

**ErgyCapital S.p.A.**

Sede Legale - Firenze, Via dei Barucci, 2

Capitale sociale Euro 26.410.725,44

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

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

Sito web [www.ergycapital.com](http://www.ergycapital.com)

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE  
AL 30 GIUGNO 2017**

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2017

## SOMMARIO

ORGANI SOCIALI

PREMESSA

### **RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE**

- Scenario economico di riferimento
- Andamento della gestione ed eventi di rilievo del semestre
- Struttura del Gruppo
- Gestione dei rischi d'impresa
- Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre
- Evoluzione prevedibile della gestione
- Informativa sulle parti correlate

### **BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2017**

- 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 sintetiche

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154  
BIS DEL D.LGS. 58/1998

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

## **ORGANI SOCIALI**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

#### **Presidente**

Vincenzo Cannatelli

#### **Consiglieri**

Diva Moriani, Nicolò Dubini, Fabio Tomassini e Alessandra Pizzuti

### **DIRETTORE GENERALE**

Mirko Maria Duranti

### **COLLEGIO SINDACALE**

#### **Presidente**

Leonardo Quagliata

#### **Sindaci Effettivi**

Marino Marrazza e Francesca Marchetti

#### **Sindaci supplenti**

Carlo Bosello e Maria Cristina Pietropaoli

### **Società di revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.

## **PREMESSA**

La presente Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2017 è stata redatta ai sensi dell'art. 154 *ter* del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché dell'art. 81 del Regolamento n. 11971/1999 e successive modifiche e integrazioni emanato dalla CONSOB.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017, incluso nella Relazione Finanziaria Semestrale, è stato predisposto nel rispetto dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB), omologati dall'Unione Europea, ed è stato redatto in conformità al principio IAS 34 - Bilanci intermedi.

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

### QUADRO NORMATIVO ITALIANO DI RIFERIMENTO

Il quadro normativo è rimasto invariato, non sono intervenute modifiche alle norme che regolano il settore.

Si ricorda tuttavia che l'ultima modifica sostanziale, entrata in vigore a far data dal 1 gennaio 2015, è relativa al cosiddetto Decreto "spalma incentivi", che ha costretto gli operatori del settore ad optare per una delle tre opzioni di revisione della tariffa incentivante ed ha introdotto una nuova modalità di pagamento dell'incentivo, la quale 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;

Gli operatori hanno scelto una tra le seguenti tre opzioni di revisione delle tariffe incentivanti:

- a) una riduzione di una percentuale compresa tra il 17% e il 25%, in funzione del periodo residuo dell'incentivazione ed un allungamento del periodo a 24 anni decorrente dalla data di entrata in esercizio degli impianti;
- b) fermo restando il periodo di erogazione ventennale degli incentivi, una rimodulazione che ha previsto un primo periodo di fruizione di un incentivo ridotto e un successivo periodo di un incentivo incrementato di eguale misura (la percentuale di revisione delle tariffe è inclusa nell'intervallo 10%-30%, in base alla vita residua dell'impianto).
- c) una riduzione dell'incentivo per la durata residua del periodo di incentivazione, che varia in funzione della potenza degli impianti, come segue:
  - 6% per impianti con potenza compresa tra 200 kWp e 500 kWp;
  - 7% per impianti con potenza compresa tra 500 kWp e 900 kWp;
  - 8% per impianti con potenza maggiore di 900 kWp.

Si ricorda che il Gruppo, ha effettuato la scelta dell'opzione tariffaria di riferimento optando per l'opzione b), eccezione fatta per i due impianti (1,5 MWp) detenuti dalle collegate Ergyca Tracker S.r.l. ed Ergyca Tracker 2 S.r.l. per i quali la scelta è ricaduta sull'opzione c).

Si ricorda altresì che 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 seconda della potenza dell'impianto (inferiore o superiore a 35 kW) 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 introdotta l'agevolazione fiscale anche per le applicazioni inerenti la geotermia a bassa entalpia. È previsto infatti, per i lavori eseguiti entro il 31 dicembre 2014 (30 giugno 2015 per i condomini), la detrazione fiscale del 65% in caso di sostituzione dell'impianto di climatizzazione con un impianto geotermico a bassa entalpia, anche nell'ambito di una riqualificazione complessiva. Per l'anno 2015 la percentuale della detrazione scenderà al 50% (per i condomini il periodo a far data dal 1 luglio 2015) ed a partire dal 1 gennaio 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, evidenzia una sostanziale stagnazione. Secondo i dati disponibili (cfr. GSE, Rapporto Attività 2016) alla data odierna vi sono in esercizio circa 550 mila impianti per una capacità complessiva installata di 17,7 Wp.

La capacità installata complessiva non evidenzia alcuna crescita e, risulta uguale al valore raggiunto alla fine dell'esercizio 2015 (cfr. GSE, Rapporto Attività 2016).

Si è assai lontani dai ragguardevoli risultati raggiunti negli esercizi precedenti. (1.150 MWp nel 2013, 3.577 MWp nel 2012 e 9.458 MWp nel 2011).

Tali risultati, attesi dagli operatori di settore, 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 grandi dimensioni.

Grazie alle installazioni effettuate principalmente nel corso del periodo 2010-2014, il mercato italiano resta al secondo posto a livello mondiale in termini di capacità installata alle spalle della Germania, che presenta una capacità installata di oltre 39 GWp.

In merito alle aspettative per il futuro, ci si aspetta una sostanziale contrazione delle installazioni di impianti di potenza superiore a 0,2 MWp, così come avvenuto nel corso degli ultimi due esercizi.

Per ciò che concerne il mercato secondario, si segnala che durante il corso degli ultimi 12 mesi si è rilevato un interesse crescente di operatori dedicati, quali fondi di investimento nazionali ed internazionali o grandi operatori già attivi nel mercato dell'energy, verso l'acquisizione di impianti fotovoltaici di medio grandi dimensioni (i.e. aventi potenza maggiore di 1 MWp), con l'obiettivo di costituire portafogli di impianti di importanti dimensioni (i.e. maggiori di 100 MWp), in grado

garantire un ritorno soddisfacente anche a seguito di operazioni di *re-financing* ed ottimizzazione dei costi industriali.

### ***Il mercato del biogas in Italia***

Il mercato del biogas in Italia, in base agli ultimi dati disponibili, evidenzia una capacità complessiva stimata in circa 850-900 MWe per un totale di oltre 1000 impianti in esercizio. (cfr. GSE, Rapporto Attività 2016).

Anche in tale settore di mercato non si rileva alcuna crescita nel periodo di riferimento. Osserviamo infatti sostanzialmente lo stesso valore alla fine dell'esercizio 2015.

In relazione al trend di tale mercato, ci si attende una sostanziale stagnazione del numero totale degli impianti in esercizio, anche a seguito delle modifiche regolatori e introdotte durante il secondo semestre dell'anno 2012.

### ***Il mercato della geotermia a bassa entalpia in Italia***

Il mercato della 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 45-50 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 in grado di fornire l'impianto "chiavi in mano", 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.

## **ANDAMENTO DELLA GESTIONE ED EVENTI DI RILIEVO DEL SEMESTRE**

Nel corso del semestre la Società si è impegnata in un programma per la dismissione del portafoglio fotovoltaico che ha portato alla sottoscrizione di un contratto preliminare vincolante con la società ContourGlobal Solar Holding S.r.l. avente ad oggetto la cessione delle partecipazioni operative del settore fotovoltaico (Ergyca Industrial S.r.l., Ergyca Sole S.r.l., Ergyca One S.r.l., Ergyca Green S.r.l., Ergyca Light S.r.l., Ergyca Eight S.r.l., Ergyca Tracker S.r.l. ed Ergyca Tracker 2 S.r.l.). Alla luce della predetta operazione ritenuta altamente probabile alla data di riferimento della relazione finanziaria semestrale consolidata, sulla base di quanto disposto dall'IFRS 5 – Attività destinate alla vendita e Discontinued Operation - , l'insieme di tutte le società operative del settore fotovoltaico con l'esclusione di Energetica Solare S.r.l., è stato qualificato quale Gruppo in Dismissione e come tale è stato rappresentato nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata. Tale rappresentazione ha comportato che nel conto economico del semestre e, ai fini comparativi, di quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, i costi e i ricavi delle società destinate alla vendita sono stati classificati nella voce "Risultato del periodo del Gruppo in dismissione al netto dell'effetto fiscale".

Di seguito sono riportati i principali valori consolidati del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 ed il loro confronto con i corrispondenti valori economici al 30 giugno 2016 e i saldi patrimoniali al 31 dicembre 2016:

**DATI ECONOMICI CONSOLIDATI DEL GRUPPO ERGYCAPITAL**

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>30 giugno 2017</b>	<b>30 giugno 2016</b>
Ricavi e proventi	2.111	3.201
Costi operativi	(2.930)	(3.006)
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(819)</b>	<b>195</b>
Ammortamenti e altre svalutazioni	(203)	(533)
<b>Risultato operativo netto (EBIT)</b>	<b>(1.022)</b>	<b>(338)</b>
Proventi e oneri finanziari	(178)	(297)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.200)</b>	<b>(635)</b>
Imposte	(3.296)	82
<i>di cui imposte non ricorrenti</i>	<i>(3.219)</i>	<i>0</i>
<b>Perdita del periodo delle attività in esercizio</b>	<b>(4.496)</b>	<b>(553)</b>
Risultato del periodo della discontinued operation al netto dell'effetto fiscale	1.028	384
<b>Perdita del periodo</b>	<b>(3.468)</b>	<b>(169)</b>

**Nota:** I dati economici consolidati corrispondono a quelli del prospetto di conto economico riportati in bilancio; ai sensi dell'IFRS 5 i valori al 30 giugno 2016 sono stati riclassificati.

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO DEL GRUPPO ERGYCAPITAL**

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>30 giugno 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>
Attività non correnti	5.002	67.838
Passività non correnti	(1.389)	(1.545)
Capitale circolante netto	(2.619)	2.093
Gruppo di attività in dismissione (net)	15.585	0
<b>Capitale Investito</b>	<b>16.579</b>	<b>68.386</b>
Posizione finanziaria netta	9.018	57.672
Patrimonio netto	7.561	10.714
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>16.579</b>	<b>68.386</b>

**Nota:** Le attività non correnti, le passività non correnti (con l'esclusione di quelle finanziarie) e il patrimonio netto corrispondono alle voci del prospetto consolidato della posizione patrimoniale - finanziaria. Il capitale circolante netto è la voce residuale formata da tutte le altre voci dell'attivo e del passivo non altrimenti classificate.

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA DEL GRUPPO ERGYCAPITAL**

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>30 giugno 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	412	1.819
Attività finanziarie non correnti	127	420
Attività finanziarie correnti	0	0
Passività finanziarie correnti	(6.812)	(34.599)
Passività finanziarie non correnti	(2.745)	(25.312)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(9.018)</b>	<b>(57.672)</b>

Al fine di fornire un'informativa più completa si ritiene opportuno fornire taluni indicatori dei dati semestrali che evidenziano un maggior dettaglio ed una diversa classificazione:

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>30 giugno 2017</b>		
	<b>Attività operative in esercizio</b>	<b>Attività destinate alla vendita</b>	<b>Aggregato</b>
Ricavi e altri proventi	2.111	4.597	6.708
EBITDA	(819)	4.209	3.390
EBT	(1.200)	1.287	87
Imposte	(77)	(259)	(336)
Risultato ante poste non ricorrenti	(1.277)	1.028	(249)
Proventi/(oneri) non ricorrenti	(3.219)	-	(3.219)
Risultato di periodo	(4.496)	1.028	(3.468)
	<b>30 giugno 2017</b>		
Posizione Finanziaria Netta	(9.018)	(45.563)	(54.581)

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	30 giugno 2016		
	Attività operative in esercizio	Attività destinate alla vendita	Aggregato
Ricavi e altri proventi	3.201	4.382	7.583
EBITDA	195	4.019	4.214
EBT	(635)	345	(290)
Imposte	82	39	121
Risultato ante poste non ricorrenti	(553)	384	(169)
Proventi/(oneri) non ricorrenti	-	-	-
Risultato di periodo	(553)	384	(169)
	31 dicembre 2016		
Posizione Finanziaria Netta	(9.107)	(48.565)	(57.672)

I valori aggregati evidenziati nelle sopra riportate tabelle esprimono la somma dei risultati consolidati relativi alle attività in esercizio ed i risultati del Gruppo delle attività in dismissione, tenendo isolati gli effetti degli oneri non ricorrenti.

Nel corso del primo semestre dell'esercizio 2017 il Gruppo ErgyCapital ha registrato ricavi da attività operative in esercizio per Euro 2,1 milioni, in flessione rispetto a quanto fatto registrare nell'esercizio precedente<sup>1</sup> (Euro 3,2 milioni). La flessione è sostanzialmente riconducibile alla cessione avvenuta nel corso del primo semestre 2016 del 51% della partecipata Società Agricola San Vito Biogas S.r.l. ("**San Vito Biogas**") che aveva consentito la consuntivazione di una plusvalenza pari a Euro 0,5 milioni oltre alla contribuzione di Euro 0,7 milioni ai ricavi di periodo.

L'EBITDA consolidato delle attività operative in esercizio, pari a negativi Euro 0,8 milioni, risulta in diminuzione rispetto all'esercizio precedente (positivo per Euro 0,2 milioni). Lo scostamento è dovuto al già richiamato contributo della cessione della partecipata San Vito Biogas oltre che alla consuntivazione di costi per servizi non ricorrenti inerenti l'operazione straordinaria di fusione per incorporazione di ErgyCapital S.p.A. ("**ErgyCapital**", la "**Società**" o la "**Capogruppo**") in Intek Group S.p.A. ("**Intek Group**" e la "**Fusione**" o l'"**Operazione**") pari a oltre Euro 0,3 milioni.

I risultati delle attività destinate alla vendita hanno contribuito positivamente al miglioramento del risultato di periodo, fornendo un contributo netto positivo pari a oltre Euro 1,0 milione.

Il risultato netto consolidato è stato negativo per Euro 3,5 milioni (Euro 0,2 milioni il risultato del corrispondente periodo dell'esercizio 2016) dopo aver rilevato costi operativi per Euro 2,9 milioni (Euro 3,0 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio 2016); ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni per Euro 0,2 milioni (Euro 0,5 nel corrispondente periodo dell'esercizio 2016); oneri finanziari per Euro 0,2 milioni (Euro 0,3 nel corrispondente periodo dell'esercizio 2016) e imposte negative, incluso il contributo non ricorrente delle attive attività per imposte anticipate svalutate, per Euro 3,2 milioni (positivi Euro 0,1 nel corrispondente periodo dell'esercizio 2016) oltre al positivo contributo delle attività destinate alla vendita, pari a Euro 1,0 milioni.

<sup>1</sup> I risultati dell'esercizio precedente sono stati riclassificati per permettere il confronto con i risultati di competenza del periodo chiuso al 30 giugno 2017

La posizione finanziaria netta passa da Euro 57,7 milioni al 31 dicembre 2016 a Euro 9,0 milioni: tale valore include il debito in essere nei confronti di Intek Group, pari a Euro 4,5 milioni oltre a Euro 3,3 milioni di debito riconducibili al settore biogas. La notevole riduzione è imputabile all'inclusione nelle attività destinate alla vendita della posizione di competenza delle società oggetto di cessione pari a Euro 45,6 milioni; tale ultimo ammontare include il debito relativo al *fair value* dei contratti derivati di copertura sui tassi di interessi, pari a 5,7 Euro milioni.

Di seguito si riportano i principali risultati economici consolidati di ciascun settore operativo, con evidenza della costruzione del risultato aggregato, quale somma dei risultati consolidati delle attività in esercizio e delle attività destinate alla vendita. Sono esposti i risultati del semestre chiuso al 30 giugno 2017 e del relativo periodo di comparazione dell'esercizio precedente.

#### RISULTATI ECONOMICI PER SETTORE DEL PERIODO AL 30 GIUGNO 2017

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Holding	Fotovoltaico non ceduto	Geotermico	Biogas	Consolidato Attività in esercizio	Consolidato Attività destinate alla vendita	Risultato Aggregato
Ricavi e altri proventi	9	-	997	1.105	2.111	4.597	6.708
EBITDA	(929)	(414)	(15)	539	(819)	4.209	3.390
EBIT	(931)	(415)	(16)	340	(1.022)	2.300	1.278
EBT	(1.028)	(427)	(17)	272	(1.200)	1.287	87
Imposte	-	-	(1)	(76)	(77)	(259)	(336)
Risultato ante poste non ricorrenti	(1.028)	(427)	(18)	196	(1.277)	1.028	(249)
Proventi/(oneri) non ricorrenti	(1.694)	(1.525)	-	-	(3.219)	-	(3.219)
Risultato di periodo	(2.722)	(1.952)	(18)	196	(4.496)	1.028	(3.468)

#### RISULTATI ECONOMICI PER SETTORE DEL PERIODO AL 30 GIUGNO 2016

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Holding	Fotovoltaico non ceduto	Geotermico	Biogas	Consolidato Attività in esercizio	Consolidato Attività destinate alla vendita	Risultato Aggregato
Ricavi e altri proventi	526	20	841	1.814	3.201	4.382	7.583
EBITDA	(83)	(416)	(13)	707	195	4.019	4.214
EBIT	(108)	(629)	(14)	413	(338)	1.904	1.566
EBT	(178)	(632)	(20)	195	(635)	345	(290)
Imposte	115	36	(2)	(67)	82	39	121
Risultato ante poste non ricorrenti	(63)	(596)	(21)	127	(553)	384	(169)
Proventi/(oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	-	-	-
Risultato di periodo	(63)	(596)	(21)	127	(553)	384	(169)

### Holding

Il margine operativo lordo della Holding al 30 giugno 2017 si attesta a negativi Euro 0,9 milioni (negativi Euro 0,1 milioni al 30 giugno 2016). La flessione è riconducibile alla cessione avvenuta nel corso del primo semestre 2016 del 51% della partecipata San Vito Biogas che aveva consentito la consuntivazione di una plusvalenza pari a Euro 0,5 milioni oltre alla consuntivazione di costi operativi non ricorrenti legali all'operazione di seguito descritta.

Alla fine del mese di gennaio, i consigli di amministrazione di ErgyCapital e di Intek Group hanno approvato le linee guida della Fusione, al fine di avviare il processo di esecuzione dell'Operazione. Tale decisione, si inquadra nel rinnovato scenario di evoluzione della Società che, alla luce della mancata realizzazione delle operazioni di aggregazione e integrazione societaria con operatori terzi, è stato valutato come maggiormente opportuno. In tale contesto si è proceduto ad avviare un programma volto alla cessione del settore fotovoltaico.

Nel mese di maggio, i consigli di amministrazione di ErgyCapital e di Intek Group hanno approvato il progetto di Fusione che prevede un rapporto di cambio così definito: n. 1 azione ordinaria Intek Group di nuova emissione ogni n. 4,5 azioni ErgyCapital.

La Fusione è stata sottoposta alla preventiva approvazione del Comitato Parti Correlate di ErgyCapital, costituito da soli Amministratori Indipendenti che, supportato dalla consulenza di un advisor indipendente, ha rilasciato un parere vincolante favorevole sul rapporto di cambio nonché sull'interesse della società al compimento della fusione e sulla correttezza e convenienza sostanziale e procedurale delle relative condizioni.

La Fusione è stata sottoposta alle seguenti condizioni sospensive: (i) il diritto di recesso esercitabile da parte degli azionisti di ErgyCapital che non comporti esborsi superiori a Euro 500.000,00; (ii) al mancato verificarsi, entro la data di perfezionamento della stessa, di eventi o situazioni che possano avere effetti pregiudizievoli sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche e/o finanziarie delle società partecipanti alla Fusione e/o sui relativi gruppi; (iii) alla mancata adozione di atti o provvedimenti tali da limitare o rendere più onerosa l'esecuzione della fusione medesima e (iv) alla circostanza che gli enti creditori del Gruppo abbiano espressamente rinunciato alla facoltà di avvalersi dei rimedi risolutivi derivanti dall'esistenza di clausole *di change of control* eventualmente incluse nei contratti di finanziamento e/o leasing con società facenti parte del Gruppo ErgyCapital.

Si segnala che l'operazione di fusione è stata deliberata dalle rispettive assemblee alle fine del mese di giugno.

Si informa infine che il Consiglio di Amministrazione ha preso atto che i risultati conseguiti al 30 giugno 2017 sono suscettibili di ricondurre la Società nella fattispecie prevista dall'articolo 2446 del Codice Civile. A tale riguardo gli amministratori hanno ritenuto che il conseguente obbligo di procedere alla convocazione dell'Assemblea degli Azionisti per assumere gli opportuni provvedimenti deve ritenersi allo stato attuale non ancora sussistente, in funzione della già approvata Fusione, il cui perfezionamento, atteso entro la fine del corrente esercizio, costituisce già il rimedio alla fattispecie verificatasi nella presente chiusura contabile infrannuale. Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato, nel caso in cui la Fusione non dovesse perfezionarsi nei termini attesi per effetto di un eventuale impedimento ad oggi sconosciuto, di convocare senza indugio l'Assemblea degli Azionisti per l'adozione dei necessari provvedimenti in conformità a quanto previsto dalle norme.

## Settore operativo Fotovoltaico

RISULTATI DEL SETTORE FOTOVOLTAICO						
	30 Giugno 2017			30 Giugno 2016		
<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Fotovoltaico non ceduto	Attività destinate alla vendita	Settore Fotovoltaico	Fotovoltaico non ceduto	Attività destinate alla vendita	Settore Fotovoltaico
Ricavi, altri proventi e costi capitalizzati	-	4.597	4.597	20	4.382	4.402
Risultato operativo lordo (EBITDA)	(414)	4.209	3.795	(416)	4.019	3.603
Risultato operativo netto (EBIT)	(415)	2.300	1.885	(629)	1.904	1.275

I ricavi del settore fotovoltaico, rappresentato in tale chiusura del periodo, quale somma dei risultati generati dalle società destinate alla vendita a cui aggiungere il contributo delle società non oggetto di cessione del settore in esame, ammontano a Euro 4,6 milioni, in miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (Euro 4,4 milioni) a seguito delle buone performance rilevate in virtù delle condizioni di irraggiamento del semestre; la produzione dell'esercizio è stata pari 12,7 GWh contro 11,7 GWh dell'esercizio precedente facendo registrare un incremento di circa l'8 %.

## Settore operativo Biogas

RISULTATI CONSOLIDATI DEL SETTORE BIOGAS		
<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	30 giugno 2017	30 giugno 2016
Ricavi, altri proventi e costi capitalizzati	1.105	1.814
Risultato operativo lordo (EBITDA)	539	707
Risultato operativo netto (EBIT)	340	413

Nel primo semestre dell'esercizio 2017, il Settore operativo Biogas che, a seguito della cessione della Società Agricola San Vito Biogas S.r.l. occorsa nel primo semestre 2016, consta del solo impianto detenuto dalla controllata Società Agricola Agrienergia S.r.l. e sito in Pegognaga (MN), ha consuntivato ricavi pari a Euro 1,1 milioni ed un margine operativo lordo pari a oltre Euro 0,5 milioni, confermando il buon andamento, già evidenziato con i risultati dello scorso esercizio. I risultati del periodo di comparazione includono il contributo di San Vito Biogas per quattro mesi. A far data del mese di maggio, a seguito della finalizzazione della cessione, tale società è uscita dal perimetro di consolidamento.

## Settore operativo Geotermia

RISULTATI CONSOLIDATI DEL SETTORE GEOTERMIA		
(Valori in Euro migliaia)	30 giugno 2017	30 giugno 2016
Ricavi, altri proventi e costi capitalizzati	997	841
Risultato operativo lordo (EBITDA)	(15)	(13)
Risultato operativo netto (EBIT)	(16)	(14)

La società E.Geo S.r.l. ha consuntivato nel primo semestre dell'esercizio 2017 un valore della produzione pari a Euro 1,0 milioni in lieve miglioramento rispetto al precedente esercizio (Euro 841 migliaia) facendo registrare una crescita di circa il 18%. Tale miglioramento è legato all'incremento dell'attività di produzione.

## Informativa Impianti del Gruppo

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 (MWh)	Valore netto contabile (1) (€/Mio)	Valore contabile passività finanziaria (1) (€/Mio)	Impegni, garanzie rilasciate a favore del finanziatore
Galatina 83 Galatina 1 Galatina DM Altamura Surbo	10/2009 10/2009 12/2009 11/2009 08/2010	Ergyca One S.r.l.	100%	4,73	3.379	12,8	10,3	Cessione crediti, Pegno su Quote, Pegno C/C, Privilegio Speciale Ipoteca
Stomeo	10/2010	Ergyca Light S.r.l.	100%	0,99	805	2,6	2,8	Cessione crediti, Pegno su Quote, Pegno C/C, Privilegio Speciale Ipoteca
Stornara Stornarella Cutrofiano	12/2009 12/2009 04/2010	Ergyca Eight S.r.l.	100%	2,65	1.857	7,2	7,6	Cessione crediti, Pegno su Quote, Pegno C/C, Privilegio Speciale Ipoteca
Piani S.Elia	12/2009	Ergyca Green S.r.l.	100%	2,58	1.913	7,1	7,2	Cessione crediti, Pegno su Quote, Pegno C/C, Privilegio Speciale
Serravalle Serravalle	12/2008 02/2009	Ergyca Industrial S.r.l.	100%	4,74	3.042	12,2	11,5	Cessione crediti, Pegno su Quote, Pegno C/C, Privilegio Speciale Ipoteca
Circello 1 Circello 2	05/2011 05/2011	Ergyca Sole S.r.l.	100%	2,34	1.292	5,8	4,2	Cessione crediti GSE
Pegognaga	09/2011	Società Agricola Agrienergia S.r.l.	51%	0,99	3.947	4,0	3,0	Fidejussione

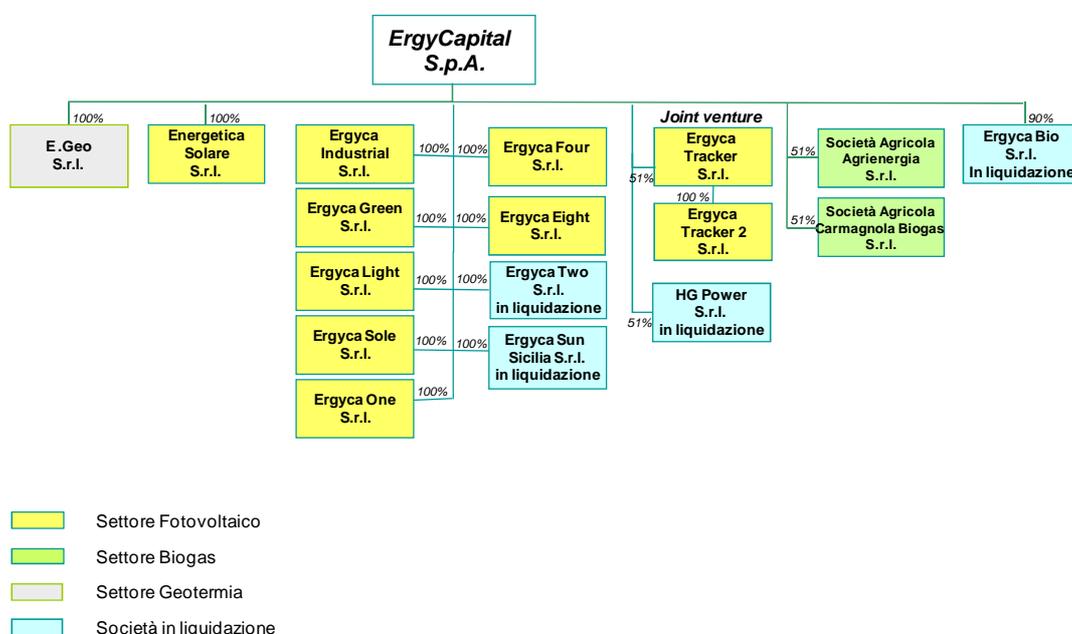
Si segnala che il valore netto contabile degli asset e delle passività finanziarie sono classificati rispettivamente tra il Gruppo di attività in dismissione e tra le Passività associate al Gruppo di attività in dismissione.

Gli impianti fotovoltaici sono situati in diverse località della Puglia (Stornara, Stornarella, Cutrofiano, Lecce, Galatina, Altamura, Surbo, per totali 8,36 MW di capacità installata), in Campania (Circello, per totali 2,34 MW di capacità installata), nel Lazio (Piani S. Elia, per totali 2,58 MW di capacità installata) e in Piemonte (Serravalle Scrivia, per totali 4,74 MW di capacità installata) e sono tutti di proprietà del Gruppo ErgyCapital. Per quanto concerne, invece, l'impianto a biogas questo è situato in Lombardia (Pegognaga).

La forma di finanziamento prescelta dal Gruppo per la realizzazione degli impianti fotovoltaici e a biogas è il *project financing*. Le scadenze dei finanziamenti sono coerenti con la durata contrattuale dei contratti con il GSE per il riconoscimento della tariffa incentivata.

## STRUTTURA DEL GRUPPO ERGYCAPITAL

Di seguito è riportata la struttura del Gruppo al 30 giugno 2017:



Il settore Fotovoltaico comprende le società del Gruppo dedite alla produzione di energia elettrica, che alla data della presente relazione sono state qualificate come Gruppo in dismissione (Fotovoltaico in dismissione), la società Energetica Solare S.r.l., dedicata alla manutenzione degli impianti fotovoltaici ed Ergyca Four S.r.l. che alla data odierna non sono oggetto di cessione (settore Fotovoltaico residuo).

Similmente le società del settore Biogas sono dedite sia a sviluppare le opportunità per la realizzazione degli impianti biogas sia 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 non particolarmente complessi dal punto di vista tecnologico, 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.

### ***Rischio meteorologico***

I Ricavi sono fortemente influenzati dalle condizioni meteorologiche che sono fuori dal controllo degli amministratori.

### ***Rischio cambiamento normativo***

Il settore è fortemente regolamentato e cambiamenti nella normativa possono influenzare anche significativamente le *performance* del Gruppo.

### ***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.

### ***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.

### **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.

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.

### **FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE**

In data 02 agosto è stato concluso un contratto preliminare vincolante con la società ContourGlobal Solar Holdings (Italy) S.r.l. ("**ContourGlobal**"), parte del Gruppo ContourGlobal, primario operatore internazionale attivo nel settore dell'energia – avente ad oggetto la cessione delle partecipazioni totalitarie delle seguenti società Ergyca Industrial S.r.l., Ergyca Light S.r.l., Ergyca Green S.r.l., Ergyca Eight S.r.l., Ergyca One S.r.l., Ergyca Sole S.r.l. unitamente alla partecipazione pari al 51% detenuta nella società Ergyca Tracker S.r.l.. Il corrispettivo dell'operazione pari a Euro 21,3 milioni, è stato definito con un meccanismo di valutazione basato sulla situazione economico-patrimoniale delle società alla data del 31 dicembre 2016 e sarà adeguato, in funzione di eventuali pagamenti effettuati dalle società, nel periodo intercorrente tra il 1° gennaio 2017 e la data del *closing*, nei confronti di parti correlate del venditore ovvero diversi da quelli connessi alla ordinaria, sana e prudente gestione, in coerenza con le prassi gestionali e commerciali delle medesime società. Il *closing* dell'operazione è subordinato all'avveramento di talune condizioni sospensive, ivi incluse le seguenti: (a) il mancato verificarsi di eventi o circostanze che abbiano o possano avere effetti sostanzialmente pregiudizievoli sulle condizioni finanziarie, sul business e/o sulle attività delle società oggetto di cessione; (b) l'ottenimento del consenso all'operazione da parte degli istituti di credito finanziatori delle società Ergyca One S.r.l. ed Ergyca Tracker S.r.l.; e (c) la cessione da parte di Ergyca Tracker S.r.l. della partecipazione rappresentativa dell'intero capitale sociale di Ergyca Tracker 2 S.r.l.. L'operazione (i) a livello

consolidato consentirà, da un lato, il recupero dell'attivo patrimoniale iscritto in bilancio e, dall'altro, la riduzione della posizione debitoria di circa Euro 50 milioni e, inoltre, (ii) genererà un flusso di cassa derivante dal pagamento del prezzo di Euro 21,3 milioni da corrispondersi interamente al *closing*.

Si segnala che il contratto prevede il perfezionamento dell'operazione entro la data del 30 settembre 2017.

ErgyCapital e ContourGlobal stanno concordando l'accordo di proroga del termine entro il quale perfezionare la Cessione, per dar modo alle parti di concludere le attività propedeutiche al *closing* dell'operazione.

In data 20 luglio 2017 è intervenuta l'iscrizione nel Registro delle Imprese di Firenze della delibera dell'Assemblea straordinaria degli Azionisti di ErgyCapital che, in data 23 giugno 2017, ha approvato la Fusione.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E CONTINUITÀ AZIENDALE**

Con riferimento alla prevedibile evoluzione della gestione, il Gruppo sarà impegnato nello svolgimento delle attività inerenti la finalizzazione delle due operazioni straordinarie ad oggi ancora in corso: si prevede pertanto di perfezionare la vendita del settore fotovoltaico a Contour Global nel corso delle prossime settimane e di procedere successivamente, comunque entro la fine del corrente esercizio, al perfezionamento dell'operazione di fusione di ErgyCapital in Intek Group.

Si informa che, a seguito dell'avvenuta cessione a Contour Global delle società oggetto dell'accordo, gli amministratori stimano, sulla base dei valori economico patrimoniali al 30 giugno 2017, che il Gruppo dovrebbe rilevare un contributo sul conto economico e sul conto economico complessivo rispettivamente pari ad Euro 1,2 milioni e 4,7 milioni con un incremento del patrimonio netto consolidato del gruppo ErgyCapital pari a complessivi Euro 5,7 milioni.

Sotto il profilo finanziario si segnala che taluni parametri finanziari relativi a quattro contratti di finanziamento afferenti il settore fotovoltaico, non sono stati rispettati comportando, potenzialmente, la risoluzione dei contratti di finanziamento. Si segnala altresì che tale fattispecie riguarda esclusivamente alcune delle società oggetto della già menzionata cessione a terza parte.

Il Gruppo, pertanto, è oggi impegnato nelle attività necessarie all'ottenimento del consenso all'operazione di cessione da parte degli istituti di credito, con l'obiettivo di concludere la cessione e deconsolidare in tal modo tutta la posizione debitoria associata al settore in dismissione. Per completezza si ricorda che, il non rispetto dei parametri è imputabile sia ai minori flussi relativi al nuovo schema incentivante per i prossimi esercizi (sino all'anno 2020), sia alla modifica dei principi contabili nazionali che ha imposto, a partire dall'esercizio 2016, per alcune società veicolo che devono calcolare i covenant sulla base del bilancio redatto secondo i principi contabili nazionali, la rilevazione del *fair value* dei contratti derivati di copertura a patrimonio netto, generando pertanto la formale riduzione dello stesso. Questo fenomeno ha impattato nella definizione del parametro del rapporto di indebitamento su mezzi propri generando lo sfioramento dello stesso *ratio*.

Si informa ancora che in relazione al debito finanziario in essere verso la finanziaria regionale Friulia S.p.A., alla data del 30 giugno 2017 risulta scaduta una rata pari ad Euro 0,3 milioni; l'istituto finanziario ha fornito informalmente la propria disponibilità ad attendere la finalizzazione dell'operazione di cessione delle società in dismissione così da poter incassare la rata scaduta e valutare di conseguenza l'eventuale liquidazione della posizione nel suo complesso.

Si rilevano altresì debiti commerciali scaduti da oltre 60 giorni per un ammontare totale pari a circa

euro 3,4 Euro milioni.

In tale aggiornato contesto evolutivo facendo seguito a quanto sopra riportato gli amministratori sono confidenti che le azioni poste in essere dal Gruppo, sulla base delle previsioni attese, consentiranno la prosecuzione dell'attività così come pianificato, ottenendo a seguito del perfezionamento dell'operazione di cessione un flusso di cassa pari a oltre Euro 21 milioni, che permetterà di liquidare senza alcuna difficoltà sia i debiti commerciali scaduti, che la rata del debito in essere con Friulia S.p.A., scaduta al 30 giugno 2017.

Infine con la stipula dell'atto di fusione di ErgyCapital in Intek Group che vedrà l'estinzione per confusione della posizione debitoria relativa al finanziamento in conto corrispondenza in essere con la stessa Intek Group, pari a Euro 4,5 milioni, si completeranno le azioni necessarie al perfezionamento di quanto previsto all'inizio del corrente esercizio.

Sulla base di tali assunti, il cui verificarsi risulta comunque soggetto alle normali incertezze relative a qualsiasi scenario previsionale, il bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale.

#### **INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE**

Le operazioni compiute dal Gruppo con le parti correlate, individuate in base alle disposizioni dello IAS 24, riguardano essenzialmente lo scambio di beni, la prestazione di servizi e l'erogazione di finanziamenti.

Tutte le operazioni fanno parte dell'ordinaria gestione, sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti, e sono compiute nell'interesse del Gruppo.

Gli Amministratori e i dirigenti con responsabilità strategiche dichiarano l'eventuale esecuzione di operazioni effettuate con ErgyCapital e con le società controllate dalla stessa, anche per interposta persona o da soggetti a essi riconducibili secondo le disposizioni previste dallo IAS 24.

Gli importi dei rapporti di natura commerciale e diversa e di natura finanziaria con le parti correlate e la descrizione della tipologia delle operazioni più rilevanti sono evidenziate nella nota n. 29 del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017.

## BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2017

<b>GRUPPO ERGYCAPITAL</b> <b>PROSPETTO CONSOLIDATO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA</b>			
<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>30 giugno 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>Rif. Note</b>
<b>ATTIVITÀ</b>			
Immobili, impianti, macchinari e altri beni	4.460	54.368	(1)
Avviamento	350	2.750	(2)
Attività immateriali	2	316	(3)
Attività finanziarie non correnti	127	420	(10)
Partecipazioni in altre imprese	0	451	(4)
Attività per imposte anticipate	51	8.885	(5)
Altre attività non correnti	139	1.068	(6)
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>5.129</b>	<b>68.258</b>	
Rimanenze	2.082	2.595	(7)
Crediti commerciali	1.426	4.098	(8)
Altre attività correnti	1.062	3.191	(9)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	412	1.819	(11)
<b>Totale attività correnti</b>	<b>4.982</b>	<b>11.703</b>	
<b>Gruppo di attività in dismissione</b>	<b>64.979</b>	<b>0</b>	(25)
<b>Totale attività</b>	<b>75.090</b>	<b>79.961</b>	
<b>PASSIVITÀ</b>			
Capitale sociale	26.411	26.411	(12)
Altre riserve	(15.398)	(14.278)	(12)
Perdita del periodo	(3.541)	(1.556)	(12)
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>7.472</b>	<b>10.577</b>	
Interessenze di terzi	89	137	(12)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>7.561</b>	<b>10.714</b>	
Trattamento di fine rapporto	143	145	(13)
Fondi per rischi ed oneri	570	755	(14)
Passività finanziarie non correnti	2.745	25.312	(15)
Altre passività non correnti	676	645	(16)
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>4.134</b>	<b>26.857</b>	
Debiti commerciali e altri debiti	5.293	6.052	(17)
Passività finanziarie correnti	6.812	34.599	(15)
Altre passività correnti	1.896	1.739	(18)
<b>Totale passività correnti</b>	<b>14.001</b>	<b>42.390</b>	(25)
<b>Passività associate a Gruppi di attività in dismissione</b>	<b>49.394</b>	<b>0</b>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>75.090</b>	<b>92.641</b>	

**GRUPPO ERGYCAPITAL  
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>30 giugno 2017</b>	<b>30 giugno 2016</b>	<b>Rif. Note</b>
<b><u>Attività operative in esercizio:</u></b>			
Ricavi	2.102	2.655	(19)
Plusvalenze da cessione, altri proventi, lavori in economia e capitalizzati	9	546	(19)
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>2.111</b>	<b>3.201</b>	
Costi del personale	(644)	(625)	(20)
Ammortamenti e svalutazioni	(203)	(533)	(21)
Altri costi operativi	(2.286)	(2.381)	(22)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.022)</b>	<b>(338)</b>	
Oneri finanziari	(178)	(297)	(23)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.200)</b>	<b>(635)</b>	
Imposte sul reddito	(3.296)	82	(24)
<b>Perdita di periodo delle attività in esercizio</b>	<b>(4.496)</b>	<b>(553)</b>	
<b><u>Gruppi in dismissione:</u></b>			
Risultato del periodo del Gruppo in dismissione	1.028	384	(25)
<b>Perdita del Periodo</b>	<b>(3.468)</b>	<b>(169)</b>	
- Partecipazioni di terzi	73	64	
- Soci della controllante	(3.541)	(233)	
<b>Perdita di periodo</b>	<b>(3.468)</b>	<b>(169)</b>	
<b>Perdita per azione</b>			
- Perdita base per azione	(0,021)	(0,001)	(32)
- Perdita diluita per azione	(0,021)	(0,001)	(31)

**GRUPPO ERGYCAPITAL  
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO**

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>30 giugno 2017</b>	<b>30 giugno 2016</b>	<b>Rif. Note</b>
Perdita del periodo	<b>(3.468)</b>	<b>(169)</b>	
<b>Altre componenti del conto economico complessivo:</b>			
<b>Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) di periodo</b>	0	0	
<b>Componenti che possono essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) di periodo:</b>			
Variazione netta della riserva di cash flow hedge	574	(644)	(12)
Imposte sulle componenti del conto economico complessivo	(138)	154	
<b>Totale componenti che possono essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) di periodo</b>	<b>436</b>	<b>(490)</b>	
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo</b>	<b>(3.032)</b>	<b>(659)</b>	
<b>Attribuibile a:</b>			
- interessenze di terzi	73	121	
- azionisti della controllante	(3.105)	(780)	
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo</b>	<b>(3.032)</b>	<b>(659)</b>	

**GRUPPO ERGYCAPITAL**  
**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**  
**METODO INDIRETTO**

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>30 giugno 2017</b>	<b>30 giugno 2016</b>	<b>Rif. Note</b>
<b>Flussi finanziari da attività operative</b>			
Perdita del periodo delle attività in esercizio	(4.496)	(553)	
Plusvalenza cessione partecipazioni	0	(508)	
Ammortamenti, Svalutazioni e riprese di valore	203	533	(21)
Proventi e oneri finanziari	178	297	(23)
Imposte sul reddito	3.296	(82)	(24)
Variazione fondo rischi e altri fondi	(46)	(82)	(13) (14)
<b>Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale di esercizio</b>	<b>(865)</b>	<b>(395)</b>	
Variazioni delle attività correnti e dei debiti verso fornitori e delle altre passività correnti e non correnti e utilizzo fondi	279	549	
Flusso di cassa netto del Gruppo di attività in dismissione	4.403	3.403	(25)
<b>Cash flow netto da attività operative</b>	<b>3.817</b>	<b>3.557</b>	
<b>Flussi finanziari da attività di investimento</b>			
Cessione partecipazioni	0	367	(19)
Variazione di immobili, impianti, macchinari e altri beni, attività immateriali e partecipazioni	(6)	0	(1) (2)
Flusso di cassa netto del Gruppo di attività in dismissione	(12)	(516)	(25)
<b>Cash flow netto da attività di investimento</b>	<b>(18)</b>	<b>(149)</b>	
<b>Flussi finanziari da attività finanziaria</b>			
Variazione delle attività e passività finanziarie	(55)	(828)	(10) (15)
Proventi netti finanziari pagati/ricevuti	(113)	(160)	
Dividendi pagati a minority	(121)	0	(12)
Flusso di cassa netto del Gruppo di attività in dismissione	(2.631)	(3.594)	(25)
<b>Cash flow netto da attività finanziaria</b>	<b>(2.920)</b>	<b>(4.582)</b>	
<b>Incrementi/(decrementi) netti di cassa e mezzi equivalenti</b>	<b>879</b>	<b>(1.174)</b>	
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>1.819</b>	<b>3.435</b>	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al termine del periodo (A)	412	2.261	(11)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al termine del periodo del Gruppo di attività in dismissione (B)	2.286		(11)
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al termine del periodo (A+B)</b>	<b>2.698</b>	<b>2.261</b>	(11)

**GRUPPO ERGYCAPITAL  
PROSPETTO CONSOLIDATO DELLE VARIAZIONI CUMULATIVE DI PATRIMONIO NETTO**

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Risultato del periodo</b>	<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>Totale patrimonio netto</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>	<b>26.411</b>	<b>(14.278)</b>	<b>(1.556)</b>	<b>10.577</b>	<b>137</b>	<b>10.714</b>
Destinazione risultato esercizi precedenti	0	(1.566)	1.556	0	0	0
Altre componenti del conto economico complessivo	0	436	0	436	0	436
Variazione PN di terzi	0	0	0	0	(121)	(121)
Perdita del periodo	0	0	(3.541)	<b>(3.541)</b>	73	(3.468)
<b>Saldi al 30 giugno 2017</b>	<b>26.411</b>	<b>(15.398)</b>	<b>(3.541)</b>	<b>7.472</b>	<b>89</b>	<b>7.561</b>

**GRUPPO ERGYCAPITAL  
PROSPETTO CONSOLIDATO DELLE VARIAZIONI CUMULATIVE DI PATRIMONIO NETTO**

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Risultato del periodo</b>	<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>Totale patrimonio netto</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2015</b>	<b>26.411</b>	<b>(11.845)</b>	<b>(2.687)</b>	<b>11.879</b>	<b>84</b>	<b>11.963</b>
Destinazione risultato esercizi precedenti	0	(2.687)	2.687	0	0	0
Altre componenti del conto economico complessivo	0	(546)	0	<b>(546)</b>	56	(490)
Variazione PN di terzi	0	0	0	0	(140)	(140)
Perdita del periodo	0	0	(234)	<b>(234)</b>	65	(169)
<b>Saldi al 30 giugno 2016</b>	<b>26.411</b>	<b>(15.078)</b>	<b>(234)</b>	<b>11.099</b>	<b>65</b>	<b>11.164</b>

## NOTE ESPLICATIVE SINTETICHE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

### **Principi contabili e criteri di valutazione**

#### **Contenuto e forma del bilancio**

ErgyCapital è una società per azioni con sede legale in Firenze Via de Barucci, 2. La Società ha per oggetto principale l'attività di assunzione, gestione e negoziazione di partecipazioni. Il Gruppo è attivo nella realizzazione e gestione di impianti di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili e nella realizzazione di impianti geotermici a bassa entalpia.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi" ed 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 relative note esplicative sintetiche.

Si evidenzia che l'attività del Gruppo ha natura stagionale, conseguentemente il confronto dei dati patrimoniali al 30 giugno 2017 rispetto al 31 dicembre 2016 risulta in parte influenzato da tale caratteristica del *business* in cui opera il Gruppo.

Nella predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato non comprende tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato del Gruppo ErgyCapital chiuso al 31 dicembre 2016, disponibile su richiesta presso la sede legale della Società o sul sito web. Il presente bilancio è stato oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del 27 settembre 2017, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

Le note esplicative sono presentate in forma sintetica e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale. In linea con quanto previsto dallo IAS 34, allo scopo di evitare la duplicazione di informazioni già pubblicate, le note di commento si riferiscono esclusivamente a quelle componenti il conto economico, il conto economico complessivo, la situazione patrimoniale-finanziaria, le movimentazioni di patrimonio netto e il rendiconto finanziario la cui composizione o la cui variazione, per importo, per natura o perché inusuale, sono essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

Con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 e della Comunicazione n. DEM6064293 del 28 luglio 2006, nelle note esplicative sintetiche sono riportate le informazioni richieste relativamente ai rapporti significativi con parti correlate.

Si segnala infine che nel corso del semestre la Società si è impegnata in un programma per la dismissione del portafoglio fotovoltaico che ha portato alla sottoscrizione di un contratto preliminare vincolante con la società ContourGlobal Solar Holding (Italy) S.r.l. avente ad oggetto la cessione delle partecipazioni operative del settore fotovoltaico (Ergyca Industrial S.r.l., Ergyca Sole S.r.l., Ergyca One S.r.l., Ergyca Green S.r.l., Ergyca Light S.r.l., Ergyca Eight S.r.l., Ergyca Tracker S.r.l. ed Ergyca Tracker 2 S.r.l.). Alla luce della predetta operazione ritenuta altamente probabile alla data di riferimento della relazione finanziaria semestrale consolidata, sulla base di quanto disposto dall'IFRS 5 – Attività destinate alla vendita e Discontinued Operation - , l'insieme di tutte le società operative del settore fotovoltaico con l'esclusione di Energetica Solare S.r.l., è stato qualificato, secondo quanto previsto dall'IFRS 5 – Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate - quale Gruppo in Dismissione e come tale è stato rappresentato nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata.

Tale rappresentazione ha comportato quanto segue:

- nel conto economico del semestre e, ai fini comparativi, in quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, i costi e i ricavi consolidati delle società destinate alla vendita sono stati classificati nella voce "Risultato del periodo delle discontinued operation al netto dell'effetto fiscale";
- le attività correnti e non correnti relative alle società destinate alla vendita sono state riclassificate, al 30 giugno 2017 nella voce "Gruppo di attività in dismissione" della situazione patrimoniale-finanziaria;
- le passività, correnti e non correnti, escluso il patrimonio netto, relative alle società destinate alla vendita sono state riclassificate, al 30 giugno 2017, nella voce "Passività associate a Gruppi di attività in dismissione";
- nel rendiconto finanziario sono stati indicati i flussi finanziari delle attività destinate alla dismissione attribuibili alle attività operative, di investimento e di finanziamento dell'esercizio.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è assoggettato a revisione contabile limitata da parte di Deloitte & Touche S.p.A..

### ***Principi contabili e criteri di valutazione adottati***

La valuta di presentazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato è l'Euro ed i saldi di Bilancio e delle note al Bilancio sono espressi in migliaia di Euro, salvo quando specificatamente indicato.

Per chiarezza informativa, si evidenzia che le percentuali di scostamento, le variazioni delle diverse poste indicate, sono state calcolate sui valori puntuali. Si precisa altresì che le eventuali differenze rinvenibili in alcune tabelle sono dovute agli arrotondamenti dei valori espressi in migliaia di Euro.

Il Bilancio consolidato è redatto secondo il criterio del costo storico, ad eccezione che per gli strumenti finanziari derivati valutati al valore equo ("*fair value*"), nonché sul presupposto della continuità aziendale in relazione al quale si rimanda al paragrafo sulla "Evoluzione prevedibile della gestione" per ulteriori considerazioni.

Il Gruppo ha infatti valutato, anche alla luce delle operazioni in corso alla data della presente relazione che non sussistono significative incertezze sulla continuità aziendale (come definite dalla IAS 1.25).

### ***Uso di stime***

La stesura del bilancio consolidato semestrale abbreviato e delle note esplicative sintetiche 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 e assunzioni sono state utilizzate nella valutazione dell'avviamento, dei fondi per rischi ed oneri, nella determinazione delle rimanenze dei lavori in corso su ordinazione, nella determinazione della recuperabilità dei crediti e nella determinazione delle imposte. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ciascuna variazione sono contabilizzati secondo quanto previsto dai principi contabili.

### ***Nuovi principi contabili adottati***

Gli schemi di bilancio utilizzati sono i medesimi impiegati per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 integrati, come riportato nel precedente paragrafo “Contenuto e forma del bilancio”, sulla base di quanto previsto dall’IFRS 5 – Attività destinate alla vendita e Discontinued Operation – per la rappresentazione del Gruppo in dismissione.

Non essendo prevista l’entrata in vigore a partire dal 1° gennaio 2017 di nuovi principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS, il Gruppo ha redatto la Relazione finanziaria semestrale utilizzando i medesimi principi contabili adottati per il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2016.

Di seguito sono riportati principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall’Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo al 30 giugno 2017:

- Principio **IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers** (pubblicato in data 28 maggio 2014 e integrato con ulteriori chiarimenti pubblicati in data 12 aprile 2016) che è destinato a sostituire i principi IAS 18 – *Revenue* e IAS 11 – *Construction Contracts*, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – *Customer Loyalty Programmes*, IFRIC 15 – *Agreements for the Construction of Real Estate*, IFRIC 18 – *Transfers of Assets from Customers* e SIC 31 – *Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services*. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell’ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d’assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:
  - l’identificazione del contratto con il cliente;
  - l’identificazione delle *performance obligations* del contratto;
  - la determinazione del prezzo;
  - l’allocazione del prezzo alle *performance obligations* del contratto;
  - i criteri di iscrizione del ricavo quando l’entità soddisfa ciascuna *performance obligation*.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2018 ma è consentita un’applicazione anticipata. Le modifiche all’IFRS 15, *Clarifications to IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers*, pubblicate dallo IASB in data 12 aprile 2016, non sono invece ancora state omologate dall’Unione Europea. Gli amministratori si attendono che l’applicazione dell’IFRS 15 possa avere un impatto non significativo sugli importi iscritti a titolo di ricavi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo. Tuttavia, non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché il Gruppo non avrà completato un’analisi dettagliata dei contratti con i clienti.

- Versione finale dell’**IFRS 9 – Financial Instruments** (pubblicato in data 24 luglio 2014). Il documento accoglie i risultati del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39:
  - introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie;
  - Con riferimento al modello di impairment, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle *expected losses* (e non sul modello delle *incurred losses* utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici;
  - introduce un nuovo modello di *hedge accounting* (incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l’*hedge accounting*, cambiamento della modalità di

contabilizzazione dei contratti forward e delle opzioni quando inclusi in una relazione di *hedge accounting*, modifiche al test di efficacia).

Il nuovo principio deve essere applicato dai bilanci che iniziano il 1° gennaio 2018 o successivamente.

Gli amministratori si attendono che l'applicazione dell'IFRS 9 possa avere un impatto sugli importi e sull'informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo. Tuttavia, non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché il Gruppo non abbia completato un'analisi dettagliata.

Di seguito sono riportati inoltre i principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC non ancora omologati dall'Unione Europea:

- Principio **IFRS 16 – Leases** (pubblicato in data 13 gennaio 2016), destinato a sostituire il principio IAS 17 – *Leases*, nonché le interpretazioni IFRIC 4 *Determining whether an Arrangement contains a Lease*, SIC-15 *Operating Leases—Incentives* e SIC-27 *Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease*.

Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di *lease* ed introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il locatario (*lessee*) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di *lease* anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come leasing i contratti che hanno ad oggetto i "*low-value assets*" e i leasing con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le Società che hanno già applicato l'IFRS 15 - *Revenue from Contracts with Customers*. Gli amministratori si attendono che l'applicazione dell'IFRS 16 possa avere un impatto sulla contabilizzazione dei contratti di leasing e sulla relativa informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo. Tuttavia, non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché il Gruppo non avrà completato un'analisi dettagliata dei relativi contratti.

- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio **IFRS 17 – Insurance Contracts** che è destinato a sostituire il principio IFRS 4 – *Insurance Contracts*.

L'obiettivo del nuovo principio è quello di garantire che un'entità fornisca informazioni pertinenti che rappresentano fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti dai contratti assicurativi emessi. Lo IASB ha sviluppato lo standard per eliminare incongruenze e debolezze delle politiche contabili esistenti, fornendo un quadro unico *principle-based* per tenere conto di tutti i tipi di contratti di assicurazione, inclusi i contratti di riassicurazione che un assicuratore detiene.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2021 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le entità che applicano l'IFRS 9 – *Financial Instruments* e l'IFRS 15 – *Revenue from Contracts with Customers*.

- Documento "**Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts**" (pubblicato in data 12 settembre 2016). Per le entità il cui *business* è costituito in misura predominante dall'attività di assicurazione, le modifiche hanno l'obiettivo di chiarire le preoccupazioni derivanti dall'applicazione del nuovo principio IFRS 9 (dal 1° gennaio 2018) alle attività finanziarie, prima che avvenga la sostituzione da parte dello IASB dell'attuale principio IFRS 4 con il nuovo principio attualmente in fase di predisposizione, sulla base del quale sono invece valutate le passività finanziarie.

Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

- Emendamento allo **IAS 12 “Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses”** (pubblicato in data 19 gennaio 2016). Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti sull'iscrizione delle imposte differite attive sulle perdite non realizzate al verificarsi di determinate circostanze e sulla stima dei redditi imponibili per gli esercizi futuri. Tali modifiche, pubblicate dallo IASB nel mese di gennaio 2016 e applicabili a partire dal 1° gennaio 2017, non essendo ancora state omologate dall'Unione Europea, non sono state adottate dal Gruppo al 30 giugno 2017. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.
- Emendamento allo **IAS 7 “Disclosure Initiative”** (pubblicato in data 29 gennaio 2016). Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti per migliorare l'informativa sulle passività finanziarie. In particolare, le modifiche richiedono di fornire un'informativa che permetta agli utilizzatori del bilancio di comprendere le variazioni delle passività derivanti da operazioni di finanziamento. Tali modifiche, pubblicate dallo IASB nel mese di gennaio 2016 e applicabili a partire dal 1° gennaio 2017, non essendo ancora state omologate dall'Unione Europea, non sono state adottate dal Gruppo al 30 giugno 2017. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.
- Emendamento all'**IFRS 2 “Classification and measurement of share-based payment transactions”** (pubblicato in data 20 giugno 2016), che contiene alcuni chiarimenti in relazione alla contabilizzazione degli effetti delle *vesting conditions* in presenza di *cash-settled share-based payments*, alla classificazione di *share-based payments* con caratteristiche di *net settlement* e alla contabilizzazione delle modifiche ai termini e condizioni di uno *share-based payment* che ne modificano la classificazione da *cash-settled* a *equity-settled*. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2018 ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.
- Documento “**Annual Improvements to IFRSs: 2014-2016 Cycle**”, pubblicato in data 8 dicembre 2016 (tra cui IFRS 1 *First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards - Deletion of short-term exemptions for first-time adopters*, IAS 28 *Investments in Associates and Joint Ventures – Measuring investees at fair value through profit or loss: an investment-by-investment choice or a consistent policy choice*, IFRS 12 *Disclosure of Interests in Other Entities – Clarification of the scope of the Standard*) che integrano parzialmente i principi preesistenti. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tali emendamenti.
- Interpretazione **IFRIC 22 “Foreign Currency Transactions and Advance Consideration”** (pubblicata in data 8 dicembre 2016). L'interpretazione ha l'obiettivo di fornire delle linee guida per transazioni effettuate in valuta estera ove siano rilevati in bilancio degli anticipi o acconti non monetari, prima della rilevazione della relativa attività, costo o ricavo. Tale documento fornisce le indicazioni su come un'entità deve determinare la data di una transazione, e di conseguenza, il tasso di cambio a pronti da utilizzare quando si verificano operazioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo. L'IFRIC 22 è applicabile a partire dal 1° gennaio 2018, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.
- Emendamento allo **IAS 40 “Transfers of Investment Property”** (pubblicato in data 8 dicembre 2016). Tali modifiche chiariscono i trasferimenti di un immobile ad, o da, investimento immobiliare. In particolare, un'entità deve riclassificare un immobile tra, o da, gli

investimenti immobiliari solamente quando c'è l'evidenza che si sia verificato un cambiamento d'uso dell'immobile. Tale cambiamento deve essere ricondotto ad un evento specifico che è accaduto e non deve dunque limitarsi ad un cambiamento delle intenzioni da parte della Direzione di un'entità. Tali modifiche sono applicabili dal 1° gennaio 2018, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

- In data 7 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato il documento interpretativo **IFRIC 23 – *Uncertainty over Income Tax Treatments***. Il documento affronta il tema delle incertezze sul trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito.

Il documento prevede che le incertezze nella determinazione delle passività o attività per imposte vengano riflesse in bilancio solamente quando è probabile che l'entità pagherà o recupererà l'importo in questione. Inoltre, il documento non contiene alcun nuovo obbligo d'informativa ma sottolinea che l'entità dovrà stabilire se sarà necessario fornire informazioni sulle considerazioni fatte dal management e relative all'incertezza inerente alla contabilizzazione delle imposte, in accordo con quanto prevede lo IAS 1.

La nuova interpretazione si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di questa interpretazione.

- Emendamento all'**IFRS 10 e IAS 28 “*Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture*”** (pubblicato in data 11 settembre 2014). Il documento è stato pubblicato al fine di risolvere l'attuale conflitto tra lo IAS 28 e l'IFRS 10 relativo alla valutazione dell'utile o della perdita risultante dalla cessione o conferimento di un non-monetary asset ad una joint venture o collegata in cambio di una quota nel capitale di quest'ultima. Al momento lo IASB ha sospeso l'applicazione di questo emendamento.

### ***Area di consolidamento***

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 include, con il metodo integrale, tutte le società nelle quali la Capogruppo detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza delle azioni o quote del capitale ed esercita il controllo.

Si riepiloga nella tabella sotto riportata l'elenco delle società consolidate (dati al 30 giugno 2017):

Denominazione sociale	Sede	Controllante Diretta	Capitale sociale	% di partecipazione	Numero di azioni o quote possedute
<b>Società controllate:</b>					
Energetica Solare S.r.l.	Roma	ErgyCapital S.p.A.	116.945	100,00%	116.945
E.GEO S.r.l.	Firenze	ErgyCapital S.p.A.	60.000	100,00%	60.000
Ergyca Industrial S.r.l.	Firenze	ErgyCapital S.p.A.	100.000	100,00%	100.000
HG Power S.r.l. in liquidazione	Firenze	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	Firenze	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 Carmagnola Biogas S.r.l.	Carmagnola (TO)	ErgyCapital S.p.A.	10.000	51,00%	5.100
<b>Società in joint venture:</b>					
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	100,00%	10.000

## ***Analisi delle principali voci patrimoniali ed economiche***

### ***1. Immobili, impianti, macchinari e altri beni***

La tabella che segue mostra la movimentazione del periodo (valori in Euro migliaia).

(Valori in Euro migliaia)	Impianti fotovoltaici e Biomasse	Attrezzature industriali e commerciali	Immob. in corso ed acconti	Altre immobilizz.	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>53.877</b>	<b>21</b>	<b>464</b>	<b>6</b>	<b>54.368</b>
Incrementi	12	0	0	6	18
Ammortamenti attività in esercizio	(187)	0	0	(1)	(188)
Ammortamento Gruppo di attività in dismissione	(1.890)	(2)	0	0	(1.892)
Riclassifica nella voce Gruppo di attività in dismissione	(47.829)	(17)	0	0	(47.846)
<b>Saldo al 30 giugno 2017</b>	<b>3.983</b>	<b>2</b>	<b>464</b>	<b>11</b>	<b>4.460</b>

La significativa riduzione intervenuta nel periodo è riconducibile principalmente alla riclassifica nella voce Gruppo di attività in dismissione per Euro 47.846 migliaia dopo aver rilevato ammortamenti relativi al Gruppo in dismissione per Euro 1.892 migliaia e ammortamenti relativi alle attività in esercizio per Euro 188 migliaia.

## 2. Avviamento

La voce pari ad Euro 350 migliaia (2.750 migliaia al 31 dicembre 2016) si è decrementata a seguito della riclassifica al Gruppo di attività in dismissione dell'avviamento allocato alla Cash Generating Unit ("CGU") del fotovoltaico per Euro 2.400 migliaia.

L'avviamento è stato allocato ai settori operativi del Gruppo che rappresentano il livello più basso al quale la Direzione del Gruppo monitora l'avviamento ai fini gestionali e che non è superiore ai settori operativi descritti alla successiva nota 27.

Il valore contabile dell'avviamento allocato ai settori operativi è il seguente:

(Valori in Euro migliaia)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Geotermia	350	350
Fotovoltaico	0	2.400
<b>Totale</b>	<b>350</b>	<b>2.750</b>

In relazione all'avviamento delle attività operative in esercizio, allocato al settore Geotermia, gli Amministratori di ErgyCapital ritengono che, al 30 giugno 2017, non siano emersi elementi tali da rendere necessario effettuare l'*impairment test*.

Le principali assunzioni commentate nella nota esplicativa n. 2 del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 per la elaborazione del test di *impairment* sono da ritenersi confermate. In particolare:

- i risultati consuntivati al 30 giugno 2017, sebbene in lieve flessione, confermano, nel complesso, le previsioni economiche relative alla redditività del settore operativo utilizzata nell'ambito del sopramenzionato test di *impairment* al 31 dicembre 2016;
- Il costo medio ponderato del capitale utilizzato per la valutazione effettuata con riferimento al 31 dicembre 2016, non ha subito incrementi sostanziali tali da generare variazioni materiali del valore recuperabile;
- non si è verificato alcun evento significativo inatteso.

In relazione a quanto sopra esposto, gli Amministratori ritengono che il valore d'uso del settore operativo Geotermico risulti sostanzialmente confermato al 30 giugno 2017.

Inoltre è stata considerata la capitalizzazione di borsa del titolo ErgyCapital che, alla data del 30 giugno 2017, risultava superiore al patrimonio netto contabile del Gruppo.

Come sopra rappresentato, il bilancio include inoltre nella voce Gruppo di attività in dismissione Euro 2.400 migliaia di avviamento allocato al settore operativo fotovoltaico.

Anche per tale voce, gli Amministratori di ErgyCapital al 30 giugno 2017 ritengono che non siano emersi elementi tali da rendere necessario effettuare l'*impairment test*:

- i risultati consuntivati al 30 giugno 2017 del settore fotovoltaico confermano le previsioni economiche relative alla redditività del settore operativo utilizzata nell'ambito del test di *impairment* eseguito al 31 dicembre 2016;
- Il costo medio ponderato del capitale utilizzato per la valutazione effettuata con riferimento al 31 dicembre 2016, non ha subito incrementi sostanziali tali da generare variazioni materiali del valore recuperabile.

### 3. Attività immateriali

La voce pari a Euro 2 migliaia (Euro 316 migliaia al 31 dicembre 2016) comprende le attività per concessioni, licenze, marchi e software.

La tabella che segue mostra la movimentazione del periodo che si riferisce principalmente alla riclassifica nella voce Gruppo di attività in dismissione.

(Valori in Euro migliaia)	Software	Immob. Imm.li in corso	Altre imm. Immateriali	Totale
saldo al 31 dicembre 2016	2	0	314	316
Ammortamenti Gruppo di attività in dismissione	0	0	(17)	(17)
Riclassifica nella voce Gruppo di attività in dismissione	(2)	0	(295)	(297)
saldo al 30 giugno 2017	0	0	2	2

### 4. Partecipazioni

La voce pari ad Euro 0 migliaia (Euro 451 migliaia al 31 dicembre 2016) si riferiva alla valutazione con il metodo del patrimonio netto del 51% della società Ergyca Tracker S.r.l..

(Valori in Euro migliaia)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Ergyca Tracker S.r.l.	0	451
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>0</b>	<b>451</b>

La partecipazione, dopo essere stata adeguata alla valutazione con il metodo del patrimonio netto al 30 giugno 2017, è stata riclassificata nella voce Gruppo di attività in dismissione.

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..

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 51 migliaia (Euro 8.885 migliaia al 31 dicembre 2016) si è movimentata come di seguito riportato:

<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>8.885</b>
<i>Crediti per imposte anticipate rilevate direttamente a patrimonio netto (Gruppo in dismissione):</i>	
- Ires sul fair value Interest Rate Swap	(138)
<b>Totale movimenti di patrimonio netto</b>	<b>(138)</b>
<i>- Imposte da conto economico :</i>	
Imposte attività in esercizio	(3.222)
Imposte Gruppo in dismissione	30
- Altri movimenti (riclassifica al Gruppo in dismissione)	(5.504)
<b>Saldo al 30 giugno 2017</b>	<b>51</b>

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.

Le attività per imposte anticipate (Euro 51 migliaia al 30 giugno 2017) si sono ridotte significativamente rispetto al corrispondente valore dell'esercizio precedente a seguito di:

- una riclassifica alla voce Gruppo in dismissione delle attività per imposte anticipate relative alle società del gruppo in dismissione per Euro 5.504 migliaia;
- una svalutazione di Euro 3.219 migliaia dovuta al venir meno del presupposto della recuperabilità in conseguenza della presumibile interruzione del consolidato fiscale conseguente l'approvazione dell'operazione di fusione di ErgyCapital in Intek Group.

#### 6. Altre attività non correnti

La voce ammonta a Euro 139 migliaia (Euro 1.068 migliaia al 31 dicembre 2016) ed accoglie principalmente crediti per IVA. La significativa riduzione è principalmente imputabile alla riclassifica nella voce Gruppo di attività in dismissione.

Si riporta di seguito la tabella di dettaglio:

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>30 giugno 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>
Credito per IVA	136	541
Risconti Attivi ed altre attività non correnti	3	527
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>139</b>	<b>1.068</b>

## 7. *Rimanenze*

La voce pari a Euro 2.082 migliaia (Euro 2.595 migliaia al 31 dicembre 2016) è dettagliata come segue:

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>Prodotti finiti, materie prime e acconti a fornitori</b>	<b>Lavori in corso su ordinazione</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>685</b>	<b>1.910</b>	<b>2.595</b>
Variazione	(351)	(162)	(513)
<b>Saldo al 30 giugno 2017</b>	<b>334</b>	<b>1.748</b>	<b>2.082</b>

La voce lavori in corso su ordinazione è principalmente relativa al settore Geotermia.

La voce materie prime, prodotti finiti e acconti a fornitori è riferita principalmente al settore Biogas e si è decrementata a seguito dell'utilizzo in produzione del trinciato di mais relativamente all'impianto a biogas della Società Agricola Agrienergia S.r.l..

## 8. *Crediti commerciali*

La voce pari a Euro 1.426 migliaia si è movimentata come segue (valori in Euro migliaia):

<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>4.098</b>
Riclassifica al Gruppo di attività in dismissione	(2.563)
Altri movimenti del periodo	(109)
<b>Saldo al 30 giugno 2017</b>	<b>1.426</b>

Tutti i crediti sono in Euro, non vi sono crediti esigibili oltre i 12 mesi.

I crediti scaduti da oltre 60 giorni ammontano ad Euro 0,5 milioni circa (Euro 0,3 milioni al 31 dicembre 2016).

La voce si è decrementata principalmente per effetto della riclassifica al Gruppo di attività in dismissione.

Il fondo svalutazione crediti, pari ad Euro 377 migliaia, è stanziato per far fronte a rischi di inesigibilità.

## 9. *Altre attività correnti*

La voce è dettagliata nella tabella seguente:

<i>(Valori in Euro Migliaia)</i>	<b>30 giugno 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>
Credito per IVA	368	1.585
Crediti Tributari diversi	188	472
Altri crediti ed acconti a fornitori	479	997
Ratei e Risconti attivi	27	137
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>1.062</b>	<b>3.191</b>

L'importante riduzione della voce si riferisce principalmente alla riclassifica alla voce Gruppo di attività in dismissione per Euro 1.509 migliaia.

#### 10. *Attività finanziarie non correnti*

Le attività finanziarie non correnti pari ad Euro 127 migliaia (Euro 420 migliaia al 31 dicembre 2016) sono relative principalmente al finanziamento verso la partecipata Ergyca Bio S.r.l. in Liquidazione. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2016 è da imputare alla riclassifica nella voce Gruppo in dismissione del credito verso la società partecipata Ergyca Tracker S.r.l. per Euro 293 migliaia.

#### 11. *Disponibilità liquide e mezzi equivalenti*

La voce, pari ad Euro 412 migliaia (Euro 1.819 migliaia al 31 dicembre 2016) è costituita da depositi bancari in conto corrente per Euro 408 migliaia e da denaro e valori in cassa per Euro 4 migliaia.

Si segnala che la posizione finanziaria netta del Gruppo, in conformità a quanto indicato nel paragrafo n. 127 delle Raccomandazioni CESR 05-054b del gennaio 2005, è la seguente:

<i>(Valori in Euro Migliaia)</i>		<b>30 giugno 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>
A	Cassa	4	3
B	Depositi bancari in conto corrente	408	1.816
C	Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
<b>D</b>	<b>Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>412</b>	<b>1.819</b>
E	Crediti finanziari correnti	-	-
F	Debiti bancari correnti	(1.996)	(1.068)
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(250)	(28.852)
H	Altri debiti finanziari correnti	(4.566)	(4.679)
<b>I</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>	<b>(6.812)</b>	<b>(34.599)</b>
<b>J</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)</b>	<b>(6.400)</b>	<b>(32.780)</b>
K	Debiti bancari non correnti	(2.272)	(24.839)
L	Obbligazioni emesse	0	0
M	Altri debiti non correnti	(473)	(473)
<b>N</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(2.745)</b>	<b>(25.312)</b>
<b>O</b>	<b>Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>(9.145)</b>	<b>(58.092)</b>

Al 30 giugno 2017, le disponibilità liquide vincolate, in forza dei contratti di *project financing*, sono pari a Euro 199 migliaia circa.

Le disponibilità liquide si sono decrementate rispetto al 31 dicembre 2016 per Euro 1.407 migliaia, principalmente a seguito della riclassifica nella voce Gruppo di attività in dismissione pari a Euro 2.286 migliaia.

#### 12. Capitale sociale ed altre riserve

Il capitale sociale, alla data del 30 giugno 2017 ammonta ad Euro 26.411 migliaia ed è rappresentato da n. 167.020.217 azioni prive di valore nominale.

La voce altre riserve ha subito la seguente movimentazione:

- decremento per Euro 1.556 migliaia per la destinazione del risultato esercizio 2016;
- incremento per Euro 436 migliaia per la rilevazione della variazione del *fair value* (variazione positiva per Euro 574 migliaia) al netto dell'effetto fiscale (variazione negativa per Euro 138 migliaia) dei contratti IRS stipulati a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse sui finanziamenti delle società appartenenti al Gruppo in dismissione; al 30 giugno 2017 tale riserva presenta un saldo, al netto dell'effetto fiscale, negativo per Euro 4.704 migliaia.

Il capitale sociale risulta interamente versato.

La voce patrimonio netto di terzi è pari a Euro 89 migliaia ed è relativa principalmente alle società del settore Biogas, Società Agricola Agrienergia S.r.l. e Società Agricola Carmagnola S.r.l.. La movimentazione di periodo (Euro 121 migliaia) è relativa alla distribuzione di dividendi ai soci di minoranza da parte della Società Agricola Agrienergia S.r.l..

#### 13. Trattamento di fine rapporto

Si riporta di seguito la movimentazione della voce (valori in Euro migliaia):

<b>Saldo 31 dicembre 2016</b>	<b>145</b>
Accantonamento del periodo	7
Utilizzo del periodo	(9)
<b>Saldo 30 giugno 2017</b>	<b>143</b>

#### 14. Fondo per rischi ed oneri

Si riporta di seguito la movimentazione del fondo per rischi ed oneri:

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>Fondo rischi su commesse</b>	<b>Fondo rischi diversi</b>	<b>Totale fondo rischi</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>271</b>	<b>484</b>	<b>755</b>
Accantonamento	0	15	15
Utilizzi	0	(44)	(44)
Riclassifica a Gruppo di attività in dismissione	0	(156)	(156)
<b>Saldo al 30 giugno 2017</b>	<b>271</b>	<b>299</b>	<b>570</b>

Il fondo rischi su commesse accoglie l'accantonamento per rischi su commesse della società Energetica Solare S.r.l., principalmente relativo alle attività operative cessate in relazione ai lavori civili.

L'incremento di periodo è relativo principalmente al prudente apprezzamento di rischi legati a sanzioni amministrative del settore biogas.

Il decremento del fondo rischi diversi, pari ad Euro 44 migliaia, è relativo principalmente all'utilizzo del fondo rischi su rischi contrattuali a seguito di una transazione intervenuta nel corso del periodo.

Gli Amministratori di ErgyCapital 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 consolidato.

#### 15. *Passività finanziarie correnti e non correnti*

##### **Passività finanziarie non correnti**

La voce ha avuto la seguente movimentazione (Valori in Euro migliaia):

<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>25.312</b>
Riclassifica al Gruppo di attività in dismissione	(19.556)
Altri movimenti del periodo	(3.011)
<b>Saldo al 30 giugno 2017</b>	<b>2.745</b>

Il saldo pari ad Euro 2.745 migliaia è relativo al settore Biogas e si riferisce principalmente (Euro 2.170 migliaia) alla parte non corrente del finanziamento erogato per la realizzazione di un impianto a biogas da 1 MWe realizzato nel comune di Pegognaga (MN).

L'importante riduzione rispetto al 31 dicembre 2016 è dovuta alla riclassifica nella voce Passività associate al Gruppo in dismissione riconducibile ai finanziamenti in essere del settore fotovoltaico.

Si segnala che in relazione al contratto di *project financing* relativo all'impianto del settore a biogas, al 30 giugno 2017 lo stesso rispetta i parametri finanziari stabiliti ai fini del default.

Per maggiori dettagli sulla riclassifica della voce Passività finanziarie correnti e Passività finanziarie non correnti alla voce Passività associate al Gruppo in dismissione si rimanda ai

paragrafi Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre ed Evoluzione prevedibile della gestione e continuità aziendale.

La tabella che segue dettaglia i finanziamenti in essere al 30 giugno 2017 confrontati con i corrispettivi al 31 dicembre 2016:

(Valori in Euro migliaia)	Valori Finanziari al 30 giugno 2017			Valori Finanziari al 31 dicembre 2016		
	Non Correnti	Correnti	Totale	Non Correnti	Correnti	Totale
<b>FINANZIAMENTI SETTORE FOTOVOLTAICO</b>						
Finanziamento impianto SURBO	0	0	0	1.981	356	2.337
Finanziamento impianto GALATINA 83	0	0	0	1.867	333	2.200
Finanziamento impianto GALATINA 1	0	0	0	1.429	260	1.689
Finanziamento impianto GALATINA DM	0	0	0	1.766	323	2.089
Finanziamento impianto ALTAMURA	0	0	0	1.772	338	2.110
Finanziamento impianto SERRAVALLE	0	0	0	0	11.678	11.678
Finanziamento impianto STORNARA, STORNARELLA e CUTROFIANO	0	0	0	0	7.458	7.458
Finanziamento impianto LECCE STOMEIO	0	0	0	0	2.766	2.766
Finanziamento impianto CIRCELLO1 e CIRCELLO2	0	0	0	0	3.812	3.812
Finanziamento impianto PIANI S.ELIA	0	0	0	5.902	1.284	7.186
FAIR VALUE IRS finanziamenti	0	0	0	6.691	0	6.691
Finanziamento Intek vs Ergyca One S.r.l.	0	0	0	0	250	250
Altri finanziamenti Gruppo in dismissione		0	0		98	98
<b>TOTALE FINANZIAMENTI SETTORE FOTOVOLTAICO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21.408</b>	<b>28.956</b>	<b>50.364</b>
<b>FINANZIAMENTI SETTORE BIOGAS</b>						
Finanziamento impianto Pegognaga	2.170	250	2.420	2.294	244	2.538
Finanziamenti bancari	0	267	267	83	268	351
Finanziamento credito agricolo	102	25	127	102	38	140
Finanziamento Minority	473	0	473	473	0	473
<b>TOTALE FINANZIAMENTI SETTORE BIOGAS</b>	<b>2.745</b>	<b>542</b>	<b>3.287</b>	<b>2.952</b>	<b>550</b>	<b>3.502</b>
<b>ALTRI FINANZIAMENTI</b>						
Conto Corrente di corrispondenza con Intek Group S.p.A. (già KME Partecipazioni)	0	4.541	4.541	0	4.391	4.391
Finanziamento Friulia	0	1.509	1.509	952	556	1.508
Altri finanziamenti	0	220	220	0	146	146
<b>TOTALE ALTRI FINANZIAMENTI</b>	<b>0</b>	<b>6.270</b>	<b>6.270</b>	<b>952</b>	<b>5.441</b>	<b>6.393</b>
<b>TOTALE FINANZIAMENTI</b>	<b>2.745</b>	<b>6.812</b>	<b>9.557</b>	<b>25.312</b>	<b>34.599</b>	<b>59.911</b>

## Passività finanziarie correnti

Le passività finanziarie correnti ammontano a Euro 6.812 migliaia (Euro 34.599 migliaia al 31 dicembre 2016) e si riferiscono alla quota corrente del finanziamento per la realizzazione di un impianto a biogas da 1 MWe realizzato nel comune di Pegognaga (MN) per complessivi Euro 250 migliaia (Euro 244 migliaia al 31 dicembre 2016), per altri finanziamenti correlati al settore Biogas per Euro 292 migliaia (Euro 306 migliaia al 31 dicembre 2016) oltre a finanziamenti correnti relativi al settore Fotovoltaico residuo non in dismissione ed al settore Geotermia per Euro 220 migliaia (Euro 146 migliaia al 31 dicembre 2016).

Le passività finanziarie correnti includono inoltre il debito verso Intek Group S.p.A. (parte correlata di ErgyCapital) per complessivi Euro 4.541 migliaia (Euro 4.391 migliaia al 31 dicembre 2016).

Si segnala infine che in relazione al debito finanziario della controllante verso la finanziaria Friulia S.p.A. pari ad Euro 1,5 milioni, alla data del 30 giugno 2017 risulta scaduta una rata pari ad Euro 0,3 milioni. In conseguenza di ciò la società è formalmente decaduta dal beneficio del termine ed ha provveduto a riclassificare l'intero ammontare del finanziamento a breve termine.

L'istituto finanziario ha comunque dato informalmente la propria disponibilità a posticipare il rimborso della rata scaduta a valle dell'operazione di cessione delle società in dismissione già rappresentata nella relazione intermedia sulla gestione ai paragrafi Andamento della gestione e Principali fatti avvenuti dopo la chiusura del periodo.

### 16. Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti ammontano a Euro 676 migliaia (Euro 645 migliaia al 31 dicembre 2016) e sono relative agli anticipi da clienti relativi alle commesse di durata ultra annuale del settore operativo geotermia.

### 17. Debiti commerciali ed altri debiti

I debiti commerciali ed altri debiti, ammontano a Euro 5.293 migliaia (Euro 6.052 migliaia al 31 dicembre 2016) e sono pagabili entro l'esercizio successivo; si ritiene che il loro valore contabile alla data del bilancio infrannuale approssimi il loro *fair value*. L'ammontare dei debiti scaduti oltre i 60 giorni ammonta a Euro 3,4 milioni circa (Euro 3,1 milioni al 31 dicembre 2016).

Di seguito si riporta il dettaglio dei debiti commerciali verso parti correlate:

(Valori in Euro migliaia)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Debiti verso KME S.r.l.	133	112
Debiti verso KME Italy S.r.l.	47	47
Debiti verso I2 Real Estate S.r.l.	131	131
Debiti verso Intek Group S.p.A.	202	265
<b>Totale</b>	<b>513</b>	<b>555</b>

I debiti verso KME S.r.l. e KME Italy S.r.l. sono relativi alla fornitura di servizi di *Information technology*, i debiti verso I2 Real Estate S.r.l. sono relativi ai canoni d'affitto degli uffici di Milano maturati nei precedenti esercizi e non ancora liquidati. I debiti verso Intek Group S.p.A. sono principalmente relativi a servizi amministrativi erogati nel corso di precedenti esercizi e non ancora

liquidati per Euro 72 migliaia e ad oneri relativi alla fidejussione prestata in esercizi precedenti da Intek Group S.p.A. a garanzia del finanziamento concesso da Banca Intesa SanPaolo S.p.A..

#### 18. Altre passività correnti

Le altre passività correnti ammontano a Euro 1.896 migliaia (Euro 1.739 migliaia al 31 dicembre 2016) e sono dettagliate come segue:

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>30 giugno 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>
Debiti verso dipendenti e amministratori per competenze maturate	693	553
Debiti verso Erario	435	274
Debiti verso enti previdenziali	281	166
Creditori diversi e risconti passivi	487	746
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>1.896</b>	<b>1.739</b>

L'incremento della voce è dovuta principalmente all'incremento del debito verso amministratori e dei debiti verso erario ed enti previdenziali, parzialmente compensato dalla diminuzione dei creditori diversi e risconti passivi dovuta alla riclassifica nella voce Passività associate al Gruppo in dismissione per Euro 374 migliaia.

I creditori diversi e risconti passivi si riferiscono principalmente ad altre passività del settore biogas (Euro 226 migliaia circa) oltre al debito verso le società Ergyca Tracker S.r.l., Ergyca Tracker 2 S.r.l. ed Ergyca Bio S.r.l. in Liquidazione per le ritenute e le perdite fiscali cedute alla Capogruppo nell'ambito del consolidato fiscale (Euro 168 migliaia).

#### Conto economico consolidato

#### 19. Ricavi, Altri proventi, lavori in economia e capitalizzati

Si riferiscono a:

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>30 giugno 2017</b>	<b>30 giugno 2016</b>
Ricavi su contratti di appalto	997	841
Vendita di energia elettrica	1.105	1.814
Plusvalenza cessione partecipazione	0	508
Altri ricavi e proventi	9	38
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>2.111</b>	<b>3.201</b>

I ricavi su contratti di appalto pari ad Euro 997 migliaia (Euro 841 migliaia al 30 giugno 2016) sono relativi principalmente alle commesse del settore Geotermia.

I ricavi per vendita di energia elettrica sono relativi alla produzione di periodo del settore operativo Biogas per Euro 1.105 migliaia (Euro 1.814 al 30 giugno 2016) alla produzione del settore

operativo Biogas. Il decremento rispetto al corrispondente periodo precedente è riconducibile al deconsolidamento della partecipata Società Agricola San Vito Biogass S.r.l. ceduta nel mese di marzo 2016 che ha contribuito ai ricavi per vendita di energia elettrica del primo semestre 2016 per Euro 697 ed ha consentito di rilevare una plusvalenza da cessione per Euro 508 migliaia.

Gli altri ricavi e proventi sono principalmente relativi a servizi resi a società collegate.

## 20. Costi del personale

I costi del personale in dettaglio si riferiscono a:

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>30 giugno 2016</b>	<b>30 giugno 2015</b>
Salari e stipendi	366	344
Oneri sociali ed oneri per piani a contribuzione definita	128	119
Compenso agli amministratori e rimborso spese	84	89
Altri costi per il personale	66	73
<b>Totale costi del personale</b>	<b>644</b>	<b>625</b>

Gli oneri per piani a contribuzione definita rappresentano l'onere sostenuto dal Gruppo 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, comprende principalmente costi per trasferte, rimborsi spese e auto aziendali a dipendenti.

Di seguito la movimentazione del personale nel periodo:

<b>Consolidato</b>	<b>Personale al 31 dicembre 2016</b>	<b>Incrementi di personale</b>	<b>Decrementi di personale</b>	<b>Personale al 30 giugno 2017</b>	<b>Numero medio dipendenti</b>
Dirigenti	3	0	0	3	3
Quadri	4	0	(1)	3	3
Impiegati	6	0	0	6	6
<b>Totale</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>(1)</b>	<b>12</b>	<b>12</b>

## 21. Ammortamenti e svalutazioni

Il dettaglio della voce è riportato nella tabella seguente:

(Valori in Euro migliaia)	30 giugno 2017	30 giugno 2016
Ammortamento immobili, impianti macchinari e altri beni	188	321
Accantonamento a fondi rischi	15	190
Svalutazioni	0	22
<b>Totale</b>	<b>203</b>	<b>533</b>

La voce ammortamento immobili, impianti e macchinari e altri beni è relativa principalmente agli ammortamenti relativi al settore biogas (Euro 185 migliaia al 30 giugno 2017, Euro 294 migliaia per il corrispondente periodo dell'esercizio precedente).

Il decremento rispetto al corrispondente periodo precedente è riconducibile al deconsolidamento della partecipata Società Agricola San Vito Biogass S.r.l. ceduta nel mese di marzo 2016 che ha contribuito agli ammortamenti del primo semestre 2016 per Euro 110 migliaia.

La voce accantonamento a fondi rischi accoglie principalmente il prudente apprezzamento di rischi legati a sanzioni amministrative del settore biogas.

## 22. Altri costi operativi

Di seguito il dettaglio della voce:

(Valori in Euro migliaia)	30 giugno 2017	30 giugno 2016
Costi materie prime, sussidiarie, di consumo	392	749
Appalti per impiantistica e O&M	1.141	1.174
Consulenze tecniche e prestazioni professionali	445	130
Locazioni	33	34
Noleggio macchine attrezzature	12	14
Trasferte, Automezzi e trasporti	49	34
Spese societarie	102	79
Siti internet, Logo, Comunicazione	11	19
Altri costi	101	148
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>2.286</b>	<b>2.381</b>

I costi per materie prime, sussidiarie e di consumo si riferiscono principalmente al costo delle materie prime utilizzate nel settore biogas. Il decremento rispetto al corrispondente periodo precedente è riconducibile al deconsolidamento della partecipata Società Agricola San Vito Biogass S.r.l. ceduta nel mese di marzo 2016 che aveva contribuito ai costi del primo semestre 2016 per Euro 319 migliaia.

Gli appalti sono riferiti alle lavorazioni ed ai servizi in subappalto per la realizzazione delle commesse principalmente riferite al settore Geotermia e al settore fotovoltaico non dismesso.

I costi per consulenze tecniche e prestazioni professionali sono relativi alle progettazioni e consulenze esternalizzate dalle società attive nell'impiantistica per le commesse e ai costi per consulenze legali, fiscali, e notarili per il Gruppo. L'incremento del periodo è legato principalmente ai costi sostenuti dalla Capogruppo per l'operazione di fusione per incorporazione in Intek Group S.p.A..

Le locazioni sono relative agli uffici delle società del Gruppo.

Il noleggio di macchine e attrezzature è relativo alle società controllate attive nell'impiantistica.

Le spese societarie comprendono i costi per gli adempimenti della holding e per gli adempimenti borsistici.

La seguente tabella mostra gli altri costi operativi verso parti correlate:

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>30 giugno 2017</b>	<b>30 giugno 2016</b>
Intek Group S.p.A.	13	11
Kme S.r.l.	0	5
Kme Italy S.r.l.	20	15
<b>Totale</b>	<b>33</b>	<b>36</b>

### 23. *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>	<b>30 giugno 2017</b>	<b>30 giugno 2016</b>
Interessi passivi bancari	17	18
Interessi passivi su finanziamenti	99	209
Interessi passivi verso società correlate	60	67
Altri oneri	2	3
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>178</b>	<b>297</b>

Gli interessi passivi verso società correlate si riferiscono agli oneri finanziari maturati sul conto corrente di corrispondenza sottoscritto con la controllante congiunta Intek Group S.p.A. (già KME Partecipazioni S.p.A.).

#### 24. Imposte sul reddito

Le imposte rilevate alla data del 30 giugno 2017 sono di seguito dettagliate:

(Valori in Euro migliaia)	30 giugno 2017	30 giugno 2016
<i>Imposte correnti:</i>		
- Ires	56	0
- Irap	18	18
<i>Imposte differite:</i>		
- Ires	3.222	(100)
- Irap	0	0
<b>Totale imposte del periodo</b>	<b>3.296</b>	<b>(82)</b>

L'onere di imposta del periodo pari a complessivi Euro 3.296 è da attribuire principalmente alla svalutazione di Euro 3.219 migliaia dovuta al venir meno del presupposto della recuperabilità in conseguenza della presumibile interruzione del consolidato fiscale conseguente l'approvazione dell'operazione di fusione di ErgyCapital in Intek Group.

Si riporta di seguito la riconciliazione tra l'aliquota teorica ed effettiva (valori in Euro migliaia):

Riconciliazione tra aliquota teorica e aliquota effettiva	Ires	
Risultato al lordo delle imposte	(1.200)	
Aliquota teorica		24,00%
<b>Imposta teorica</b>		<b>(288)</b>
<i>Differenze permanenti:</i>		
<i>Fiscalità differita relativa ad esercizi precedenti</i>	13.411	3.219
<i>DTA non rilevate nel periodo</i>	1.263	303
<i>Oneri, accantonamenti ed altri costi indeducibili</i>	183	44
<b>Totale differenze permanenti</b>	<b>14.857</b>	<b>3.566</b>
<b>Totale imponibile</b>	<b>13.657</b>	
<b>Imposta effettiva</b>		<b>3.278</b>

#### 25. Gruppo in dismissione classificato come posseduto per la vendita

Nel corso del semestre la Società si è impegnata in un programma per la dismissione del portafoglio fotovoltaico che ha portato alla sottoscrizione di un contratto preliminare vincolante con la società Contour Global Solar Holdings (Italy) S.r.l. avente ad oggetto la cessione delle partecipazioni operative del settore fotovoltaico (Ergyca Industrial S.r.l., Ergyca Sole S.r.l., Ergyca One S.r.l., Ergyca Green S.r.l., Ergyca Light S.r.l., Ergyca Eight S.r.l., Ergyca Tracker S.r.l. ed Ergyca Tracker 2 S.r.l.). Alla luce della predetta operazione ritenuta altamente probabile alla data

di riferimento della relazione finanziaria semestrale consolidata, sulla base di quanto disposto dall'IFRS 5 – Attività destinate alla vendita e Discontinued Operation - , l'insieme di tutte le società operative del settore fotovoltaico con l'esclusione di Energetica Solare S.r.l., è stato qualificato quale Gruppo in Dismissione e come tale è stato rappresentato nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata.

Tale rappresentazione ha comportato quanto segue:

- nel conto economico del semestre e, ai fini comparativi, in quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, i costi e i ricavi delle società destinate alla vendita sono stati classificati nella voce "Risultato del periodo delle discontinued operation al netto dell'effetto fiscale";
- le attività correnti e non correnti relative alle società destinate alla vendita sono state riclassificate, al 30 giugno 2017 nella voce "Gruppo di attività in dismissione" della situazione patrimoniale-finanziaria;
- le passività, correnti e non correnti, escluso il patrimonio netto, relative alle società destinate alla vendita sono state riclassificate, al 30 giugno 2017, nella voce "Passività associate a Gruppi di attività in dismissione";
- nel rendiconto finanziario sono stati indicati i flussi finanziari delle attività destinate alla dismissione attribuibili alle attività operative, di investimento e di finanziamento dell'esercizio.

#### Attività non correnti destinate alla vendita

La voce pari ad Euro 64.979 migliaia accoglie la riclassifica al 30 giugno 2017 delle attività consolidate relative alle società destinate alla vendita.

Si riporta di seguito il dettaglio:

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>30 giugno 2017</b>
Immobili, impianti, macchinari e altri beni	47.846
Avviamento	2.400
Attività finanziarie	293
Attività immateriali	297
Partecipazioni in altre imprese	421
Attività per imposte anticipate	5.504
Altre attività correnti e non correnti	3.369
Crediti commerciali	2.563
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.286
<b>Gruppo di attività in dismissione</b>	<b>64.979</b>

Passività direttamente attribuibili ad attività non correnti destinate alla vendita

La voce pari ad Euro 49.394 migliaia accoglie la riclassifica al 30 giugno 2017 delle passività consolidate relative alle società destinate alla vendita.

Si riporta di seguito il dettaglio:

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>30 giugno 2017</b>
Passività finanziarie correnti e non correnti	48.142
Fondi per rischi ed oneri	156
Debiti commerciali e altri debiti	722
Altre passività correnti	374
<b>Passività associate a Gruppi di attività in dismissione</b>	<b>49.394</b>

Risultato delle attività destinate alla vendita

La voce pari ad Euro 1.028 migliaia (Euro 384 migliaia al 30 giugno 2017) accoglie i costi e i ricavi consolidati delle società destinate alla vendita. Il risultato è di pertinenza del Gruppo.

Si riporta di seguito il dettaglio:

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>30 giugno 2017</b>	<b>30 giugno 2016</b>
Ricavi e proventi	4.597	4.382
Costi operativi	(388)	(363)
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>4.209</b>	<b>4.019</b>
Ammortamenti e altre svalutazioni	(1.909)	(2.115)
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>2.300</b>	<b>1.904</b>
Proventi e oneri finanziari	(1.013)	(1.559)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.287</b>	<b>345</b>
Imposte	(259)	39
<b>Risultato del periodo del Gruppo in dismissione</b>	<b>1.028</b>	<b>384</b>

Rendiconto dei flussi di cassa del Gruppo di attività in dismissione

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>30 giugno 2017</b>	<b>30 giugno 2016</b>
Cash flow netto da attività operative	4.403	3.403
Cash flow netto da attività di investimento	(12)	(516)
Cash flow netto da attività finanziaria	(2.631)	(3.594)

Si segnala infine che l'impatto del Gruppo di attività in dismissione sul conto economico complessivo del periodo è pari a complessivi Euro 436 migliaia al netto dell'effetto fiscale.

**26. Impegni di acquisto e Garanzie**

Alla data del 30 giugno 2017 non vi sono significativi impegni di acquisto da parte del Gruppo.

La seguente tabella mostra il dettaglio delle garanzie prestate al 30 giugno 2017 a favore di terze parti nell'interesse di società controllate e correlate (valori in Euro migliaia):

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>			
<b>Garante</b>	<b>Rilasciato a favore di:</b>	<b>Nell'interesse di:</b>	<b>30 giugno 2017</b>
ErgyCapital S.p.A.	KME Group S.p.A.	Ergyca Industrial S.r.l.	5.000
<b>TOTALE GARANZIE VERSO PARTI CORRELATE</b>			<b>5.000</b>
ErgyCapital S.p.A.	Intesa San Paolo S.p.A.	Ergyca One S.r.l.	3.000
ErgyCapital S.p.A.	Crédit Agricole Leasing Italia S.r.l.	Ergyca Tracker 2 S.r.l.	2.000
ErgyCapital S.p.A.	Leasint S.p.A.	Ergyca Tracker S.r.l.	3.362
ErgyCapital S.p.A.	AGENZIA DELLE ENTRATE	Ergyca Light S.r.l.	535
ErgyCapital S.p.A.	AGENZIA DELLE ENTRATE	Ergyca Sole S.r.l.	547
ErgyCapital S.p.A.	AGENZIA DELLE ENTRATE	Ergyca Green S.r.l.	556
ErgyCapital S.p.A.	AGENZIA DELLE ENTRATE	Società Agricola Agrienergia S.r.l.	545
ErgyCapital S.p.A.	Sace S.p.A.	Energetica Solare S.r.l.	45
ErgyCapital S.p.A.	Sace S.p.A.	Energetica Solare S.r.l.	99
ErgyCapital S.p.A.	Friulia S.p.A.	ErgyCapital S.p.A.	2.200
ErgyCapital S.p.A.	AGENZIA DELLE ENTRATE	ErgyCapital S.p.A.	276
ErgyCapital S.p.A.	Proprietario impianto Altamura	Ergyca One S.r.l.	52
ErgyCapital S.p.A.	Credito Valtellinese Sc	E.GEO S.r.l.	50
ErgyCapital S.p.A.	Hiref S.p.A.	E.GEO S.r.l.	150
ErgyCapital S.p.A.	AGENZIA DELLE ENTRATE	ErgyCapital S.p.A.	77
ErgyCapital S.p.A.	MPS	Società Agricola Agrienergia S.r.l.	311
ErgyCapital S.p.A.	MPS	Società Agricola Agrienergia S.r.l.	50
<b>TOTALE GARANZIE VERSO ISTITUTI DI CREDITO ED ALTRI</b>			<b>13.855</b>
<b>TOTALE COMPLESSIVO</b>			<b>18.855</b>

## 27. Informativa di settore

Di seguito vengono riportate le informazioni economiche per settori operativi di attività al 30 giugno 2017 con il confronto con i corrispondenti dati al 30 giugno 2016:

RISULTATI ECONOMICI PER SETTORE DEL PERIODO AL 30 GIUGNO 2017							
<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Holding	Fotovoltaico non ceduto	Geotermico	Biogas	Consolidato Attività in esercizio	Consolidato Attività destinate alla vendita	Risultato Aggregato
Ricavi e altri proventi	9	-	997	1.105	2.111	4.597	6.708
EBITDA	(929)	(414)	(15)	539	(819)	4.209	3.390
EBIT	(931)	(415)	(16)	340	(1.022)	2.300	1.278
EBT	(1.028)	(427)	(17)	272	(1.200)	1.287	87
Imposte	-	-	(1)	(76)	(77)	(259)	(336)
Risultato ante poste non ricorrenti	(1.028)	(427)	(18)	196	(1277)	1.028	(249)
Proventi/(oneri) non ricorrenti	(1.694)	(1.525)	-	-	(3219)	-	(3219)
Risultato di periodo	(2.751)	(1.952)	(18)	196	(4.496)	1.028	(3.468)

RISULTATI ECONOMICI PER SETTORE DEL PERIODO AL 30 GIUGNO 2016							
<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Holding	Fotovoltaico non ceduto	Geotermico	Biogas	Consolidato Attività in esercizio	Consolidato Attività destinate alla vendita	Risultato Aggregato
Ricavi e altri proventi	526	20	841	1.814	3.201	4.382	7.583
EBITDA	(83)	(416)	(13)	707	195	4.019	4.214
EBIT	(108)	(629)	(14)	413	(338)	1.904	1.566
EBT	(178)	(632)	(20)	195	(635)	345	(290)
Imposte	115	36	(2)	(67)	82	(39)	121
Risultato ante poste non ricorrenti	(63)	(596)	(21)	127	(553)	384	(169)
Proventi/(oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	-	-	-
Risultato di periodo	(63)	(596)	(21)	127	(553)	384	(169)

Per un commento dei dati si rimanda a quanto già esposto nella Relazione intermedia 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: 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 strumenti finanziari derivati (*Interest rate Swap*) sottoscritti a copertura del tasso di interesse variabile sui finanziamenti passivi

sottoscritti per la realizzazione degli impianti fotovoltaici di proprietà del Gruppo.

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 del *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 periodo con riferimento alle scadenze equivalenti a quelle contrattuali.

## 29. 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 al 30 giugno 2017:

(Valori in Euro migliaia)	Rapporti patrimoniali				Rapporti economici		
	Gruppo di attività in dismissione	Debiti commerciali e altri debiti	Passività finanziarie correnti	Passività associata al Gruppo in dismissione	Gruppo di attività in dismissione	Altri costi operativi	Oneri finanziari
<i>Verso società del gruppo Intek:</i>							
KME S.r.l.	0	133	0	0	0	20	0
KME Partecipazioni S.p.A.	0	0	0	0	0	0	0
KME Italy S.r.l.	0	47	0	0	0	0	
KME Brass S.r.l.	147	0	0	249	291	0	0
I2 Real Estate S.r.l.	0	131	0	0	0	0	0
Intek Group S.p.A.	0	202	4.541	253	(13)	13	60
<b>Totale parti correlate</b>	<b>147</b>	<b>513</b>	<b>4.541</b>	<b>502</b>	<b>277</b>	<b>33</b>	<b>60</b>
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>64.679</b>	<b>5.293</b>	<b>6.812</b>	<b>49.394</b>	<b>1.028</b>	<b>2.286</b>	<b>178</b>
<b>Incidenza percentuale</b>	<b>0,23%</b>	<b>9,69%</b>	<b>66,66%</b>	<b>1,02%</b>	<b>26,95%</b>	<b>1,44%</b>	<b>33,71%</b>

Sono di seguito specificate le principali operazioni del Gruppo con parti correlate in essere alla data del 30 giugno 2017. Sono inoltre rappresentate le più significative operazioni successive alla data di chiusura del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Il Gruppo ErgyCapital ha posto in essere alcune operazioni con diverse società appartenenti ad Intek Group S.p.A.. In particolare:

- **Intek Group S.p.A.** (già KME Group S.p.A. e incorporante sia di Intek S.p.A. sia di KME Partecipazioni S.p.A.): ha fornito alla Società servizi amministrativi in esercizi precedenti; al 30 giugno 2017 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) 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 11 migliaia al 30 giugno 2017).

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 San Paolo S.p.A. per un corrispettivo annuo pari a circa Euro 14 migliaia; si segnala che il finanziamento è stato completamente rimborsato nel corso dell'esercizio precedente e pertanto anche la garanzia fideiussoria è stata svincolata. Il debito residuo alla data del 30 giugno 2017 non era stato liquidato.

Nel corso del mese di marzo 2017 la Società ha formalizzato la proroga della scadenza del finanziamento in conto corrente di corrispondenza sino al 30 giugno 2017 per un ammontare massimo pari a 4,6 milioni. Si segnala che alla data del 30 giugno 2017 era in fase di finalizzazione un accordo tra le parti per prorogare detto finanziamento al 31 dicembre 2017.

Infine, nel corso del mese di dicembre 2016 Intek Group S.p.A. ha erogato un finanziamento temporaneo per Euro 250 migliaia ad Ergyca One S.r.l. al tasso Euribor tre mesi oltre *spread* del 3% con scadenza il 30 giugno 2017.

- **I2 Real Estate S.r.l.:** negli esercizi dal 2007 al 2010 ha concesso in locazione ad ErgyCapital gli uffici di Milano. Al 30 giugno 2017 il corrispettivo, pari ad Euro 131 migliaia, non era stato liquidato.
- **KME S.r.l.:** è fornitore di servizi informatici e del servizio di *pront-office* dei *personal computer*. In relazione ai servizi informatici, la Società, al 30 giugno 2017, ha rilevato costi per complessivi Euro 5 migliaia. La stessa società è inoltre fornitrice del servizio *pront-office* per la sede di Firenze il cui canone annuo è fissato in Euro 30 migliaia. Il debito residuo alla data del 30 giugno 2017 è pari ad Euro 133 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 30 giugno 2017, il debito residuo è pari ad Euro 47 migliaia.
- **KME Brass Italy S.r.l.:** è acquirente 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 ricavi pari ad Euro 291 migliaia ed ha maturato un credito commerciale non ancora liquidato alla data del 30 giugno 2017 per Euro 147 migliaia. Si segnala infine che KME Brass Italy, ha provveduto in precedenti esercizi a sostenere i costi per l'adeguamento alla normativa SEESEU dell'impianto di distribuzione dell'energia elettrica dell'impianto, addebitandone i relativi costi alla stessa Ergyca Industrial S.r.l. (Euro 249 migliaia). Al 30 giugno 2017 il debito pari ad Euro 249 migliaia non era ancora stato liquidato.

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.

\* \* \*

Si allega di seguito il prospetto relativo ai flussi finanziari con le parti correlate:

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>Flussi verso parti correlate</b>	<b>Totale</b>	<b>Incidenza %</b>
Cash flow netto da attività operative	(75)	3.817	2%
Cash flow netto da attività finanziaria	(100)	(2.920)	3%

### 30. *Gestione dei rischi finanziari*

I rischi finanziari cui il Gruppo è esposto in relazione alla sua operatività sono:

- Rischio di liquidità e gestione del capitale circolante e del debito scaduto;
- Rischio di tasso di interesse;
- Rischio di prezzo;
- Rischio di credito.

Le informazioni qualitative e quantitative in merito alla incidenza di tali rischi sul Gruppo sono fornite nella sezione “Gestione dei rischi di impresa” della Relazione intermedia sulla gestione.

### 31. *Transazioni derivanti da operazioni atipiche o inusuali ed operazioni significative non ricorrenti*

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

Si segnala che nella voce imposte del conto economico consolidato sono state rilevate Euro 3.219 migliaia di imposte non ricorrenti connesse alla svalutazione della voce Attività per imposte anticipate a seguito del venir meno del presupposto della recuperabilità delle stesse a causa dell’attesa interruzione del consolidato fiscale di Gruppo. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 24 - Imposte sul reddito.

### 32. *Perdita per azione*

La perdita base per azione è dato dal rapporto tra il risultato dell’esercizio e la media ponderata di azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

Il calcolo della perdita base per azione al 30 giugno 2017 è stato effettuato considerando la perdita attribuibile ai possessori di azioni ordinarie e il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione.

Il valore della perdita base per azione risulta quindi pari a Euro 0,02.

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.

33. *Eventi intervenuti successivamente alla data di chiusura del periodo*

Gli eventi successivi sono commentati nella relazione intermedia sulla gestione cui si rimanda.

Non si segnalano eventi intercorsi successivamente alla data di chiusura del periodo tali da richiedere rettifiche o segnalazioni integrative a quanto descritto nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato.

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

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE  
ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154 B/S 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 D.Lgs. 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 semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2017.
2. Si attesta inoltre che:
- 2.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017:
    - 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;
    - 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 intermedia sulla gestione comprende un’analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell’esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell’esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un’analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

*Firenze, 27 Settembre 2017*

Il Direttore Generale

*F.to Mirko Maria Duranti*

Il Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili Societari

*F.to Francesco Cursano*

## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della  
ErgyCapital S.p.A.**

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della ErgyCapital S.p.A. e controllate ("Gruppo ErgyCapital") al 30 giugno 2017. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo ErgyCapital al 30 giugno 2017 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Gianni Massini  
Socio

Firenze, 28 settembre 2017

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

© Deloitte & Touche S.p.A.