La relazione sulla gestione, le informazioni fornite in Consiglio di Amministrazione o ricevute dagli Amministratori, dal *management* aziendale, dal responsabile della funzione Internal Auditing, dal Comitato controllo e rischi e dalla società di

revisione, non hanno indicato l'esistenza di operazioni, comprese quelle con parti correlate, atipiche e/o inusuali.

Le operazioni con società del Gruppo e con parti correlate, descritte nella relazione sulla gestione e nelle note esplicative al bilancio, cui il Collegio Sindacale rinvia per quanto attiene alle caratteristiche delle operazioni ed ai loro effetti economici, per quanto ci consta, anche a seguito dell'attività di vigilanza svolta, risultano di natura ordinaria e rientrano nella normale attività della Società nel cui interesse sono state poste in essere e risultano effettuate a condizioni economiche di mercato.

La Società ha provveduto ad istituire il Comitato per le operazioni con parti correlate e il Consiglio di Amministrazione ha approvato la procedura in materia di operazioni con parti correlate, procedura che risulta conforme al Regolamento CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche ed integrazioni.

3. Adeguatezza delle informazioni rese, nella relazione sulla gestione degli amministratori, in ordine alle operazioni atipiche e/o inusuali, infragrupo o con parti correlate

L'informativa data dagli Amministratori nella relazione sulla gestione in ordine alle operazioni atipiche e/o inusuali, infragrupo o con parti correlate, si ritiene adeguata.

4. Osservazioni e proposte sui rilievi ed i richiami d'informativa contenuti nella relazione della Società di revisione

La società di revisione KPMG S.p.A. in data 7 aprile 2016 ha rilasciato, ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 27 gennaio 2010 n. 39, le relazioni contenenti il giudizio sul bilancio di esercizio e il giudizio sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 dell'Emittente. Secondo tali giudizi, rilasciati senza rilievi, entrambi i bilanci sono redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della ErgyCapital S.p.A. e del Gruppo ErgyCapital. Le due relazioni non contengono richiami d'informativa.

5. Denunce ex art. 2408 c.c.

Nel corso dell'esercizio 2015 non sono pervenute denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile.

6. Eventuali esposti presentati

Nel corso dell'esercizio 2015 non è stato presentato alcun esposto.

7. Conferimento di ulteriori incarichi alla Società di revisione

L'Assemblea degli Azionisti tenutasi l'11 settembre 2007 ha affidato alla società di revisione KPMG S.p.A. l'incarico della revisione contabile ai sensi dell'art. 155 e seguenti del D.Lgs. 24.2.1998 n. 58, per gli esercizi 2008 - 2015 e, quindi, compete alla società di revisione KPMG S.p.A. rilasciare con apposita relazione il giudizio sul bilancio ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 27 gennaio 2010 n. 39.

L'incarico alla società di revisione è stato modificato ed integrato, su proposta del Collegio Sindacale, dall'Assemblea del 27 aprile 2009 e dall'Assemblea del 26 aprile 2010; l'Assemblea del 27 aprile 2012 ha altresì preso atto che KPMG S.p.A., a seguito del ridimensionamento delle attività sociali, ha proceduto, su richiesta della Società e con il parere favorevole del Collegio Sindacale, alla riduzione dei propri corrispettivi.

Nel corso dell'esercizio 2015 sono stati conferiti a KPMG S.p.A. da ErgyCapital S.p.A. e dalle sue società controllate, gli incarichi riportati nell'elenco allegato sub "A" alla presente relazione e sono stati ulteriormente ridotti i corrispettivi dovuti alla società di revisione come da proposta del 31 marzo 2015.

KPMG S.p.A. ha comunicato al Collegio Sindacale ai sensi del comma 9, lettera a), dell'art. 17 del D.lgs. n. 39/2010, che non vi sono servizi non di revisione forniti ad ErgyCapital S.p.A. da KPMG S.p.A. e dalla sua rete di appartenenza nell'esercizio 2015.

Con riferimento agli incarichi riportati nell'elenco allegato sub "A", la società di revisione ne ha confermato finalità ed oneri e in data 7 aprile 2016 ha rilasciato al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, la dichiarazione attestante la propria indipendenza, ai sensi del comma 9, lettera a), dell'art. 17 del D.lgs. n. 39/2010. Preso atto della suddetta dichiarazione e tenuto conto degli incarichi conferiti alla società di revisione, il Collegio Sindacale ritiene che non sussistano situazioni che possano compromettere l'indipendenza del revisore legale KPMG S.p.A..

8. Conferimento di ulteriori incarichi a soggetti legati alla Società di revisione

Nel corso del 2015 non risultano conferiti da ErgyCapital S.p.A. e dalle società controllate incarichi a soggetti legati alla società di revisione KPMG S.p.A.

9. Pareri rilasciati ai sensi di legge

Nel corso del 2015 non vi sono stati pareri rilasciati dal Collegio Sindacale ai sensi di legge, ad eccezione del parere favorevole sul riconoscimento dei compensi stabiliti dal Consiglio di Amministrazione a favore del Presidente, per gli specifici poteri allo stesso attribuiti, ai sensi dell'art. 2389, terzo comma, del Codice Civile.

10. Frequenza e numero delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Esecutivo e del Collegio Sindacale

Nell'esercizio 2015 si sono tenute cinque riunioni del Consiglio di Amministrazione nelle seguenti date: 11 febbraio, 23 marzo, 12 maggio, 3 agosto, 11 novembre.

La Società non ha nominato il Comitato esecutivo.

Il Collegio Sindacale ha tenuto cinque riunioni nel 2015 nelle seguenti date: 11 marzo, 8 aprile, 8 giugno, 2 settembre, 2 dicembre, oltre ad aver partecipato a tutte le riunioni del Comitato controllo e rischi e del Comitato per le operazioni con parti correlate.

11. Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

All'esito dell'attività di vigilanza svolta il Collegio Sindacale non ha rilievi da formulare in ordine al rispetto dei principi di corretta amministrazione.

12. Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa

La Società, con il trasferimento della sede a Firenze, ha completato il processo di trasformazione della struttura organizzativa aziendale, attuato al fine di migliorarne l'efficienza e l'efficacia e renderlo più coerente con l'evoluzione della *mission* della Società, con l'obiettivo, altresì, di razionalizzare e contenere i costi di struttura e di funzionamento.

Le modifiche apportate hanno riguardato sia la rimodulazione dell'organigramma societario con una riduzione del personale dipendente, che la ridefinizione del

modello di *governance* con l'affidamento dei poteri di gestione aziendale a un Direttore Generale, non amministratore, al posto dell'Amministratore Delegato.

A seguito dell'attività di ristrutturazione e organizzazione posta in essere, il Collegio Sindacale ritiene che la struttura organizzativa della Società, nel suo complesso, possa considerarsi sufficientemente adeguata tenuto conto delle contenute dimensioni aziendali e della tipologia dell'attività svolta, segnalando tuttavia le difficoltà con cui l'ufficio amministrativo-contabile, nei periodi di maggiore carico di lavoro, riesce a far fronte tempestivamente agli adempimenti di legge ed alla messa a disposizione degli organi sociali della documentazione societaria richiesta dagli organi sociali nei tempi adeguati a consentire una puntuale disamina.

13. Adeguatezza del sistema di controllo interno

La Società ha nominato il Comitato controllo e rischi composto da due Amministratori indipendenti e non esecutivi, il responsabile della funzione Internal Audit nella persona di un consulente esterno, il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari; inoltre il Presidente del Consiglio di Amministrazione è stato nominato Amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, ai sensi del Principio 7.P.3 del Codice di Autodisciplina.

La Società ha adottato un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D.lgs. n. 231/2001, nominando il relativo Organismo di Vigilanza; il Modello aggiornato attualmente vigente è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 3 agosto 2015.

Il Comitato controllo e rischi si è riunito tre volte nel corso del 2015, riunioni alle quali hanno partecipato i Sindaci.

Il Collegio Sindacale nell'esercizio 2015 si è altresì incontrato periodicamente con l'Organismo di Vigilanza e con la società di revisione KPMG S.p.A.

All'esito delle verifiche svolte, tenuto conto dell'informativa data dal responsabile della funzione Internal Audit e dall'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno, preso atto di quanto riportato nella relazione sull'attività svolta nel 2015 dal Comitato controllo e rischi e nella relazione dell'Organismo di Vigilanza,

considerato che nella relazione trasmessa in data 7 aprile 2016 dalla società di revisione KPMG S.p.A. al Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 19, terzo comma, del D.lgs. n. 39/2010, è riportato che non sono emerse carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria, presa visione delle risultanze degli *audit* svolti dalla funzione Internal Audit, tenuto conto delle dimensioni aziendali e della tipologia dell'attività svolta, il Collegio Sindacale ritiene di poter affermare che non sussistono criticità sostanziali nel sistema di controllo interno posto in essere dalla Società

14. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sull'affidabilità di questo a rappresentare correttamente i fatti di gestione

Il Collegio Sindacale ha valutato l'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile, nonché l'affidabilità dello stesso a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni interessate, l'esame dei documenti aziendali e scambi di dati e di informazioni con la società di revisione.

All'esito delle verifiche svolte, tenuto conto dell'informativa data dal responsabile della funzione Internal Audit e dall'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno, preso atto di quanto riportato nella relazione del Comitato controllo e rischi sull'attività svolta nel 2015 e nella relazione dell'Organismo di Vigilanza, considerato che nella relazione trasmessa in data 7 aprile 2016 dalla società di revisione KPMG S.p.A. al Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 19, terzo comma, del D.lgs. n. 39/2010 è riportato che non sono state rilevate carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria, presa visione delle risultanze degli *audit* svolti dalla funzione Internal Audit, tenuto conto delle dimensioni aziendali e della tipologia dell'attività svolta, il Collegio Sindacale ritiene di poter affermare che non vi sono carenze significative da segnalare riguardo all'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile ed all'affidabilità dello stesso a rappresentare correttamente i fatti di gestione, segnalando, tuttavia, la necessità di verificare l'attività e il funzionamento

dell'ufficio amministrativo-contabile che, nei periodi di maggiore impegno, potrebbe risultare non sufficientemente dimensionato.

15. Adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate ai sensi dell'Art. 114, 2° comma D.lgs. n. 58/1998

La Capogruppo ErgyCapital S.p.A. ha impartito adeguate disposizioni alle società controllate ai sensi dell'art. 114, secondo comma del D.lgs. n. 58/1998 e ne esercita il controllo almeno trimestralmente.

16. Eventuali aspetti rilevanti relativi agli incontri con la società di revisione legale, ai sensi dell'art. 150, 3° comma, D.lgs. n. 58/1998

Nel corso delle riunioni – 8 giugno 2015, 2 settembre 2015, 24 febbraio 2016 – in cui il Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 150, terzo comma del D.lgs. n. 58/1998, ha incontrato la società di revisione legale per scambiarsi i dati e le informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti, non sono emersi aspetti rilevanti da segnalare.

17. Adesione al Codice di Autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate

La Società ha aderito al Codice di Autodisciplina per le società quotate approvato, nella nuova versione, il 9 luglio 2015 dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione del 16 marzo 2016 ha approvato la "*Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari*" annuale ai sensi dell'art. 123-bis TUF, che è disponibile sul sito web della Società nel quale vengono riportate tutte le informazioni.

Riguardo all'istituzione dei Comitati interni, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di istituire tutti i comitati previsti dal Codice di Autodisciplina con l'eccezione del Comitato per la remunerazione, riservando, in applicazione del criterio 4.C.2 del Codice di Autodisciplina, le funzioni di tale Comitato all'intero Consiglio, in considerazione, tra l'altro, che il ruolo degli amministratori indipendenti e non esecutivi nelle riunioni consiliari consente un esame indipendente e autorevole in merito alla politica per la remunerazione.

18. Valutazioni conclusive sull'attività di vigilanza svolta

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli Organi di Controllo o specifica menzione nella presente relazione.

Il Collegio Sindacale richiama quanto evidenziato dagli Amministratori nella relazione sulla gestione riguardo al “*rischio di liquidità*” e riguardo al paragrafo sull’ “*Evoluzione prevedibile della gestione e sulla continuità aziendale*”.

In particolare, si segnalano gli effetti derivanti sul settore fotovoltaico dall'opzione tariffaria esercitata ai sensi del Decreto “*spalma incentivi*” che ha comportato una riduzione delle tariffe incentivanti nel settore fotovoltaico.

Tale modifica legislativa ha contribuito alla determinazione di una situazione di tensione finanziaria di alcune società del Gruppo ErgyCapital che non ha consentito il rientro da alcune posizioni scadute nei confronti di diversi fornitori; inoltre, taluni parametri finanziari consuntivati al 31 dicembre 2015 e relativi ad alcuni contratti di finanziamento del settore fotovoltaico non sono stati rispettati. Il mancato rispetto di tali parametri finanziari potrebbe comportare l'eventuale esercizio del diritto di recesso da parte della banca finanziatrice dal contratto di finanziamento. Come riportato dagli Amministratori nel paragrafo “Evoluzione prevedibile della gestione”, la Società sta conducendo le opportune negoziazioni con gli Istituti di credito coinvolti, i quali hanno fornito la disponibilità alla revisione dei contratti, al fine di adeguare i piani di ammortamento dei finanziamenti in oggetto, al nuovo schema incentivante al fine di garantire il riequilibrio dei flussi finanziari.

Gli Amministratori evidenziano inoltre che, per quanto concerne il finanziamento in *working capital* della Capogruppo, sono in corso negoziazioni con l'istituto finanziatore per modificare termini e condizioni della posizione debitoria al fine di consentire la continuazione del supporto finanziario.

ErgyCapital S.p.A. ha provveduto a predisporre una previsione di cassa per i prossimi 12 mesi che prevede l'incasso del corrispettivo pari a circa Euro 1,5 milioni derivante dalla cessione della partecipazione nella società controllata Agricola San Vito Biogas S.r.l., per la quale è in attesa della formalizzazione delle autorizzazioni

da parte degli istituti di credito finanziatori; anche grazie alla predetta operazione, gli Amministratori ritengono che ErgyCapital S.p.A. sarà in grado di rispettare il servizio del debito atteso con riguardo sia ai settori operativi che alla holding e di riportare le posizioni debitorie del capitale circolante a livelli fisiologici, garantendo così la continuità aziendale.

La modifica normativa che ha interessato il settore fotovoltaico sopra menzionata, oltre agli impatti finanziari, ha generato conseguenze anche sotto il profilo economico; la riduzione degli incentivi, secondo quanto riferito dagli Amministratori, potrà generare in alcune delle società controllate nei prossimi esercizi delle perdite che, comunque, non intaccheranno l'equilibrio patrimoniale e finanziario ai sensi dell'art. 2482 ter del Codice Civile, tenuto conto anche dell'esistenza di finanziamenti soci che, oltre ad essere postergati rispetto agli altri creditori sociali, potranno in caso di necessità patrimoniali essere convertiti in capitale.

Il Collegio evidenzia altresì che è stato effettuato l'esercizio dell'*impairment test* sulla recuperabilità del valore dell'avviamento iscritto nel bilancio consolidato allocato ai settori operativi fotovoltaico e geotermia, così come al fine di valutare i valori iscritti in bilancio delle partecipate, la Società ha proceduto ad effettuare l'*impairment test* per tutte quelle società che hanno evidenziato *trigger event*.

La società di revisione KPMG S.p.A. ha ripercorso l'analisi dei test di *impairment* effettuati dalla Società con l'assistenza di esperti indipendenti.

Segnaliamo che il Consiglio di Amministrazione del 16 marzo 2016, così come richiamato dal documento congiunto Banca d'Italia / CONSOB / ISVAP n. 4 del 3 marzo 2010, ha approvato anteriormente al momento dell'approvazione del bilancio, la rispondenza della procedura di *impairment test* alle prescrizioni del principio contabile internazionale IAS 36. Nelle note esplicative al bilancio sono riportate informazioni e gli esiti dei processi valutativi condotti.

Per quanto riguarda il risultato dell'esercizio 2015, il Consiglio di Amministrazione ha dettagliatamente esposto nella relazione sulla gestione e nelle note esplicative al bilancio i criteri di formazione del medesimo e gli eventi che lo hanno influenzato.

L'elenco degli incarichi ricoperti dai componenti del Collegio Sindacale è riportato nella Relazione sul Governo Societario.

19. Proposte del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti

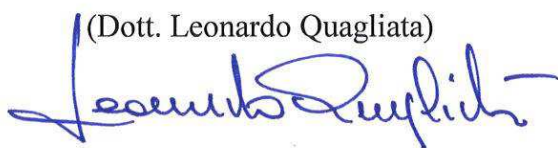
Il Collegio Sindacale, tenuto conto di tutto quanto precede, considerato il giudizio senza rilievi rilasciato dalla società di revisione sul bilancio, per quanto di propria competenza, non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2015 ed alla proposta degli Amministratori in ordine alla destinazione della perdita subita di Euro 495.935,73.

Roma / Milano, 7 aprile 2016.

per IL COLLEGIO SINDACALE

IL PRESIDENTE

(Dott. Leonardo Quagliata)



Riepilogo incarichi conferiti alla società di revisione KPMG S.p.A. nell'esercizio 2015

Situazione aggiornata al 5 aprile 2016

Incarichi relativi al bilancio d'esercizio annuale, al bilancio semestrale abbreviato e ad altri servizi di attestazione

| | | Ore | Corrispettivi | Riferimento proposta |
|----|---|------------|---------------|---|
| 1 | ErgyCapital SpA | | | |
| | Revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 | 180 | 15.000 | 6 settembre 2007 ed integrazioni del 27 gennaio 2012, 10 marzo 2015 e 31 marzo 2015 |
| | Revisione contabile del bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2015 | 370 | 29.000 | 6 settembre 2007 ed integrazioni del 19 marzo 2009, 12 marzo 2010, 27 gennaio 2012, 10 marzo 2015 e 31 marzo 2015 |
| | Revisione contabile del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 | 250 | 15.000 | 6 settembre 2007 ed integrazioni del 19 marzo 2009, del 12 marzo 2010, 10 marzo 2015 e 31 marzo 2015 |
| | Sottoscrizione del Modello Unico, del Modello IRAP, del Modello 770 - Semplificato e del Modello Consolidato Nazionale e Mondiale | 30 | 2.000 | 6 maggio 2013 |
| | Revisione dei conti annuali separati consolidati predisposti secondo la delibera 11/07 AEEG | 70 | 6.598 | 04/09/2012 |
| | Totale | 900 | 67.598 | |
| 2 | Energetica Solare SpA | | | |
| | Limitate procedure di revisione sulla situazione contabile semestrale al 30 giugno 2015 | 190 | 10.000 | 21 maggio 2008 ed integrazioni del 27 gennaio 2012, 10 marzo 2015 e 31 marzo 2015 |
| | Revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 | 240 | 18.000 | 21 maggio 2008 ed integrazioni del 6 maggio 2009, del 27 gennaio 2012, 10 marzo 2015 e 31 marzo 2015 |
| | Sottoscrizione del Modello Unico, del Modello IRAP e del Modello 770 - Semplificato | 20 | 1.500 | 13 maggio 2013 |
| | Totale | 450 | 29.500 | |
| 3 | Ergyca Industrial Srl | | | |
| | Limitate procedure di revisione sulla situazione contabile semestrale al 30 giugno 2015 | 50 | 1.500 | 23 dicembre 2008 ed integrazione del 27 gennaio 2012, 10 marzo 2015 e 31 marzo 2015 |
| | Revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 | 120 | 10.000 | 23 dicembre 2008 e integrazione del 5 febbraio 2010 e del 27 gennaio 2012, 10 marzo 2015 e 31 marzo 2015 |
| | Sottoscrizione del Modello Unico, del Modello IRAP e del Modello 770 - Semplificato | 20 | 1.500 | 13 maggio 2013 |
| | Revisione dei conti annuali separati predisposti secondo la delibera 11/07 AEEG | 20 | 2.843 | 9 luglio 2012 |
| | Totale | 210 | 15.843 | |
| 4 | E. Geo S.r.l. | | | |
| | Limitate procedure di revisione sulla situazione contabile semestrale al 30 giugno 2015 | 50 | 1.500 | 16 giugno 2009 |
| | Revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 | 130 | 13.000 | 16 giugno 2009 |
| | Sottoscrizione del Modello Unico, del Modello IRAP e del Modello 770 - Semplificato | 20 | 1.500 | 13 maggio 2013 |
| | Totale | 200 | 16.000 | |
| 5 | ErgycaGreen Srl | | | |
| | Limitate procedure di revisione sulla situazione contabile semestrale al 30 giugno 2015 | 50 | 1.500 | 1 marzo 2010 ed integrazione del 27 gennaio 2012, 10 marzo 2015 e 31 marzo 2015 |
| | Revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 | 130 | 8.000 | 1 marzo 2010 ed integrazione del 27 gennaio 2012, 10 marzo 2015 e 31 marzo 2015 |
| | Revisione dei conti annuali separati predisposti secondo la delibera 11/07 AEEG | 20 | 2.843 | 9 luglio 2012 |
| | Sottoscrizione del Modello Unico, del Modello IRAP e del Modello 770 - Semplificato | 20 | 1.500 | 13 maggio 2013 |
| | Totale | 220 | 13.843 | |
| 6 | Ergyca Light Srl | | | |
| | Limitate procedure di revisione sulla situazione contabile semestrale al 30 giugno 2015 | 30 | 1.500 | 25 gennaio 2011 ed integrazione del 27 gennaio 2012, 10 marzo 2015 e 31 marzo 2015 |
| | Revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 | 100 | 6.000 | 25 gennaio 2011 ed integrazione del 27 gennaio 2012, 10 marzo 2015 e 31 marzo 2015 |
| | Sottoscrizione del Modello Unico, del Modello IRAP e del Modello 770 - Semplificato | 20 | 1.500 | 13 maggio 2013 |
| | Totale | 150 | 9.000 | |
| 7 | Ergyca One Srl | | | |
| | Limitate procedure di revisione sulla situazione contabile semestrale al 30 giugno 2015 | 50 | 1.500 | 25 gennaio 2011 ed integrazione del 27 gennaio 2012, 10 marzo 2015 e 31 marzo 2015 |
| | Revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 | 160 | 13.000 | 25 gennaio 2011 ed integrazione del 27 gennaio 2012, 10 marzo 2015 e 31 marzo 2015 |
| | Revisione dei conti annuali separati predisposti secondo la delibera 11/07 AEEG | 20 | 2.843 | 9 luglio 2012 |
| | Sottoscrizione del Modello Unico, del Modello IRAP e del Modello 770 - Semplificato | 20 | 1.500 | 13 maggio 2013 |
| | Totale | 250 | 18.843 | |
| 8 | Ergyca Tracker Srl | | | |
| | Limitate procedure di revisione sulla situazione contabile semestrale al 30 giugno 2015 | 30 | 1.500 | 25 gennaio 2011 ed integrazioni del 10 marzo 2015 e 31 marzo 2015 |
| | Revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 | 100 | 9.000 | 25 gennaio 2011 ed integrazioni del 10 marzo 2015 e 31 marzo 2015 |
| | Sottoscrizione del Modello Unico, del Modello IRAP e del Modello 770 - Semplificato | 20 | 1.500 | 13 maggio 2013 |
| | Totale | 150 | 12.000 | |
| 9 | Ergyca Tracker 2 Srl | | | |
| | Limitate procedure di revisione sulla situazione contabile semestrale al 30 giugno 2015 | 30 | 1.500 | 29 giugno 2011 ed integrazioni del 10 marzo 2015 e 31 marzo 2015 |
| | Revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 | 100 | 8.500 | 29 giugno 2011 ed integrazioni del 10 marzo 2015 e 31 marzo 2015 |
| | Sottoscrizione del Modello Unico, del Modello IRAP e del Modello 770 - Semplificato | 20 | 1.500 | 13 maggio 2013 |
| | Totale | 150 | 11.500 | |
| 10 | Ergyca Sole Srl | | | |
| | Limitate procedure di revisione sulla situazione contabile semestrale al 30 giugno 2015 | 25 | 1.500 | 29 giugno 2011 ed integrazioni del 10 marzo 2015 e 31 marzo 2015 |
| | Revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 | 110 | 6.500 | 29 giugno 2011 ed integrazioni del 10 marzo 2015 e 31 marzo 2015 |
| | Revisione dei conti annuali separati predisposti secondo la delibera 11/07 AEEG | 20 | 2.843 | 9 luglio 2012 |
| | Sottoscrizione del Modello Unico, del Modello IRAP e del Modello 770 - Semplificato | 20 | 1.500 | 13 maggio 2013 |
| | Totale | 175 | 12.343 | |
| 11 | Società Agricola Agrienergia Srl | | | |
| | Limitate procedure di revisione sulla situazione contabile semestrale al 30 giugno 2015 | 25 | 1.500 | 29 giugno 2011 ed integrazioni del 10 marzo 2015 e 31 marzo 2015 |
| | Revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 | 110 | 8.500 | 29 giugno 2011 ed integrazioni del 10 marzo 2015 e 31 marzo 2015 |
| | Sottoscrizione del Modello Unico, del Modello IRAP e del Modello 770 - Semplificato | 20 | 1.500 | 13 maggio 2013 |
| | Totale | 155 | 11.500 | |
| 12 | Società Agricola San Vito Srl | | | |
| | Limitate procedure di revisione sulla situazione contabile semestrale al 30 giugno 2015 | 25 | 1.500 | 12 luglio 2012 ed integrazioni del 10 marzo 2015 e 31 marzo 2015 |
| | Revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 | 110 | 8.500 | 12 luglio 2012 ed integrazioni del 10 marzo 2015 e 31 marzo 2015 |
| | Sottoscrizione del Modello Unico, del Modello IRAP e del Modello 770 - Semplificato | 20 | 1.500 | 9 settembre 2013 |
| | Totale | 155 | 11.500 | |

13

| | | | |
|---|--------------|----------------|--|
| Ergyca Eight Srl | | | |
| | 25 | 1.500 | 12 luglio 2012 ed integrazioni del 10 marzo 2015 e 31 marzo 2015 |
| Limitate procedure di revisione sulla situazione contabile semestrale al 30 giugno 2015 | 110 | 7.000 | 12 luglio 2012 ed integrazioni del 10 marzo 2015 e 31 marzo 2015 |
| Revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 | | | |
| Revisione dei conti annuali separati predisposti secondo la delibera 11/07 AEEG | 20 | 2.843 | 9 luglio 2012 |
| Sottoscrizione del Modello Unico, del Modello IRAP e del Modello 770 - Semplificato | 20 | 1.500 | 13 maggio 2013 |
| Totale | 175 | 12.843 | 9 settembre 2013 |
| | | | |
| Totale Gruppo ErgyCapital - Semestrale | 760 | 41.500 | |
| Totale Gruppo ErgyCapital - Annuale e consolidato | 2.140 | 160.000 | stima ore a finire |
| Totale servizi di attestazione | 420 | 40.813 | stima ore a finire |

Altri incarichi

| | | | |
|------------------------|--------------|----------------|--|
| Non svolti | | | |
| Totale generale | 3.320 | 242.313 | |



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Viale Niccolò Machiavelli, 29
50125 FIRENZE FI

Telefono +39 055 213391
Telefax +39 055 215824
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli Azionisti di
ErgyCapital S.p.A.

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio di ErgyCapital S.p.A., costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2015, del conto economico, del conto economico complessivo, delle variazioni cumulative di patrimonio netto e del rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori di ErgyCapital S.p.A. sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. n. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di ErgyCapital S.p.A. al 31 dicembre 2015, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. n. 58/98, la cui responsabilità compete agli amministratori di ErgyCapital S.p.A., con il bilancio d'esercizio di ErgyCapital S.p.A. al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio di ErgyCapital S.p.A. al 31 dicembre 2015.

Firenze, 7 aprile 2016

KPMG S.p.A.



Alberto Mazzeschi
Socio

ERGYCAPITAL S.p.A.**Sede legale in Firenze – Via dei Barucci n. 2****Cap. Soc. € 26.410.666,24 i.v. – R.E.A. di Firenze n. 629650****Cod. Fisc. e Registro Imprese C.C.I.A.A. di Firenze n. 05815170963**

* * *

**PROPOSTA DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA
DEI SOCI PER IL CONFERIMENTO DELL'INCARICO DI
REVISIONE LEGALE DEI CONTI****(ai sensi degli artt. 13, comma 1 e 17, comma 1, del D.lgs. n. 39/2010)**

* * *

Ai Signori Azionisti della ErgyCapital S.p.A.

Il Collegio Sindacale,

PREMESSO

- che con l'emissione della relazione di revisione sul bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 viene a scadere l'incarico di revisione legale dei conti conferito alla KPMG S.p.A. con delibera assembleare dell'11 settembre 2007, relativamente agli esercizi dal 2007 al 2015;
- che l'Assemblea dei Soci di ErgyCapital S.p.A. ("ErgyCapital" o "Emittente"), convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2015, ai sensi dell'art. 13, comma 1, del D.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, su proposta motivata dell'organo di controllo, deve conferire un nuovo incarico e determinare il corrispettivo spettante al revisore legale o alla società di revisione legale per l'intera durata dell'incarico e gli eventuali criteri per l'adeguamento di tale corrispettivo durante l'incarico;
- che l'incarico da conferire deve avere la durata di nove esercizi per la società

di revisione e di sette esercizi per i revisori legali ai sensi di quanto disposto dall'art. 17, comma 1, del D.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39;

- che sono pervenute al Collegio Sindacale n. 3 distinte dichiarazioni di disponibilità ad accettare l'incarico di revisione legale dei conti (le "Proposte di Revisione");
- che le Proposte di Revisione di cui al precedente punto sono state presentate dai seguenti revisori:
 - 1) Deloitte & Touche S.p.A. ("Deloitte")
 - 2) Mazars Italia S.p.A. ("Mazars")
 - 3) PricewaterhouseCoopers S.p.A. ("PWC");

CONSIDERATO

- che, in merito **all'oggetto** dell'incarico, le Proposte di Revisione prevedono, per ciascun esercizio:
 - a) la revisione legale del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato relativo agli esercizi che si chiuderanno dal 31 dicembre 2016 al 31 dicembre 2024;
 - b) la verifica della coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario con il bilancio;
 - c) la verifica della regolare tenuta della contabilità sociale;
 - d) la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato;
 - e) le verifiche per la sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali;
 - f) la revisione sui conti annuali separati predisposti in applicazione della delibera n. 231 del 22 maggio 2014 dell'Autorità per l'energia elettrica, il gas e il sistema idrico "AEEGS";
- che i **corrispettivi** riportati nelle tre Proposte di Revisione, per ciascun esercizio, risultano i seguenti:
 - a) la Deloitte per la sola ErgyCapital ha stimato un totale di 610 ore di lavoro per

un corrispettivo di Euro 38.000,00, mentre per l'attività complessiva che verrà svolta per ErgyCapital e per le società controllate ha previsto un totale di 2.250 ore di lavoro per un corrispettivo di Euro 140.000,00;

b) la Mazars per la sola ErgyCapital ha stimato un totale di 740 ore di lavoro per un corrispettivo di Euro 46.000,00, mentre per l'attività complessiva che verrà svolta per ErgyCapital e per le società controllate ha previsto un totale di 2.848 ore di lavoro per un corrispettivo di Euro 178.000,00;

c) la PWC per la sola ErgyCapital ha stimato un totale di 700 ore di lavoro per un corrispettivo di Euro 45.600,00, mentre per l'attività complessiva che verrà svolta per ErgyCapital e per le società controllate ha previsto un totale di 3.002 ore di lavoro per un corrispettivo di Euro 194.850,00;

sempre oltre I.V.A., rimborso spese e contributo di vigilanza dovuto a favore della CONSOB;

- che i sopra indicati corrispettivi, a decorrere dalla revisione del bilancio dell'esercizio 2017, saranno adeguati per tenere conto delle variazioni dell'indice ISTAT relativo al costo della vita;

VERIFICATO

- che le modalità di svolgimento della revisione illustrate nelle tre Proposte di Revisione, anche considerate le ore e le risorse professionali all'uopo previste, risultano adeguate in relazione all'ampiezza e alla complessità dell'incarico;
- che sulla base di quanto desumibile dalle Proposte di Revisione e di quanto accertato dal Collegio Sindacale, le società di revisione che hanno dichiarato la propria disponibilità ad assumere l'incarico, risultano in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge e, allo stato, non risultano situazioni di incompatibilità o situazioni di conflitti di interesse rilevanti ai

- sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari;
- che le Proposte di Revisione contengono il piano della revisione e che detto piano risulta adeguato e completo sotto il profilo tecnico in rapporto alle caratteristiche dell'Emittente e delle società controllate;
 - che le società di revisione che hanno dichiarato la propria disponibilità ad assumere l'incarico risultano disporre di struttura organizzativa e competenze ed idoneità tecnico-professionali adeguate alla ampiezza e alla complessità dell'incarico ed hanno un elevato profilo reputazionale;
 - che i diversi corrispettivi richiesti dalle società di revisione che hanno dichiarato la propria disponibilità ad assumere l'incarico, risultano tutti commisurati all'ampiezza e alla qualità dei servizi offerti; i compensi, inoltre, non sono subordinati ad alcuna condizione, né sono stabiliti in funzione dei risultati della revisione;

PROPONE

sulla base delle motivazioni sopra esposte, che l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2016 – 2024 e cioè fino alla data di approvazione del bilancio dell'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2024, sia affidato dall'Assemblea alla società di revisione “Deloitte & Touche S.p.A.”, con sede legale in Milano, Via Tortona n. 25, codice fiscale, partita IVA ed iscrizione nel Registro delle Imprese CCIAA di Milano n. 03049560166, con responsabile della revisione il dott. Gianni Massini, determinando il corrispettivo spettante per l'intera durata dell'incarico conformemente a quanto riportato nella Proposta di Revisione.

Roma / Milano, 16 marzo 2016.

per il COLLEGIO SINDACALE

Il Presidente

(dott. Leonardo Quagliata)

