



ERGYCAPITAL S.P.A.

Via dei Barucci, 2 – 50127 Firenze
Codice Fiscale e Partita IVA 05815170963
Capitale sociale Euro 26.410.666,24

DOCUMENTO INFORMATIVO

Redatto ai sensi dell'art. 71 del regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (come successivamente modificato e integrato) adottato con la delibera Consob del 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modificazioni ("Regolamento Emittenti")

CESSIONE DELLA PARTECIPAZIONE PARI AL 51% DEL CAPITALE SOCIALE DELLA CONTROLLATA SOCIETÀ AGRICOLA SAN VITO BIOGAS S.R.L.

10 GIUGNO 2016

SINTESI DEI DATI PRO-FORMA DEL GRUPPO ERGYCAPITAL AL 31 DICEMBRE 2015
(importi in Euro migliaia)

	Gruppo Ergycapital	Gruppo Ergycapital
	Dati storici al 31 dicembre 2015	Dati pro-forma al 31 dicembre 2015
Ricavi	15.066	12.911
Risultato operativo lordo	7.332	6.606
Risultato netto	(2.695)	(2.724)
Risultato attribuibile ai soci della controllante	(2.687)	(2.714)
Risultato attribuibile alle interessenze di terzi	(8)	(10)
Totale attività	92.641	87.721
Totale passività	80.678	75.252
Totale Patrimonio netto	11.963	12.469
Patrimonio netto di Gruppo	11.879	12.445
Interessi di minoranza	84	23
Posizione finanziaria netta	(66.711)	(61.309)
Media delle azioni ordinarie del periodo in circolazione (unità)	167.020.118	167.020.118
Risultato netto per azione (in Euro)	(0,016)	(0,016)
Posizione finanziaria netta per azione (in Euro)	(0,399)	(0,367)

INDICE

Premessa	4
1. Avvertenze	5
1.1 Rischi connessi all'operazione	5
2. Informazioni relative all'operazione	5
2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione	5
2.2 Motivazioni e finalità dell'operazione	7
2.3 Rapporti con la società oggetto dell'operazione e/o con i soggetti a cui le attività sono state cedute	7
2.4 Documenti a disposizione del pubblico	8
3. Effetti significativi dell'operazione	8
3.1 Descrizione di eventuali effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente nonché sulla tipologia di <i>business</i> svolto dall'Emittente medesimo	8
3.2 Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del gruppo	8
4. Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle attività acquisite o ricevute in conferimento	8
5. Dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma dell'Emittente	9
5.1 Situazioni patrimoniali e conti economici pro-forma	9
5.2 Indicatori pro-forma per azione dell'Emittente	15
5.3 Relazione della società di revisione sull'esame dei prospetti consolidati pro-forma	15
6. Prospettive dell'Emittente e del Gruppo ad esso facente capo	16
6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'Emittente dal 31 dicembre 2015	16
Allegato A – Relazione della società di revisione concernente l'esame dei bilanci e degli indicatori pro-forma	17

PREMESSA

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) redatto ai sensi dell’art. 71 del regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (come successivamente modificato ed integrato) adottato con la delibera Consob del 14 maggio 1999 n. 11971 e successive modificazioni (“**Regolamento Emittenti**”), in conformità all’allegato 3B del medesimo Regolamento Emittenti, è stato predisposto al fine di offrire al mercato un quadro informativo in relazione all’operazione di cessione (la “**Cessione**” o l’”**Operazione**”) della partecipazione pari al 51% (la “**Partecipazione**”) del capitale sociale della controllata Società Agricola San Vito Biogas S.r.l. (“**San Vito Biogas**” o la “**Società**”) da parte di ErgyCapital S.p.A. (“**ErgyCapital**” o l’”**Emittente**”).

La Partecipazione è stata ceduta a Bioman S.p.A. che ha acquistato una quota del 20% della Società e a Vallette S.p.A. che ha acquistato una quota del 31% della Società, entrambe facenti capo alla medesima compagine azionaria (congiuntamente, l’”**Acquirente**”).

La Cessione è stata effettuata in data 27 maggio 2016. I relativi effetti giuridici ed economici si sono prodotti a far data dallo stesso giorno.

Il Documento Informativo è a disposizione del pubblico nella sezione *Governance/Documenti Societari Annuali/2016* sul sito internet della Società (www.ergycapital.com) nonché presso la sede sociale.

Il suddetto documento è altresì disponibile sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato NIS-STORAGE (www.emarketstorage.com) e presso Borsa Italiana S.p.A..

1. AVVERTENZE

1.1 Rischi connessi all'operazione

1.1.1 Rischi o incertezze che possono condizionare in misura significativa l'attività dell'Emittente derivanti dall'operazione

L'operazione determina effetti economici, patrimoniali e finanziari a livello di Bilancio Consolidato, poiché con la modifica dell'area di consolidamento dell'Emittente si determinerà l'esclusione del patrimonio e dei risultati consolidati della San Vito Biogas; tuttavia non si ravvisano rischi e/o incertezze che possano condizionare in misura significativa l'attività dell'Emittente a seguito della Cessione della Partecipazione di San Vito Biogas.

1.1.2 Rischi connessi alle condizioni contrattuali

L'Emittente in merito alla Cessione ha rilasciato le consuete dichiarazioni e garanzie inerenti (i) alla corretta tenuta dei libri contabili e sociali, (ii) alla regolare presentazione delle dichiarazioni fiscali nonché al pagamento delle imposte, (iii) alla validità delle autorizzazioni possedute da San Vito Biogas e (iv) alla completa rappresentazione di tutti i contratti, accordi, impegni e contenziosi della Società.

L'Emittente ha fornito il proprio impegno a indennizzare all'Acquirente, per l'importo proporzionale alla percentuale di quote cedute, ogni eventuale costo, onere, passività o danno, superiore a Euro 75.000,00 (settantacinquemila/00) convenendo in tale importo la franchigia complessiva da applicarsi, sostenuto dallo stesso acquirente quale esclusiva conseguenza della non esattezza o della non veridicità delle dichiarazioni e garanzie sopra riportate.

Le parti hanno tuttavia convenuto che l'ammontare dell'indennizzo non potrà in alcun caso eccedere l'importo del corrispettivo pattuito.

1.1.3 Rischi connessi alla presentazione dei dati pro-forma

Il Documento Informativo contiene i dati pro-forma al 31 dicembre 2015, redatti allo scopo di fornire, in conformità ai principi in materia, gli effetti della sopra citata cessione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo come se queste fossero avvenute rispettivamente al 1 gennaio 2015 e al 31 dicembre 2015. Trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, occorre tener presente che, qualora queste fossero realmente avvenute alla data di riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma anziché alla data effettiva, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma. I dati pro-forma, inoltre, non riflettono dati prospettici e non intendono rappresentare una previsione dei futuri risultati del Gruppo. Infine, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti con riferimento alla situazione patrimoniale-finanziaria e al conto economico, la situazione patrimoniale e finanziaria pro-forma e il conto economico pro-forma vanno letti ed interpretati separatamente dai dati storici, senza ricercare collegamenti contabili con tali dati. Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 5 del presente Documento Informativo.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione

L'Emittente in data 25 febbraio 2016 ha concluso un accordo preliminare vincolante per la Cessione della Partecipazione di San Vito Biogas, società proprietaria di un impianto a biogas da circa 1 MWe sito nel comune di San Vito al Tagliamento (PN).

L'accordo era 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.

In data 27 maggio 2016, ottenuto il formale gradimento da parte dell'istituto di credito, è stata finalizzata la cessione della Partecipazione.

Il corrispettivo pattuito per la Cessione ammonta a Euro 646.057,00 corrisposti quanto a Euro 100.000,00 contestualmente alla firma dell'accordo preliminare vincolante, la restante parte pari a Euro 546.057,00 alla data della Cessione.

L'Acquirente, contestualmente all'atto di cessione, è subentrato al finanziamento soci rimborsando all'Emittente l'intero finanziamento soci pari a Euro 853.943,00, così come previsto dall'accordo preliminare vincolante. Non residuano ulteriori crediti dell'Emittente derivanti dalla Cessione.

L'Emittente in merito alla Cessione ha rilasciato le consuete dichiarazioni e garanzie inerenti (i) alla corretta tenuta dei libri contabili e sociali, (ii) alla regolare presentazione delle dichiarazioni fiscali nonché al pagamento delle imposte, (iii) alla validità delle autorizzazioni possedute da San Vito Biogas e (iv) alla completa rappresentazione di tutti i contratti, accordi, impegni e contenziosi della Società.

L'Emittente ha fornito il proprio impegno a indennizzare all'Acquirente, per l'importo proporzionale alla percentuale di quote cedute, ogni eventuale costo, onere, passività o danno, superiore a Euro 75.000,00 (settantacinquemila/00) convenendo in tale importo la franchigia complessiva da applicarsi, sostenuto dallo stesso Acquirente quale esclusiva conseguenza della non esattezza o della non veridicità delle dichiarazioni e garanzie sopra riportate.

Le parti hanno tuttavia convenuto che l'ammontare dell'indennizzo non potrà in alcun caso eccedere l'importo del corrispettivo pattuito.

Si precisa che l'Operazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di ErgyCapital in data 19 febbraio 2016 anche a seguito del parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi dell'Emittente tenutosi in pari data.

2.1.1 Descrizione della società e/o delle attività oggetto dell'operazione di cessione

San Vito Biogas è proprietaria di un impianto di produzione di energia elettrica alimentato da fonte biogas avente potenza installata pari a circa 1 MWe realizzato, dietro regolare autorizzazione unica, nel comune di San Vito al Tagliamento (PN) finanziato in *project financing*. Detto impianto è qualificato come impianto alimentato da fonti rinnovabili (qualifica IAFR); in data 28 novembre 2012 è stata siglata la convenzione per il ritiro dell'energia elettrica con il GSE - Gestore dei Servizi Energetici S.p.A..

2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'operazione e relative forme e tempi di pagamento; criteri seguiti per la determinazione del prezzo; soggetti a cui le attività sono state cedute

Come riportato nel precedente punto 2.1, il corrispettivo pattuito per la Cessione ammonta a Euro 646.057,00 corrisposti quanto a Euro 100.000,00 contestualmente alla firma dell'accordo preliminare vincolante, la restante parte pari a Euro 546.057,00 alla data della Cessione.

L'Acquirente, contestualmente all'atto di cessione, è subentrato al finanziamento soci rimborsando all'Emittente l'intero finanziamento soci pari a Euro 853.943,00, così come previsto dall'accordo preliminare vincolante. Non residuano ulteriori crediti dell'Emittente derivanti dalla Cessione.

In relazione alla determinazione del prezzo, ErgyCapital ha ritenuto congruo il prezzo finale proposto dall'Acquirente a valle della fase di negoziazione. Tale corrispettivo riflette il valore di mercato di

asset simili ed è in linea con gli esercizi valutativi effettuati dall'Emittente basati sull'utilizzo dei principali metodi reddituali e finanziari (*i.e.*, attualizzazione flussi di cassa attesi).

La Partecipazione è stata ceduta a Bioman S.p.A. che ha acquistato una quota del 20% della Società e a Vallette S.p.A. che ha acquistato una quota del 31% della Società, entrambe facenti capo alla medesima compagine azionaria.

2.1.3 Destinazione dei mezzi raccolti

La liquidità generata dall'Operazione è destinata alla gestione delle passività correnti del Gruppo, sia finanziarie sia commerciali, con la finalità di migliorare da un lato la posizione finanziaria netta dell'Emittente e dall'altro di ridurre i debiti commerciali del Gruppo. Inoltre, parte della liquidità sarà destinata ad investimenti di importo minore volti al mantenimento e al miglioramento delle *performance* degli asset fotovoltaici, *core business* del Gruppo.

2.2 Motivazioni e finalità dell'operazione

2.2.1 Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente

L'Emittente ha ritenuto utile procedere con la Cessione cogliendo, da un lato, l'opportunità di ben valorizzare l'investimento effettuato e, dall'altro, di dotare il Gruppo di ulteriori risorse finanziarie a integrazione del flusso di cassa generato dalla gestione corrente. Tale apporto consente il rafforzamento della struttura finanziaria permettendo una miglior gestione delle passività correnti del Gruppo stesso; inoltre, a seguito del ridimensionamento degli investimenti nel settore biogas, il Gruppo può concentrarsi maggiormente sulla gestione e sul continuo miglioramento del *core business*.

2.3 Rapporti con la società oggetto dell'operazione e/o con i soggetti a cui le attività sono state cedute

2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell'operazione e in essere al momento di effettuazione dell'operazione stessa

San Vito Biogas al momento dell'Operazione intratteneva taluni rapporti di natura commerciale e finanziaria con l'Emittente, in particolare:

- finanziamento soci integralmente rimborsato a ErgyCapital dall'Acquirente alla data della Cessione;
- contratto di consolidato fiscale, interrotto a seguito della Cessione;
- contratto di service amministrativo, interrotto a seguito della Cessione.

2.3.2 Rapporti e accordi significativo tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente e i soggetti a cui le attività sono state cedute

Non sussistono rapporti e/o accordi in essere.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico

2.4.1 Luoghi in cui può essere consultata la documentazione che l'Emittente dichiara nel documento di mettere a disposizione del pubblico

Copia del presente Documento Informativo, con i relativi allegati, è a disposizione del pubblico nella sezione *Governance/Documenti Societari Annuali/2016* sul sito internet della Società (www.ergycapital.com) nonché presso la sede sociale.

Il suddetto documento è altresì disponibile sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato NIS-STORAGE (www.emarketstorage.com) e presso Borsa Italiana S.p.A..

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1 Descrizione di eventuali effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente nonché sulla tipologia di *business* svolto dall'Emittente medesimo

A seguito della Cessione, il Gruppo ha ridotto la propria presenza nel settore biogas che alla data odierna conta pertanto un impianto da circa 1 MWe sito nel Comune di Pegognaga (MN).

3.2 Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del gruppo

L'Operazione oggetto del presente Documento Informativo non ha implicazioni significative sui rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni di servizi tra le imprese del Gruppo.

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITÀ ACQUISITE O RICEVUTE IN CONFERIMENTO

Trattandosi di un'operazione di cessione di partecipazione, il presente paragrafo non è applicabile.

5 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE

5.1 Situazioni patrimoniali e conti economici pro-forma

5.1.1. Prospetti Consolidati Pro-forma al 31 dicembre 2015

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA PRO-FORMA AL 31 DICEMBRE 2015 (importi in Euro migliaia)

	Gruppo ErgyCapital Dati storici al 31 dicembre 2015	Deconsolidamento San Vito Biogas	Altre rettifiche pro-forma	Gruppo ErgyCapital Dati pro-forma al 31 dicembre 2015
ATTIVITÀ				
Immobili, impianti, macchinari	62.838	(4.549)	-	58.289
Avviamento	2.750	-	-	2.750
Attività finanziarie non correnti	370	-	-	370
Attività immateriali	361	(3)	-	358
Partecipazioni in altre imprese	439	-	-	439
Attività per imposte anticipate	9.031	(128)	(1)	8.902
Altre attività	2.455	(206)	-	2.249
Totale attività non correnti	78.244	(4.886)	(1)	73.357
Rimanenze	3.068	(851)	-	2.217
Crediti commerciali	4.575	(360)	-	4.215
Altre attività correnti	3.319	(43)	-	3.276
Attività finanziarie correnti	-	854	(854)	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.435	(279)	1.500	4.656
Totale attività correnti	14.397	(679)	646	14.364
Totale attività	92.641	(5.565)	645	87.721
PASSIVITÀ				
Capitale sociale	26.411	-	-	26.411
Altre riserve	(11.845)	(61)	630	(11.276)
Perdita dell'esercizio	(2.687)	(3)	-	(2.690)
Patrimonio netto di gruppo	11.879	(63)	630	12.445
Interessenze di terzi	84	(61)	-	23
Totale patrimonio netto	11.963	(124)	630	12.469
Trattamento di fine rapporto	123	-	-	123
Fondi per rischi ed oneri	1.282	(10)	-	1.272
Passività finanziarie non correnti	41.875	(3.780)	-	38.095
Altre passività non correnti	476	-	-	476
Totale passività non correnti	43.756	(3.790)	-	39.966
Debiti commerciali e altri debiti	6.819	(1.209)	15	5.625
Passività finanziarie correnti	28.641	(401)	-	28.240
Altre passività correnti	1.462	(41)	-	1.421
Totale passività correnti	36.922	(1.651)	15	35.286
Totale passività e patrimonio netto	92.641	(5.565)	645	87.721

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015
(importi in Euro migliaia)

	Gruppo ErgyCapital Dati storici al 31 dicembre 2015	Deconsolidamento San Vito Biogas	Altre rettifiche pro-forma	Gruppo ErgyCapital Dati pro-forma al 31 dicembre 2015
Attività operative in esercizio				
Ricavi	14.726	(2.113)	(32)	12.581
Altri proventi	340	(10)	-	330
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.066	(2.123)	(32)	12.911
Costi del personale	(1.291)	25	-	(1.266)
Ammortamenti e svalutazioni	(4.884)	298	-	(4.586)
Altri costi operativi	(6.443)	1.404	-	(5.039)
Risultato operativo	2.448	(396)	(32)	2.020
Oneri finanziari	(4.069)	318	-	(3.751)
Proventi finanziari	84	(0)	-	84
Risultato prima delle imposte	(1.537)	(78)	(32)	(1.647)
Imposte sul reddito	(1.158)	73	8	(1.077)
Perdita dell'esercizio	(2.695)	(5)	(24)	(2.724)
<hr/>				
- partecipazioni di terzi	(8)	(2)	-	(10)
- soci della controllante	(2.687)	(3)	(24)	(2.714)
Perdita dell'esercizio	(2.695)	(5)	(24)	(2.724)

5.1.2 Note esplicative

5.1.2.1 Premessa

Nel presente capitolo 5, sono presentati i prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria e del conto economico consolidati pro-forma dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 (i "Prospetti Consolidati Pro-Forma") che danno effetto retroattivo alla Cessione nonché alle operazioni finanziarie ad essa connesse.

Non essendo trascorsi più di nove mesi dalla chiusura dell'ultimo esercizio, ai sensi di quanto disciplinato dall'Allegato 3B del Regolamento Emittenti, i dati rielaborati pro-forma si riferiscono alla data del 31 dicembre 2015.

5.1.2.2 Scopo della presentazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma

Lo scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma è quello di riflettere retroattivamente gli effetti della Cessione, apportando ai dati storici consolidati le appropriate rettifiche pro-forma. In particolare, come esposto in precedenza, gli effetti della Cessione e delle relative operazioni finanziarie ad essa connesse sono stati riflessi retroattivamente nella situazione patrimoniale-finanziaria come se tale operazione fosse stata posta in essere il 31 dicembre 2015 e, per i soli effetti economici, come se la stessa fosse stata posta in essere il 1 gennaio 2015.

5.1.2.3 Base di preparazione

I Prospetti Consolidati Pro-Forma al 31 dicembre 2015 sono stati predisposti partendo dal Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015 del Gruppo ErgyCapital, applicando le rettifiche pro-forma come descritto di seguito.

Il Bilancio Consolidato del Gruppo ErgyCapital al 31 dicembre 2015 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. Relativamente ai principi contabili adottati dal Gruppo ErgyCapital per la predisposizione dei dati storici consolidati si rinvia alle note al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015.

Il Bilancio Consolidato del Gruppo ErgyCapital al 31 dicembre 2015 è stato assoggettato a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A., che ha emesso la propria relazione in data 7 aprile 2016.

5.1.2.4 Principi generali utilizzati

I dati consolidati pro-forma sono stati ottenuti apportando ai sopra descritti dati storici appropriate rettifiche pro-forma per riflettere retroattivamente gli elementi significativi della Cessione e delle relative operazioni finanziarie ad essa connesse. In particolare, tali effetti, sulla base di quanto riportato nella Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, sono stati riflessi retroattivamente (i) nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidato pro-forma come se la Cessione e le relative operazioni finanziarie ad essa connesse fossero state poste in essere il 31 dicembre 2015 e (ii) nel conto economico consolidato pro-forma, come se fossero state poste in essere il 1 gennaio 2015.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono derivati dagli schemi inclusi nel bilancio consolidato del Gruppo ErgyCapital al 31 dicembre 2015.

5.1.2.5 Ipotesi considerate per l'elaborazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma

Nell'apportare le rettifiche pro-forma sono state adottate le seguenti ipotesi specifiche:

- i costi accessori alla finalizzazione della Cessione e delle relative operazioni finanziarie ad essa connesse sono stati preliminarmente stimati in Euro 15 migliaia;
- le rettifiche pro-forma includono gli effetti fiscali connessi alla plusvalenza da cessione della Partecipazione stimati in Euro (5) migliaia e agli oneri accessori all'Operazione stimati in Euro 4 migliaia;
- le rettifiche pro-forma non includono, così come previsto dalla citata Comunicazione Consob, i teorici effetti economici di natura finanziaria derivanti dagli incassi e/o rimborsi conseguenti la Cessione;
- l'interruzione del contratto di service tra la Capogruppo ErgyCapital e San Vito Biogas contestualmente alla Cessione della Partecipazione che ha comportato l'eliminazione dei relativi ricavi per Euro 32 migliaia;
- la differenza pari a Euro 506 migliaia tra il prezzo di cessione netto pari a Euro 630 migliaia e il relativo valore di carico nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015 pari a Euro 124 migliaia, è stata iscritta tra i componenti del patrimonio netto consolidato pro-forma al 31 dicembre 2015 in quanto si tratta di una componente di esclusiva competenza del periodo contabile in cui è avvenuta la cessione stessa, coerentemente con la citata Comunicazione Consob.

5.1.2.6 Contenuto dei Prospetti Consolidati Pro-Forma

Gli allegati Prospetti Consolidati Pro-Forma presentano:

- nella prima colonna denominata “Gruppo ErgyCapital Dati storici al 31 dicembre 2015” gli importi rilevati nel Bilancio Consolidato del Gruppo ErgyCapital al 31 dicembre 2015;
- nella seconda colonna denominata “Deconsolidamento San Vito Biogas”, (i) le attività e le passività, i ricavi e i costi al 31 dicembre 2015 di San Vito Biogas, società oggetto della Cessione e (ii) le attività e le passività, i ricavi e i costi relativi a quelle operazioni intercorse tra il Gruppo ErgyCapital e San Vito Biogas che, nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015, sono stati eliminati in quanto transazioni infragruppo;
- nella terza colonna denominata “Altre Rettifiche pro-forma”, gli altri effetti della Cessione e delle relative operazioni finanziarie ad essa connesse, incluso l’incasso del prezzo di cessione, il rimborso del finanziamento soci, gli effetti economici correlati all’Operazione e i relativi teorici effetti fiscali;
- nella quarta colonna denominata “Gruppo ErgyCapital Dati pro-forma al 31 dicembre 2015” la somma dei dati delle tre colonne precedenti.

5.1.2.7 Limiti alla valenza informativa dei Prospetti Consolidati Pro-Forma

Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati pro-forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora la Cessione e le relative operazioni finanziarie ad essa connesse fossero state realmente realizzate alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, anziché alla data di efficacia, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma presentati;
- i dati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili e oggettivamente misurabili della Cessione e delle relative operazioni finanziarie ad essa connesse, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a eventuali variazioni delle politiche della direzione e a decisioni operative conseguenti all’operazione stessa.

Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti della Cessione e delle relative operazioni finanziarie ad essa connesse e delle relative operazioni di rimborso del finanziamento soci, con riferimento allo stato patrimoniale e al conto economico, i prospetti consolidati pro-forma vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra i due documenti.

5.1.2.8 Descrizione delle rettifiche pro-forma

Deconsolidamento San Vito Biogas

La colonna in oggetto include il bilancio riclassificato di San Vito Biogas, rappresentato a livello patrimoniale dalle attività e dalle passività della società ceduta e a livello economico dai ricavi e dai costi in capo alla stessa. A tal proposito si ricorda che San Vito Biogas redige il proprio bilancio d’esercizio secondo i principi contabili nazionali, mentre ai fini del bilancio consolidato di ErgyCapital ha sempre predisposto una situazione patrimoniale ed economica redatta in conformità ai principi contabili internazionali omologati dalla Commissione Europea e ai criteri di valutazione adottati dal Gruppo ErgyCapital.

Il bilancio riclassificato di San Vito Biogas include, inoltre, gli effetti patrimoniali ed economici di quelle transazioni realizzate da San Vito Biogas con la Capogruppo ErgyCapital che erano state oggetto di eliminazione nell'ambito del consolidamento del Gruppo ErgyCapital, mentre le stesse sono state ripristinate nei Prospetti Consolidati Pro-Forma in quanto, dopo la Cessione, risulterebbero realizzate verso terzi.

Come sopra esposto, il deconsolidamento di San Vito Biogas ha comportato a livello patrimoniale le seguenti principali variazioni:

- per effetto del deconsolidamento una diminuzione della voce Immobili, impianti, macchinari e altri beni per Euro 4.549 migliaia; una riduzione della voce Rimanenze, dei crediti commerciali e delle disponibilità liquide rispettivamente per Euro 851 migliaia, 360 migliaia e 279 migliaia nonché una riduzione delle passività finanziarie correnti e non correnti per Euro 4.181 migliaia relativi principalmente al finanziamento in *project finance* dell'impianto a biogas.
- un incremento della voce attività finanziarie correnti per Euro 854 migliaia dovuto al ripristino del finanziamento infragruppo erogato in precedenti esercizi alla San Vito Biogas, incassato contestualmente alla Cessione per pari importo.

Nel dettaglio le attività deconsolidate riguardano principalmente l'impianto a biogas da 1 MWe realizzato nel comune di San Vito al Tagliamento e il relativo terreno così come l'indebitamento finanziario deconsolidato riguarda principalmente il finanziamento in *project finance* che la Società aveva stipulato per la realizzazione dello stesso impianto. Il capitale circolante deconsolidato pari a negativi Euro 3 migliaia è relativo per Euro 851 migliaia a rimanenze di trinciato di mais, per Euro 360 migliaia a crediti commerciali verso il Gestore Servizi Energetici per la remunerazione dell'energia prodotta dall'impianto a biogas, per Euro 43 migliaia ad altre attività correnti oltre a debiti commerciali ed altre passività correnti per complessivi Euro 1.250.

A livello economico, le principali variazioni hanno comportato una diminuzione dei ricavi consolidati per Euro 2.113 migliaia e una diminuzione di costi operativi per Euro 1.429 migliaia oltre ad una riduzione delle voci ammortamenti e svalutazioni, oneri finanziari e imposte rispettivamente per Euro 298 migliaia, Euro 318 migliaia ed Euro 73 migliaia, con un decremento della perdita dell'esercizio di Euro 5 migliaia.

L'effetto economico complessivo del deconsolidamento di San Vito Biogas determina un decremento per circa Euro 3 migliaia della perdita netta di pertinenza del Gruppo e una riduzione del risultato operativo per Euro 396 migliaia.

Altre rettifiche pro-forma

La colonna in oggetto include le altre rettifiche pro-forma di seguito dettagliate:

- a livello patrimoniale, un incremento delle Disponibilità liquide per Euro 1.500 migliaia relative all'incasso del finanziamento soci iscritto tra le attività finanziarie correnti oltre a Euro 646 migliaia relativi all'incasso del corrispettivo della cessione della partecipazione; sono stati inoltre rappresentati gli oneri accessori all'operazione rilevati tra gli altri debiti per Euro 15 migliaia oltre agli effetti fiscali teorici calcolati sulla plusvalenza della cessione della partecipazione e sui summenzionati oneri accessori;
- a livello economico, una riduzione degli Altri proventi per Euro 32 migliaia derivanti dalla interruzione del contratto di service tra la Capogruppo e San Vito Biogas a seguito della Cessione.

L'Operazione ha generato liquidità per complessivi Euro 1.500 migliaia di cui per Euro 646 migliaia quale corrispettivo della Cessione e per Euro 854 migliaia quale rimborso del finanziamento soci.

Per una migliore comprensione delle suddette rettifiche pro-forma di seguito si riporta un prospetto di riconciliazione del patrimonio netto consolidato e del risultato netto consolidato del Gruppo ErgyCapital e i corrispondenti pro-forma.

L'effetto pro-forma complessivo dell'operazione sul patrimonio netto del Gruppo ErgyCapital (inclusivo delle minoranze) è stato determinato come segue:

<i>(importi in Euro migliaia)</i>	
Patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2015	11.963
Eliminazione del valore di carico di San Vito Biogas	(124)
Prezzo di cessione	646
Oneri accessori ed effetti fiscali	(16)
Totale Patrimonio netto consolidato pro-forma al 31 dicembre 2015	12.469
<i>(importi in Euro migliaia)</i>	
Risultato consolidato 2015	(2.695)
Eliminazione del risultato dell'esercizio di San Vito Biogas	(5)
Altre rettifiche pro-forma	(24)
Risultato consolidato pro-forma 2015	(2.724)

La differenza tra il prezzo di cessione netto pari ad Euro 630 migliaia ed il relativo valore di carico nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015 di ErgyCapital pari ad Euro 124 migliaia al 31 dicembre 2015, positiva per Euro 506 migliaia, è iscritta tra i componenti del patrimonio netto consolidato pro-forma, in quanto si tratta di una componente di esclusiva competenza dell'esercizio in cui è avvenuta la cessione stessa (anno 2016), coerentemente con quanto previsto dalla comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001. Tale differenza è stata determinata in via provvisoria sulla base dei valori risultanti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 e non è quindi determinabile l'effettiva differenza che verrà conseguita dell'operazione di Cessione sopra descritta.

5.2 Indicatori pro-forma per azione dell'Emittente

5.2.1 Dati storici e pro-forma per azione in forma comparativa

<i>(importi in Euro migliaia)</i>		
	Gruppo ErgyCapital	Gruppo ErgyCapital
	Dati storici al 31 dicembre 2015	Dati pro-forma al 31 dicembre 2015
Perdita dell'esercizio	(2.695)	(2.724)
Numero medio di azioni in circolazione	167.020.118	167.020.118
<i>Perdita base per azione</i>	<i>(0,016)</i>	<i>(0,016)</i>
<i>Perdita diluita per azione</i>	<i>(0,016)</i>	<i>(0,016)</i>
Patrimonio netto Gruppo ErgyCapital	11.963	12.469
<i>Patrimonio netto per azione</i>	<i>0,072</i>	<i>0,075</i>
<i>Patrimonio netto diluito per azione</i>	<i>0,072</i>	<i>0,075</i>
Cash flow del Gruppo ⁽¹⁾	7.332	- - - -
<i>Cash flow per azione</i>	<i>0,044</i>	<i>0,040</i>
<i>Cash flow diluito per azione</i>	<i>0,044</i>	<i>0,040</i>
PFN	(66.711)	(61.309)
<i>PFN base per azione</i>	<i>(0,399)</i>	<i>(0,367)</i>
<i>PFN diluita per azione</i>	<i>(0,399)</i>	<i>(0,367)</i>

(1) Il cash flow è stato calcolato come Risultato operativo al netto di ammortamenti e svalutazioni.

Il risultato netto consolidato per azione rimane il medesimo essendovi un contributo al risultato del deconsolidamento pari ad un importo non significativo (Euro 29 migliaia).

Il miglioramento del Patrimonio netto consolidato per azione del Gruppo ErgyCapital, è correlato al deconsolidamento di San Vito Biogas e alla rilevazione della differenza tra prezzo di cessione e il valore di carico al 31 dicembre 2015 della stessa San Vito Biogas.

La riduzione del Cash flow del Gruppo ErgyCapital è correlato al deconsolidamento di San Vito Biogas.

La posizione finanziaria netta consolidata registra un miglioramento passando da un indebitamento netto di Euro 66,7 milioni a un indebitamento netto di Euro 61,3 milioni a seguito del deconsolidamento del debito finanziario di San Vito Biogas oltre all'incremento di cassa per la cessione della stessa partecipata.

5.3 Relazione della società di revisione sull'esame dei prospetti consolidati pro-forma

La relazione della Società di Revisione KPMG S.p.A. concernente l'esame dei Prospetti Consolidati Pro-Forma presentati nel presente Capitolo 5 è allegata al Documento Informativo (All. A).

6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO

6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'Emittente dal 31 dicembre 2015

Con riferimento all'andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio 2015 si segnala per il settore fotovoltaico un normale andamento in relazione alle condizioni meteorologiche degli ultimi mesi nonché la prosecuzione dell'attenta gestione del settore, anche a seguito degli impatti che l'opzione tariffaria esercitata ai sensi del Decreto "spalma incentivi" sta generando e genererà sul settore di riferimento.

Prosegue altresì una efficiente gestione dei settori biogas e geotermia che hanno registrato un andamento di periodo in linea con le aspettative.

In particolare per il settore biogas è attesa una riduzione di circa il 50% del volume dei ricavi e conseguentemente del relativo margine operativo lordo a seguito della Cessione della Partecipazione in San Vito Biogas.

In data 9 maggio 2016, l'Emittente ha concluso con Green Utility S.p.A. un accordo vincolante avente ad oggetto un progetto di integrazione dei rispettivi gruppi di appartenenza e dei relativi business la cui realizzazione è soggetta all'esito positivo della due diligence attualmente in corso e alla circostanza che non sorga un obbligo di promozione di un'offerta pubblica di acquisto sulle azioni di ErgyCapital (così come risultante all'esito dell'operazione). Al riguardo, si rinvia al comunicato stampa messo a disposizione del pubblico sul sito internet di ErgyCapital (www.ergycapital.com).

Il Gruppo proseguirà con la costante attenzione sulla generazione di cassa degli impianti in esercizio tramite la costante azione di contenimento dei costi operativi, già avviata negli esercizi precedenti, oltre all'attenta gestione della liquidità al fine di mitigare quanto possibile la riduzione dei flussi di cassa attesa derivante dalla rimodulazione delle tariffe incentivanti.

Allegato A - Relazione della società di revisione concernente l'esame dei bilanci e degli indicatori pro-forma



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Viale Niccolò Machiavelli, 29
50125 FIRENZE FI
Telefono +39 055 213391
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione sull'esame della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e del conto economico consolidato pro-forma del Gruppo ErgyCapital per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

Al Consiglio di Amministrazione di
ErgyCapital S.p.A.

- 1 Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e al conto economico consolidato pro-forma corredati delle note esplicative di ErgyCapital S.p.A. e società controllate ("Gruppo ErgyCapital") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 ("Prospetti Consolidati Pro-Forma") inclusi nel capitolo 5 del documento informativo redatto da ErgyCapital S.p.A. ai sensi dell'articolo 71 del "Regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti" adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, e successive modifiche ed integrazioni ("Documento Informativo") ai fini dell'operazione di cessione della partecipazione pari al 51% del capitale sociale di Società Agricola San Vito Biogas S.r.l. ("Cessione").

Tali Prospetti Consolidati Pro-Forma derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato del Gruppo ErgyCapital al 31 dicembre 2015, predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il bilancio consolidato del Gruppo ErgyCapital al 31 dicembre 2015 è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 7 aprile 2016.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti della summenzionata Cessione.

- 2 I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 71 del "Regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti" adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, e successive modifiche ed integrazioni.

L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e



ErgyCapital S.p.A.

Relazione sull'esame della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata
e del conto economico consolidato pro-forma
31 dicembre 2015

sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo ErgyCapital della summenzionata Cessione, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2015 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, al 1 gennaio 2015. Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione sopra descritta fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma compete agli amministratori di ErgyCapital S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

- 3 Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Raccomandazione DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
- 4 A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate da ErgyCapital S.p.A. per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di ErgyCapital per riflettere retroattivamente gli effetti della Cessione identificata nel paragrafo 1, sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

Firenze, 10 giugno 2016

KPMG S.p.A.

Alberto Mazzeschi
Socio