



DOCUMENTO INFORMATIVO

(Ai sensi degli art. 71 e 71-bis del Regolamento approvato con deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni)

ACQUISIZIONE DA PARTE DI

GREENENERGYCAPITAL S.P.A.

del 100% del capitale sociale di

ENERGETICA INVEST S.P.A.

22 APRILE 2008

INDICE

1	AVVERTENZE	Pag. 9
2	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	Pag. 12
2.1	Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione.	Pag. 12
2.1.1	Descrizione delle società oggetto dell'Operazione di acquisizione.	Pag. 12
2.1.2	Modalità, condizioni e termini dell'Operazione; criteri seguiti per la determinazione del prezzo.	Pag. 13
2.1.3	Fonti di finanziamento.	Pag. 17
2.2	Motivazioni e finalità dell'Operazione.	Pag. 17
2.2.1	Motivazioni dell'Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente.	Pag. 17
2.2.2	Indicazione dei programmi elaborati dall'Emittente relativamente al Gruppo Energetica Invest.	Pag. 18
2.3	Rapporti con le società oggetto dell'Operazione ed i soggetti da cui la partecipazione è stata acquistata.	Pag. 18
2.3.1	Rapporti significativi intrattenuti direttamente o indirettamente, tramite società controllate, con le società oggetto dell'Operazione e in essere al momento dell'effettuazione dell'Operazione stessa.	Pag. 18
2.3.2	Rapporti o accordi significativi tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e gli amministratori dell'Emittente e i soggetti da cui la partecipazione è stata acquistata.	Pag. 19
2.3.3	Compensi dei membri del Consiglio di Amministrazione.	Pag. 19
2.4	Documenti a disposizione del pubblico.	Pag. 20
2.4.1	Luoghi in cui la documentazione può essere consultata.	Pag. 20
3	EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE	Pag. 21
3.1	Effetti significativi dell'Operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente nonché sulla tipologia di attività svolto dall'Emittente medesimo.	Pag. 21
3.2	Implicazioni dell'Operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del gruppo.	Pag. 21

4	DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE SOCIETÀ ACQUISITE	Pag. 22
4.1	Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alla partecipazione acquisita.	Pag. 22
4.1.1	Prospetti comparativi degli stati patrimoniali riclassificati, dei conti economici riclassificati e della posizione finanziaria netta relativi al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2007 delle società del Gruppo Energetica Invest.	Pag. 28
4.1.2	Controllo dei bilanci da parte di una società di revisione.	Pag. 30
5	DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE	Pag. 31
6	PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO	Pag. 33
6.1	Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato.	Pag. 33
6.2	Informazioni relative alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso.	Pag. 33

DEFINIZIONI E GLOSSARIO

Sono indicati di seguito le principali definizioni ed i termini tecnici riguardanti l'operazione di cui al presente documento informativo, in aggiunta a quelli indicati nel testo.

DEFINIZIONI

“Aledia”	Aledia S.p.A., con sede in Roma, Viale Bruno Buozzi n. 32, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita IVA 08864241008.
“Borsa Italiana”	Borsa Italiana S.p.A.
“Contratto di Compravendita”	Il contratto di compravendita sottoscritto tra GreenergyCapital e Aledia in data 10 dicembre 2007 avente ad oggetto l'acquisto da parte dell'Emittente dell'intero capitale sociale di Energetica Invest di proprietà di Aledia.
“CONSOB”	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
“Documento Informativo”	Il presente documento
“Emittente” o “Società” o “GreenergyCapital”	GreenergyCapital S.p.A., con sede sociale in Milano, Foro Buonaparte n. 44.
“Energetica Invest”	Energetica Invest S.p.A., con sede a Roma, Viale B. Buozzi n. 32, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita IVA 08895391004.
“Energetica Solare”	Energetica Solare S.p.A., con sede a Roma, Viale B. Buozzi n. 32, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita IVA 09302161006.
“Steelma”	Steelma S.p.A., con sede a Bologna, Via Zanardi n. 372/2, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Bologna, codice fiscale e partita IVA 02276291206.
Gruppo Energetica Invest	Energetica Invest e le società dalla stessa controllate ai sensi dell'art. 2359 c.c.
“IAS” e “IFRS”	(acronimi rispettivamente di <i>International Accounting Standard</i> e <i>International Financial Reporting Standard</i>) Principi contabili internazionali per la redazione dei bilanci di esercizio e consolidati delle società.

“Operazione”	L'operazione di acquisizione della partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Energetica Invest e delle Partecipazioni.
“Partecipazioni”	Congiuntamente le partecipazioni possedute, direttamente ed indirettamente, da Energetica Invest pari al 90% del capitale sociale di Energetica Solare, al 51% del capitale sociale di Steelma e al 70% del capitale sociale di E.Geo.
“Prospetto Informativo”	Prospetto Informativo relativo all'offerta e all'ammissione a quotazione nel segmento MTF del mercato telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. di azioni ordinarie GreenergyCapital S.p.A. e “Warrant GreenergyCapital S.p.A. 2011”, depositato presso la CONSOB in data 16 gennaio 2008 a seguito dell'autorizzazione alla pubblicazione comunicata con nota n. 8003781 del 15 gennaio 2008.
“Regolamento”	Il Regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.
“Testo Unico della Finanza” o “TUF”	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato.

GLOSSARIO

Energie rinnovabili	Energia generata da fonti il cui utilizzo non pregiudica le risorse naturali per le generazioni future o che per loro caratteristica intrinseca si rigenerano o non sono "esauribili" nella scala dei tempi "umani"; come ad esempio sole, vento e acqua.
Energia geotermica	Energia derivante da vapori provenienti dalle sorgenti d'acqua del sottosuolo (cosiddetta geotermia ad alta entalpia) o dalla differenza di temperatura tra il sottosuolo e l'ambiente esterno (cosiddetta geotermia a bassa entalpia). L'energia geotermica ad alta entalpia viene sfruttata per la produzione di energia elettrica, quella a bassa entalpia per il riscaldamento e il raffrescamento dell'interno degli edifici.
Risparmio Energetico	Operazioni atte a ridurre i consumi di energia necessaria allo svolgimento delle varie attività umane. Il risparmio può essere ottenuto sia modificando i processi/prodotti in modo che ci siano meno sprechi sia utilizzando tecnologie in grado di trasformare l'energia da una forma all'altra in modo più efficiente.
Certificazione SOA	E' il documento rilasciato dalle SOA (Società Organismi di Attestazione) che dimostra il possesso dei requisiti di cui all' Art. 8 della Legge 11 febbraio 1994, n.103. In virtù della nuova normativa in ambito di appalti pubblici, la Certificazione SOA è oggi un documento necessario per comprovare la capacità dell'impresa a sostenere ogni appalto pubblico di fornitura e posa in opera con importo a base d'asta superiore a € 150.000,00.

PREMESSA

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) predisposto da GreenergyCapital S.p.A. (“**GreenergyCapital**”, la “**Società**” o l’“**Emittente**”) ai sensi degli articolo 71 e 71-*bis* del Regolamento di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 adottato con delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni (il “**Regolamento**”), contiene le informazioni relative all’acquisizione da parte di GreenergyCapital (l’“**Operazione**”) della partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Energetica Invest S.p.A., con sede in Roma, Viale B. Buozi n. 32 (“**Energetica Invest**”) posseduta da Aledia S.p.A. (“**Aledia**”) la quale a sua volta è titolare del 90% del capitale sociale di Energetica Solare S.p.A., del 51% del capitale sociale di Steelma S.p.A. e, direttamente ed indirettamente, del 70% del capitale sociale di E.Geo S.p.A. (il “**Gruppo Energetica Invest**”), con le modalità indicate nel Paragrafo 2.1. del Documento Informativo, sulla base del contratto stipulato in data 10 dicembre 2007 (il “**Contratto di Compravendita**”). L’Operazione si è perfezionata in data 7 aprile 2008.

Energetica Invest, in particolare, è una holding di partecipazioni titolare, direttamente ed indirettamente, del:

- 90% del capitale sociale della società Energetica Solare, società operante nel settore dell’impiantistica elettrica industriale e civile, e in particolare nella realizzazione di impianti per la produzione di energia elettrica mediante generazione fotovoltaica;
- 51% del capitale sociale di Steelma, società operante nella realizzazione di progetti architettonici, quali infissi e facciate continue, che contemplan anche l’offerta di servizi integrati per massimizzare il risparmio energetico; e
- 70% del capitale sociale di E.Geo, società di recente costituzione specializzata nella progettazione e realizzazione di impianti geotermici a bassa entalpia per il riscaldamento e il raffrescamento di edifici ad uso abitativo, commerciale e pubblico.

L’operazione è stata resa nota al mercato in data 7 aprile 2008 in occasione del trasferimento della proprietà delle azioni di Energetica Invest da Aledia a GreenergyCapital.

GreenergyCapital è stata costituita il 7 luglio 2007, nel settembre 2007 ha presentato a Borsa Italiana S.p.A. la domanda di ammissione a quotazione alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario – Segmento MTF – delle proprie azioni ordinarie e dei “Warrant GreenergyCapital 2011”, il 14 gennaio 2008 Borsa Italiana ha ammesso a quotazione le azioni ordinarie ed i “Warrant GreenergyCapital 2011” e il 20 marzo 2008 hanno avuto inizio le negoziazioni del titolo GreenergyCapital e dei “Warrant GreenergyCapital 2011”.

L’Emittente ha redatto il suo primo progetto di bilancio relativo al periodo dal 3 luglio al 31 dicembre 2007 che è stato approvato dal consiglio di amministrazione tenutosi in data 27 marzo 2007. Tale bilancio evidenzia sostanzialmente una situazione di cassa pari al capitale

sottoscritto e ai versamenti in conto aumento di capitale già effettuati alla data di bilancio ed un risultato economico negativo derivante dai costi del personale e amministrativi al netto degli interessi attivi sulla liquidità impiegata. Solo con l'acquisizione di Energetica Invest, GreenergyCapital ha avviato la propria attività di investimento e pertanto i dati storici non costituiscono un riferimento comparabile con quelli della società oggetto dell'acquisizione.

Per tale motivo, oltre che per quanto evidenziato al paragrafo 5, in conformità a quanto consentito dalla sezione 5.1.2 dello Schema n. 3 dell'Allegato 3B del Regolamento Emittenti, nel presente Documento Informativo, in alternativa ai dati economici e patrimoniali richiesti dalla sezione 5.1.1 del suddetto schema e della relativa relazione della società di revisione, viene fornita solo una descrizione degli effetti pro-forma derivanti dall'Operazione.

1. AVVERTENZE

Si indicano di seguito i rischi od incertezze derivanti dall'Operazione che possono condizionare l'attività di GreenergyCapital richiamando ed integrando i Fattori di Rischio contenuti nel Prospetto Informativo relativo all'offerta e all'ammissione a quotazione nel Segmento MTF del Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. di azioni ordinarie GreenergyCapital S.p.A. e "Warrant GreenergyCapital S.p.A. 2011" depositato presso la CONSOB in data 16 gennaio 2008 a seguito dell'autorizzazione alla pubblicazione comunicata con nota n. 8003781 del 15 gennaio 2008.

1.1 Rischi connessi all'andamento economico delle società controllate di Energetica Invest

Le società controllate da Energetica Invest hanno conseguito nel 2007 un risultato economico negativo connesso anche alla fase di *start up* in cui si trovano; sebbene tra gli obiettivi dell'Emittente ci sia il ritorno di tali società alla redditività, esiste il rischio, tipico delle operazioni di *turnaround* e di sviluppo del *business*, che tali obiettivi non vengano realizzati o vengano realizzati in tempi maggiori rispetto a quanto atteso inizialmente. In tale caso la redditività dell'Emittente potrebbe essere significativamente influenzata in modo negativo dall'andamento dei risultati economici sfavorevole delle società acquisite.

1.2 Rischi connessi all'Operazione

1.2.1 Rischi connessi ai dati economici, patrimoniali e finanziari ed informazioni relativi al Gruppo Energetica Invest contenuti nel Documento Informativo ed alle incertezze che possono condizionare in misura significativa l'attività dell'Emittente, derivanti dall'Operazione

Il Contratto di Compravendita delle Partecipazioni è stato perfezionato in data 7 aprile 2008 e, conseguentemente, il controllo societario di Energetica Invest, Energetica Solare, Steelma e E.Geo è stato trasferito a GreenergyCapital a partire dalla stessa data. L'Emittente, pertanto, non assume alcuna responsabilità, diretta e/o indiretta, in relazione alla veridicità, esaustività o completezza di ogni e qualsiasi informazione inerente i bilanci di Energetica Invest, Energetica Solare, Steelma e E.Geo al 31 dicembre 2006 e 2007, predisposti in conformità ai principi contabili di generale applicazione in Italia.

A tal fine l'Emittente segnala che i bilanci d'esercizio al 31 dicembre 2007 approvati dalle assemblee dei soci di Energetica Invest, Energetica Solare e E.Geo non sono stati assoggettati a revisione contabile da parte di alcuna società di revisione.

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 della società Steelma è stato assoggettato a revisione contabile da parte di Audirevi S.r.l., società iscritta all'Albo CONSOB.

Le informazioni su Energetica Invest, Energetica Solare, Steelma e E.Geo contenute nel presente Documento Informativo sono principalmente desunte da dati e informazioni forniti da Aledia ai fini della stipulazione del Contratto di Compravendita, così come integrate, per quanto possibile, nel periodo intercorrente tra la stipula del Contratto di Compravendita e la data del presente Documento Informativo. L'Emittente, pur ritenendo le informazioni predette sufficienti per addivenire alla sottoscrizione del Contratto di Compravendita, che include specifiche garanzie rilasciate da Aledia, non può assicurare che le stesse siano idonee o sufficienti ai fini di illustrare in maniera esaustiva Energetica Invest, Energetica Solare, Steelma e E.Geo al pubblico degli investitori.

L'Operazione in oggetto presenta i rischi tipici dell'investimento in partecipazioni rilevanti nel capitale di società non quotate, in particolare:

- le situazioni economico patrimoniali di Energetica Invest e delle società da questa partecipate potrebbero palesare sopravvenienze passive o insussistenze di attivo non prevedibili alla data di acquisizione;
- il mercato di riferimento dove operano le società potrebbe avere un andamento negativo;
- si potrebbero palesare altri fattori non prevedibili al momento del perfezionamento dell'Operazione.

Il risultato negativo relativo all'esercizio 2007 di Energetica Invest e delle società da questa partecipate, potrebbe ripetersi anche nell'esercizio 2008 con i conseguenti effetti negativi sulla situazione finanziaria, economica e patrimoniale dell'Emittente.

1.2.2 Rischi relativi alla concorrenza nel settore in cui opera il Gruppo Energetica Invest

Il Gruppo Energetica Invest è esposto alla concorrenza nei singoli settori ai quali sono riconducibili le sue diverse linee di produzione ed è dunque esposta al rischio prezzi con possibili effetti sulla redditività dell'investimento.

1.2.3 Rischi relativi alla dipendenza da persone chiave

I risultati delle società del Gruppo Energetica Invest dipendono in modo rilevante da alcune figure chiave. Nel caso in cui dovesse interrompersi il rapporto con una o più di queste figure, GreenergyCapital non è in grado di garantire la sostituzione tempestiva e qualificata.

1.2.4 Rischi connessi all'impegno finanziario verso il Gruppo Energetica Invest

L'acquisto di Energetica Invest è stato finanziato utilizzando la cassa disponibile dell'Emittente per Euro 9,3 milioni.

In considerazione della fase di *start up* in cui si trovano le società partecipate da Energetica Invest, si segnala il rischio che l'Emittente possa utilizzare parte della cassa a sua disposizione per effettuare investimenti finalizzati a sostenere lo sviluppo del loro *business*.

1.2.5 Rischi connessi alle assunzioni poste alla base delle dichiarazioni di carattere previsionale contenute nel presente Documento Informativo

Il Documento Informativo contiene alcune dichiarazioni di carattere previsionale sull'andamento del Gruppo Energetica Invest e del settore dove le società del gruppo operano. Tali dichiarazioni previsionali sono per loro natura incerte, di conseguenza i risultati ovvero gli andamenti futuri potrebbero differire anche significativamente dagli scenari ipotizzati con conseguente riflesso sui risultati di GreenergyCapital.

1.2.6 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse delle parti correlate con cui è effettuata l'operazione

L'Operazione si configura quale "operazione effettuata con parti correlate", ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 71-*bis* del Regolamento, in quanto, Aledia possiede una partecipazione al capitale sociale dell'Emittente pari a circa il 20%, ed è parte del patto parasociale avente ad oggetto azioni ordinarie GreenergyCapital e "Warrant GreenergyCapital S.p.A. 2011" pubblicato sul quotidiano "Milano Finanza" in data 29 marzo 2008.

A tale proposito si segnala che l'acquisto da Aledia del 100% del capitale sociale di Energetica Invest da parte di GreenergyCapital è stato autorizzato, ai sensi dell'art. 2465 c.c., dall'Assemblea Ordinaria dei soci della Società in data 5 settembre 2007. Ai sensi del predetto articolo 2465 c.c., è stata predisposta una relazione giurata da parte di un esperto iscritto nel Registro dei Revisori Contabili attestante che il valore delle partecipazioni in Energetica Invest., rappresentante il 100% del capitale sociale della stessa, è almeno pari al prezzo di 9,3 milioni di Euro pattuito tra le parti.

Per i rapporti o accordi significativi tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e i membri degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente e Aledia, si rinvia al Paragrafo 2.3.2 del presente Documento Informativo.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione

2.1.1 Descrizione delle società oggetto dell'Operazione di acquisizione

Energetica Invest è una holding di partecipazioni attiva nei settori delle energie rinnovabili, del risparmio energetico e dell'impiantistica e delle tecnologie relative a questi settori e possiede, direttamente ed indirettamente, partecipazioni di controllo in tre società operative:

- Energetica Solare SpA (partecipata al 90%), società operante nel settore dell'impiantistica elettrica industriale e civile, e in particolare nella realizzazione di impianti per la produzione di energia elettrica mediante generazione fotovoltaica;
- Steelma SpA (partecipata al 51%), società operante nella realizzazione di progetti architettonici, quali infissi e facciate continue, che contemplano anche l'offerta di servizi integrati per massimizzare il risparmio energetico; e
- E-geo SpA (partecipata al 70%), società di recente costituzione specializzata nella progettazione e realizzazione di impianti geotermici a bassa entalpia per il riscaldamento e il raffrescamento di edifici ad uso abitativo, commerciale e pubblico.

Nell'esercizio 2007 i ricavi aggregati delle società del Gruppo Energetica Invest sono stati pari a circa 20 milioni di Euro (dati predisposti in base a principi contabili italiani); l'EBITDA aggregato è risultato negativo e pari a circa 644 migliaia di Euro.

Energetica Solare ha iniziato l'attività il 19 febbraio 2007 a seguito dell'acquisizione di ramo d'azienda dalla Cutolo e Vartuli S.r.l., società operante nel settore dell'impiantistica elettrica civile e industriale, che aveva sviluppato una significativa esperienza nella progettazione e realizzazione "chiavi in mano" di impianti per la generazione di energia elettrica da fonte fotovoltaica di dimensioni grandi (a partire da 1 MW) e medie (tra 0,1 e 1 MW) per aziende e pubbliche amministrazioni.

Nel settore degli appalti pubblici Energetica Solare può avvalersi di certificazioni SOA per le categorie OG1, OG9, OS28 e OS30.

Energetica Solare è affiliato alla Rete Enel-Si.

Tra le realizzazioni più significative di Energetica Solare figurano l'impianto di San Marco Argentano (CS), in collaborazione con Enel.si da 1,5 MW e quello di Montalto Uffugo (CS) da 0,251 MW.

Complessivamente l'azienda ha realizzato circa il 40% della sua produzione 2007 nella realizzazione di impianti fotovoltaici.

Steelma opera nel settore degli infissi e delle facciate continue da oltre 30 anni, prima come divisione di Coop Costruzioni e successivamente come Steelma. L'attività dell'azienda si concentra sulla progettazione e realizzazione di facciate continue, infissi in alluminio e contempla inoltre servizi integrati per massimizzare il risparmio energetico. Tra le costruzioni

più significative, Steelma ha realizzato le facciate per il World Trade Center di San Marino, Galleria Naviglio di Faenza, quartieri fieristici di Bologna e Rimini, vari ospedali fra cui gli Ospedali Maggiore e S. Orsola di Bologna.

Steelma è certificata ISO 9001 e dispone delle certificazioni SOA OS 6 classe V e OS 18 classe V.

E-geo è un'azienda costituita nel corso del 2007 che opera nel campo dell'energia geotermica ed è specializzata nella progettazione e realizzazione di impianti geotermici a bassa entalpia per il riscaldamento e raffrescamento di abitazioni, edifici commerciali ed edifici pubblici.

La tecnologia geotermica sfrutta l'energia termica immagazzinata nel sottosuolo, dove, a medie profondità, la temperatura è pressoché costante per tutto l'anno per riscaldare d'inverno e raffrescare d'estate il liquido che circola negli impianti termici degli edifici, riducendo significativamente il consumo di energia primaria.

2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'Operazione; criteri seguiti per la determinazione del prezzo

In data 10 dicembre 2007, l'Emittente e Aledia, hanno sottoscritto il Contratto di Compravendita nell'ambito di un progetto condiviso relativo al settore dell'energia e delle fonti rinnovabili.

Il Contratto di Compravendita prevede, tra l'altro:

- l'acquisto da parte dell'Emittente dell'intero capitale sociale di Energetica Invest di proprietà di Aledia ad un prezzo di Euro 9.300.000,00;
- che Energetica Invest dovrà essere titolare, direttamente e indirettamente, delle partecipazioni attualmente detenute nelle seguenti società controllate (le "Partecipazioni"):
 - 90% del capitale sociale della società Energetica Solare S.p.A. Il restante 10% del capitale sociale è posseduto da Aledia;
 - 51% del capitale sociale di Steelma S.p.A.. Il restante 49% del capitale sociale è posseduto dalla società cooperativa Cooperativa Costruzioni (soggetto non correlato all'Emittente), con sede in Bologna, Via F. Zanardi n. 372, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Bologna 00291390375;
 - 70% di E.Geo S.p.A.. Il restante 30% del capitale sociale è posseduto, per il 20% da National Service Company S.r.l. e per il restante 10% dal Sig. Giovanni Manfroi, entrambi soggetti non correlati all'Emittente;
- il rilascio da parte di Aledia, relativamente ad Energetica Invest e alle società da questa controllate, di una serie di dichiarazioni e garanzie *standard* per questo tipo di contratto, soggette a varie limitazioni ed esclusioni;
- obblighi di indennizzo a carico di Aledia con i seguenti limiti: Euro 1.000.000,00 per

eventi relativi ad Energetica Solare, Euro 500.000,00 per gli eventi relativi a Steelma, Euro 200.000,00 per eventi relativi a E.Geo e Euro 100.000,00 per eventi relativi ad Energetica Invest;

- le seguenti franchigie: Euro 350.000,00 per eventi relativi ad Energetica Solare, Euro 175.000,00 per eventi relativi a Steelma, Euro 70.000,00 per eventi relativi a E.Geo e Euro 35.000,00 per eventi relativi a Energetica Invest; fermo restando che, al superamento di tali franchigie, Aledia sarà tenuta a indennizzare GreenergyCapital per l'intero importo del danno incluso quello della franchigia.

Si segnala che alla data del presente Documento Informativo, sulla base di accordi pregressi, Energetica Invest ha il diritto ad acquistare il 49% di Steelma da Cooperativa Costruzioni Società Cooperative di Bologna (azionista di Steelma con una % di partecipazione pari al 49%); al contempo Cooperativa Costruzioni ha il diritto di vendere a Energetica Invest che avrà l'obbligo di acquistare il 49% della partecipazione nella società di Steelma.

Il prezzo di esercizio sarà determinato pari al valore pro quota del patrimonio netto della Società alla data di esercizio di opzione.

Si segnala inoltre che alla data del presente Documento la società Energetica Invest ha ottenuto una offerta vincolante da parte dell'Arch. Luigi Vartuli (Amministratore Delegato della società Energetica Solare), in base alla quale, a fronte di un corrispettivo pari a Euro 450 migliaia, lo stesso Arch. Vartuli, accetta di rinunciare ai diritti che gli avrebbero consentito, anche al raggiungimento di determinati obiettivi in termini di risultato per gli esercizi dal 2007 al 2009, di poter arrivare a possedere sino ad un massimo del 49% delle azioni rappresentative del capitale sociale di Energetica Solare.

Contratti di finanziamento tra Aledia e Energetica Invest

Si segnala che, precedentemente alla sottoscrizione del Contratto di Compravendita, Aledia ha erogato in favore di Energetica Invest, in forza di due contratti sottoscritti tra Aledia ed Energetica Invest nel dicembre 2006 e nel maggio 2007, finanziamenti per un importo complessivo di Euro 3.553.750,00, di cui:

- Euro 1.000.000,00, quale finanziamento a titolo infruttifero;
- Euro 2.533.750,00, quale finanziamento fruttifero di interessi in misura pari tasso interbancario Euribor, ad un anno (360 giorni), più due punti.

I relativi contratti di finanziamento prevedono l'obbligo a carico di Energetica Invest di rimborsare anticipatamente l'intero ammontare dei finanziamenti erogati, sia per capitale che per interessi, qualora Aledia non dovesse più possedere la maggioranza del capitale sociale di Energetica Invest. In relazione ai predetti contratti di finanziamento, il Contratto di Compravendita successivamente stipulato tra Aledia e GreenergyCapital prevede che quest'ultima farà sì che Energetica Invest rimborsi ad Aledia l'intero importo, sia di quota capitale che interessi maturati, entro trenta giorni lavorativi dall'esecuzione della

compravendita delle Partecipazioni. A tal fine, GreenergyCapital finanzia direttamente Energetica Invest utilizzando parte delle risorse finanziarie disponibili ai fini del rimborso dei finanziamenti di cui sopra a favore di Aledia.

L'acquisto da Aledia del 100% del capitale sociale di Energetica Invest da parte di GreenergyCapital è stato autorizzato, ai sensi dell'art. 2465 c.c., dall'Assemblea Ordinaria dei soci della Società in data 5 settembre 2007. Ai sensi del predetto articolo 2465 c.c., è stata predisposta una relazione giurata da parte di un esperto iscritto nel Registro dei Revisori Contabili attestante che il valore delle partecipazioni in Energetica Invest, rappresentanti il 100% del capitale sociale della stessa, è almeno pari al prezzo di 9,3 milioni di Euro pattuito tra le parti. L'operazione di acquisizione di Energetica Invest è stata eseguita utilizzando le disponibilità derivanti dall'Aumento di Capitale.

Sintesi dei criteri seguiti per la determinazione del valore di Energetica Invest e delle Partecipazioni

In relazione all'Operazione di cui al presente Documento Informativo, di seguito vengono riportati i criteri seguiti per la determinazione del valore dell'intero capitale sociale di Energetica Invest e delle Partecipazioni nella relazione giurata predisposta, ai sensi dell'art. 2465 c.c., da parte di un esperto iscritto nel Registro dei Revisori Contabili (l' "**Esperto**") che ha attestato che il valore dell'intero capitale sociale di Energetica Invest e delle Partecipazioni è almeno pari ("*non inferiore*") ad Euro 9.3 milioni.

Le partecipazioni oggetto di cessione da parte di Aledia a GreenergyCapital sono costituite da un aggregato di elementi patrimoniali di "primo e secondo livello" trattandosi dell'intero capitale sociale di Energetica Invest e delle partecipazioni da questa detenute. Alla luce di tale considerazione e del fatto che: *i)* non esistono dati consolidati significativi relativi al sottogruppo facente capo a Energetica Invest, e *ii)* le sue società controllate, seppure tutte appartenenti al settore delle "energie rinnovabili", operano in fasi diverse del loro ciclo di vita (*start up* per la "geotermica", *early stage* per il "fotovoltaico", in una fase più consolidata per i "progetti integrati architettonici") con ovvie implicazioni, tra l'altro, in termini di variabilità delle *performance* attese, l'Esperto ha adottato un approccio estimativo che determina il valore complessivo dell'aggregato aziendale ceduto come "somma delle parti" che lo compongono (conosciuto anche come criterio della "*Sum of the Parts*"), che postula la stima separata dei diversi componenti o *asset*, provvedendo ad assegnare loro un valore autonomamente determinato.

Nell'ambito di tale approccio, si è poi posto il problema di definire i criteri valutativi da adottare ai fini della stima di ciascun *asset* (ovvero di ciascuna società controllata); a tale riguardo l'Esperto ha fatto ricorso ai metodi fondati sui flussi di risultato, in virtù della scarsa o nulla correlazione tra il valore economico delle controllate (operanti *lato sensu* nell'*Engeneering*) e

gli elementi trasferiti che ne integrano il patrimonio. Il valore economico delle controllate, infatti, dipende pressoché esclusivamente dalla capacità di generare, in prospettiva, flussi di risultato: del resto tale approccio è in piena coerenza con i modelli valutativi di qualsiasi forma di investimento, i quali, in linea di principio, si fondano per l'appunto sull'apprezzamento dei flussi di risultato rivenienti dall'investimento considerato. Nella determinazione del valore dell'intero capitale sociale di Energica Invest e delle Partecipazioni non sono stati utilizzati i cd. metodi di mercato, in particolare il cosiddetto criterio dei multipli, a causa delle difficoltà riscontrate nel reperire sul mercato società quotate comparabili, in termini di *business* e di dimensioni, con quelle controllate da Energetica Invest.

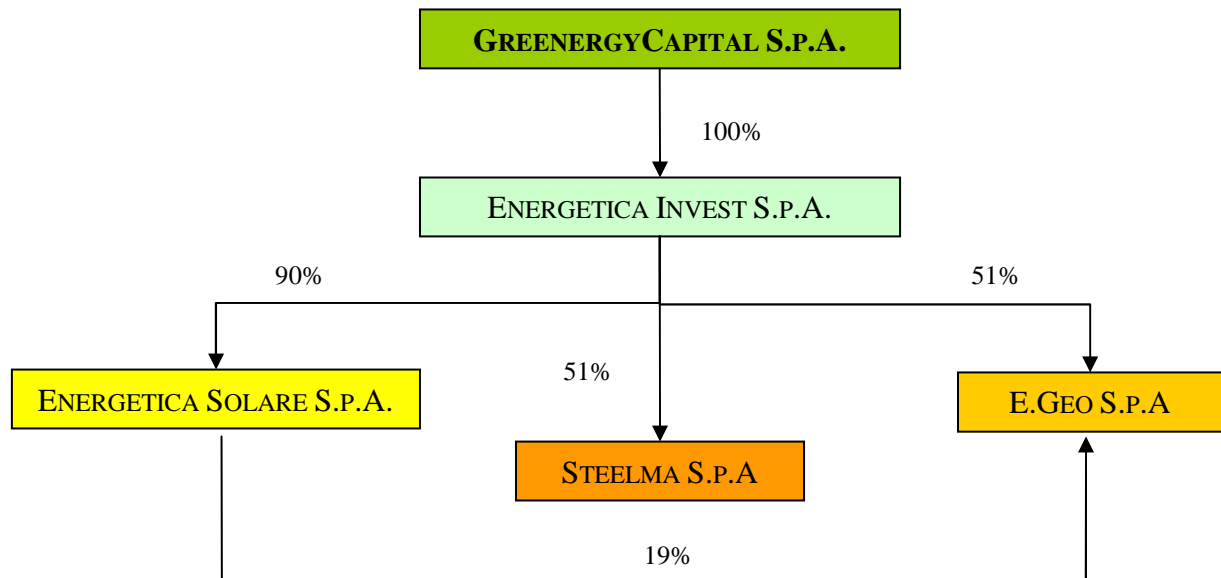
Entrando nel merito della valutazione, i flussi di risultato sviluppati dall'Esperto sono stati quelli di reddito, i quali, nel caso specifico, sono di norma assumibili quali *proxy* dei flussi finanziari netti, e ciò in ragione del contenuto fabbisogno generato dal circolante, prevalentemente finanziato dagli anticipi da clienti, e dei limitati investimenti in capitale fisso richiesti dall'operatività aziendale. In quest'ottica, nello svolgimento del proprio incarico, l'Esperto ha assunto a riferimento quale metodo principale il criterio reddituale analitico con valore terminale (in sintesi, il reddituale analitico), il quale, in sintesi, stima il valore delle entità oggetto di analisi in misura pari al valore attuale dei flussi di reddito netto attesi lungo l'arco previsionale considerato, incrementato del valore finale attribuibile alle entità al termine del periodo di previsione analitica. La configurazione applicativa utilizzata in questo caso è di tipo "levered", poiché sviluppata sulla base di flussi di risultato calcolati al netto degli effetti reddituali della struttura finanziaria aziendale.

Successivamente, le risultanze ottenute con il criterio principale sono state poste a confronto, a fini di controllo, con:

- i) quelle ottenute applicando il medesimo criterio nella versione *asset side*, che si discosta da quello principale poiché non considera nei flussi di reddito i riflessi della struttura finanziaria del complesso aziendale oggetto di valutazione (i cd. "*Debt-free Earning*"), giungendo così ad esprimere, in prima battuta, il valore economico del solo capitale investito operativo dal quale dedurre, in un secondo tempo, la posizione finanziaria netta;
- ii) quelle ottenute sviluppando il criterio reddituale sintetico, che utilizza il concetto di *reddito medio normale* capitalizzato alla stregua di una rendita perpetua rispetto alla serie analitica di risultati attesi a cui fa riferimento invece il criterio principale.

Da ultimo, si specifica che, nella logica prudenziale sottostante alla relazione di stima, non si è tenuto conto del cd. "premio di controllo" legato alla partecipazione di maggioranza che Energetica Invest detiene, direttamente e indirettamente, nel capitale sociale di Energetica Solare.

Di seguito si riporta un prospetto riepilogativo delle partecipazioni possedute da GreenergyCapital successivamente all'Operazione:



2.1.3 Fonti di finanziamento

Per il pagamento del corrispettivo è stata utilizzata la cassa disponibile della società pari a Euro 9,3 milioni.

2.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione

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

L'operazione si inquadra nella strategia di investimento di GreenergyCapital, che prevede investimenti in partecipazioni di controllo in società che operano nei settori delle energie rinnovabili, del risparmio energetico e delle tecnologie ad essi collegate. Attraverso l'acquisizione di Energetica Invest, e quindi delle partecipazioni nelle società operative da essa controllate, GreenergyCapital intende raggiungere i seguenti obiettivi:

- valorizzare le società acquisite, sostenendone la strategia di crescita mediante l'apporto di capitali e di indirizzo manageriale;
- accelerare l'implementazione della strategia di crescita di GreenergyCapital nel settore della generazione di energia da fonti rinnovabili attraverso:
 - lo sfruttamento del know-how tecnico delle società acquisite, in particolare nei settori degli impianti fotovoltaici, geotermici e del risparmio energetico;
 - le sinergie con l'attività commerciale di queste società che possono individuare opportunità di partnership e co-investimento per altre società del gruppo.

2.2.2 Indicazione dei programmi elaborati dall'Emittente relativamente al Gruppo Energetica Invest

La politica adottata da GreenergyCapital nei confronti delle realtà acquisite è finalizzata alla creazione dei meccanismi organizzativi e di *governance* che consentano da un lato un'azione di indirizzo e controllo da parte di GreenergyCapital nei confronti delle società nella definizione e realizzazione del loro *business plan*, dall'altro l'attivazione di sinergie tra le varie società del gruppo. A tal fine GreenergyCapital prevede di:

- insediare nuovi consigli di amministrazione al vertice delle società acquisite come previsto dal Contratto di Compravendita, integrando il *management* attuale con componenti del *management* team di GreenergyCapital;
- dare mandato ai nuovi Consigli di Amministrazione di approvare obiettivi di sviluppo, cui collegare l'incentivazione del management, coerenti con gli obiettivi complessivi di GreenergyCapital;
- favorire la collaborazione tra società partecipate GreenergyCapital, nel rispetto delle politiche di *governance* che regolano le operazioni tra parti correlate.

2.3 Rapporti con le società oggetto dell'Operazione ed i soggetti da cui la partecipazione è stata acquistata

2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti direttamente o indirettamente, tramite società controllate, con le società oggetto dell'Operazione e in essere al momento dell'effettuazione dell'Operazione stessa

Non esistono rapporti significativi intrattenuti da GreenergyCapital, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con Energetica Invest.

Fermo restando quanto sopra, si segnala che l'Operazione si configura quale "operazione effettuata con parti correlate", ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 71-*bis* del Regolamento, in quanto, Aledia possiede una partecipazione al capitale sociale dell'Emittente pari a circa il 20%, ed è parte del patto parasociale avente ad oggetto azioni ordinarie GreenergyCapital e "Warrant GreenergyCapital S.p.A. 2011" pubblicato sul quotidiano "Milano Finanza" in data 29 marzo 2008.

2.3.2 Rapporti o accordi significativi tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e gli amministratori dell'Emittente e i soggetti da cui la partecipazione è stata acquistata

I rapporti significativi intrattenuti da GreenergyCapital e dai componenti dei suoi organi di amministrazione e di controllo con Aledia sono i seguenti.

Contratto di locazione sottoscritto dall'Emittente con Aledia avente ad oggetto gli uffici di Roma:

In data 20 settembre 2007 l'Emittente (in qualità di conduttore), ha sottoscritto con Aledia un contratto di locazione immobiliare (oltre a servizi connessi, come uso sale riunioni e servizio di centralino e *reception*) avente ad oggetto l'immobile dove si trovano gli uffici della Società in Roma, Viale B. Buozzi n. 32, il quale prevede un canone di locazione annuo pari complessivamente ad Euro 48.000,00 e, a partire dal 1 agosto 2008, di Euro 36.000,00, oltre ad IVA di legge.

Pur in assenza di perizie rese da consulenti terzi, a giudizio della Società il canone di locazione indicato nel contratto è in linea con le condizioni di mercato.

Rapporti dei componenti degli organi di amministrazione e controllo

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ing. Vincenzo Cannatelli, detiene direttamente una partecipazione azionaria del 16,5% nel capitale sociale di Aledia, società nella quale ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Il Presidente del Collegio Sindacale, dott. Leonardo Quagliata, detiene direttamente una partecipazione azionaria del 1% nel capitale sociale di Aledia.

2.3.3 Compensi dei membri del Consiglio di Amministrazione

Si rileva che i compensi percepiti da membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non subiranno variazioni in conseguenza dell'Operazione di acquisizione.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico

2.4.1 Luoghi in cui la documentazione può essere consultata

Il presente Documento Informativo sarà reso pubblico mediante deposito presso la sede sociale di GreenergyCapital, in Milano, Foro Buonaparte n. 44 e presso la sede di Borsa Italiana in Milano, Piazza Affari. Lo stesso sarà disponibile in formato elettronico sul sito *www.greenergycapital.com*.

3 EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1 Effetti significativi dell'Operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente nonché sulla tipologia di attività svolta dall'Emittente medesimo

L'Operazione rappresenta il primo investimento effettuato da GreenergyCapital e consentirà di arricchire il know-how tecnico dell'Emittente e di accelerare lo sviluppo di altre iniziative, in particolare nel settore della generazione di energia da fonte fotovoltaica.

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

Alla data del Documento Informativo, non vi è un accentramento a livello di capogruppo di rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni di servizi tra le società del Gruppo GreenergyCapital.

Non è possibile escludere che, ove ritenuto opportuno al fine di sviluppare sinergie infragruppo, GreenergyCapital ponga in essere una politica di accentramento di taluni o tutti i servizi, dei rapporti commerciali e finanziari relativi alle società del proprio Gruppo.

4 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE SOCIETA' ACQUISITE

4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alla partecipazione acquisita

Nel seguito si riportano lo stato patrimoniale e il conto economico di Energetica Invest così come esposti nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 approvato dall'assemblea degli azionisti del 4 aprile 2008. Si segnala che il bilancio d'esercizio di Energetica Invest non è stato assoggettato a revisione contabile da parte di una società di revisione; lo stesso è stato predisposto in conformità alle norme del Codice Civile, interpretate ed integrate dai principi contabili emessi dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dall'Organismo Italiano di Contabilità (nel seguito "principi contabili nazionali"). sulla base dei principi contabili italiani. La società inoltre, si è avvalsa della facoltà di non redigere il bilancio consolidato in quanto esonerata da tale obbligo non avendo superato i limiti stabiliti dall'art. 27, comma primo del D.Lgs. 127/1991.

ENERGETICA INVEST S.p.A.

Società con socio unico soggetta all'attività di direzione e coordinamento

di ALEDIA S.p.A.

Sede legale: Roma – Viale Bruno Buozzi n. 32

Cap. Soc.: Euro 1.000.000,00 int. vers. - R.E.A. n. 1124838

Cod. Fisc. e Iscr. Registro Imprese C.C.I.A.A. di Roma n. 08895391004

Soggetto iscritto all'Elenco ex art. 113 del T.U.B. al n. 40142

* * *

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007

STATO PATRIMONIALE

	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2007</u>
<u>ATTIVO</u>		
A) Crediti verso soci per		
versamenti ancora dovuti	€ -	€ -
Totale Crediti verso soci (A)	€ -	€ -
B) Immobilizzazioni		
I. <i>Immateriali</i>	€ 5.920	€ 123.127
Ammortamenti effettuati	(€ 1.123)	(€ 2.200)
Totale BI	€ 4.797	€ 120.927
II. <i>Materiali</i>	€ -	€ 64.720
Ammortamenti effettuati	€ -	€ -
Totale BII	€ -	€ 64.720
III. <i>Finanziarie</i>	€ 877.313	€ 4.074.644
Svalutazioni effettuate	€ -	€ -
Totale BIII	€ 877.313	€ 4.074.644
Totale Immobilizzazioni (B)	€ 882.110	€ 4.260.291

C) Attivo circolante				
I. <i>Rimanenze</i>	€	-	€	-
Totale CI	€	-	€	-
II. <i>Crediti</i>				
esigibili entro l'eserciz. successivo	€	1.752	€	709.588
Totale CII	€	1.752	€	709.588
III. <i>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>	€	-	€	-
Totale CIII	€	-	€	-
IV. <i>Disponibilità Liquide</i>	€	118.727	€	49.412
Totale CIV	€	118.727	€	49.412
Totale Attivo circolante (C)	€	120.479	€	759.000
D) Ratei e risconti attivi	€	-	€	-
Totale Ratei e risconti attivi (D)	€	-	€	-
<u>TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)</u>	€	<u>1.002.589</u>	€	<u>5.019.291</u>
<u>PASSIVO</u>				
A) Patrimonio netto				
I. <i>Capitale</i>	€	1.000.000	€	1.000.000
II. <i>Riserva sopraprezzo azioni</i>	€	-	€	-
III. <i>Riserve di rivalutazione</i>	€	-	€	-
IV. <i>Riserva legale</i>	€	-	€	-
V. <i>Riserve statutarie</i>	€	-	€	-
VI. <i>Riserva per azioni proprie in portaf.</i>	€	-	€	-
VII. <i>Altre riserve</i>	€	-	€	1
VIII. <i>Utili (Perdite) portati a nuovo</i>	€	-	(€	21.523)
IX. <i>Utile (Perdita) dell'esercizio</i>	(€	21.523)	(€	30.363)
Totale A)	€	<u>978.477</u>	€	<u>948.115</u>

B) Fondi per rischi e oneri	€	-	€	-
Totale B)	<u>€</u>	<u>-</u>	<u>€</u>	<u>-</u>
C) Trattamento fine rapporto lavoro subord.	€	-	€	-
Totale C)	<u>€</u>	<u>-</u>	<u>€</u>	<u>-</u>
D) Debiti				
esigibili entro l'eserciz. successivo	€	24.112	€	517.426
esigibili oltre l'eserciz. successivo	€	-	€	3.553.750
Totale D)	<u>€</u>	<u>24.112</u>	<u>€</u>	<u>4.071.176</u>
E) Ratei e risconti passivi	€	-	€	-
Totale E)	<u>€</u>	<u>-</u>	<u>€</u>	<u>-</u>
<u>TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)</u>	<u>€</u>	<u>1.002.589</u>	<u>€</u>	<u>5.019.291</u>

CONTO ECONOMICO

A) Valore della produzione				
1) <i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	€	-	€	-
2) <i>Variazione delle rim.di prod. in corso di lavorazione, semilavorati e finiti</i>	€	-	€	-
3) <i>Variaz. lavori in corso su ordinazione</i>	€	-	€	-
4) <i>Incrementi immobilizz.per lavori interni</i>	€	-	€	-
5) <i>Altri ricavi e proventi:</i>	€	1	€	-
Totale valore della produzione (A)	<u>€</u>	<u>1</u>	<u>€</u>	<u>-</u>
B) Costi della produzione				
6) <i>Per mat. prime, suss., di cons. e di merci</i>	€	-	€	-
7) <i>Per servizi</i>	(€	20.563)	(€	66.482)
8) <i>Per godimento di beni di terzi</i>	€	-	€	-
9) <i>Per il personale</i>	€	-	€	-
10) <i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>				
a) <i>Immobilizzazioni immateriali</i>	(€	1.123)	(€	1.100)
<i>Totale 10</i>	<u>(€</u>	<u>1.123)</u>	<u>(€</u>	<u>1.100)</u>

11)	<i>Variaz. rimanenze mat. prime, sussid., di consumo e merci</i>	€	-	€	-
12)	<i>Accantonamenti per rischi</i>	€	-	€	-
13)	<i>Altri accantonamenti</i>	€	-	€	-
14)	<i>Oneri diversi di gestione</i>	(€	<u>1.020</u>)	(€	<u>890</u>)
	Totale costi della produzione (B)	(€	<u>22.706</u>)	(€	<u>68.472</u>)
	Differenza tra valore e costi della produz. (A-B)	(€	<u>22.705</u>)	(€	<u>68.472</u>)
C)	Proventi e oneri finanziari				
15)	<i>Proventi da partecipazioni</i>	€	-	€	40.000
16)	<i>Altri proventi finanziari</i>	€	1.182	€	86.236
17)	<i>Interessi e altri oneri finanziari</i>	€	-	(€	87.682)
17 bis)	<i>Utili (Perdite) portati su cambi</i>	€	-	€	-
	Totale proventi e oneri finanziari (C)	€	<u>1.182</u>	€	<u>38.554</u>
D)	 Rettifiche di valore di attività finanziarie				
18)	<i>Rivalutazioni</i>	€	-	€	-
19)	<i>Svalutazioni</i>	€	-	€	-
	Totale rettifiche valore attività finanziarie (D)	€	-	€	-
E)	Proventi e oneri straordinari				
20)	<i>Proventi</i>	€	-	€	-
21)	<i>Oneri</i>	€	-	(€	445)
	Totale delle partite straordinarie (E)	€	-	(€	<u>445</u>)
	Risultato prima delle imposte	(€	21.523)	(€	30.363)
22)	<i>Imposte sul reddito di esercizio</i>	€	-	€	-
23)	Utile (Perdita) dell'esercizio	(€	<u>21.523</u>)	(€	<u>30.363</u>)

Le situazioni economico-patrimoniali sopra riportate sono redatte nel rispetto dei seguenti principi e criteri di valutazione.

La valutazione delle voci di bilancio è avvenuta nel rispetto del principio della prudenza e nella prospettiva di continuazione dell' attività, si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo. Nella rappresentazione delle voci dell' attivo e del passivo viene data prevalenza agli aspetti sostanziali su quelli formali.

Nella redazione del bilancio gli oneri e i proventi sono stati iscritti secondo la competenza dell' esercizio indipendentemente dal momento della loro manifestazione numeraria (incassi e pagamenti).

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio sono i seguenti:

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico di acquisizione o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, ed esposte al netto degli ammortamenti calcolati in funzione della loro residua possibilità di utilizzazione economica.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificata dei corrispondenti fondi di ammortamento. Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori di diretta e indiretta imputazione per la quota ragionevolmente imputabile ai beni medesimi.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico - tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione.

PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni sono valutate con il metodo del costo, determinato sulla base del costo d'acquisto o di sottoscrizione, inclusi gli oneri accessori e quelli direttamente attribuibili. Nel caso si verificano perdite durevoli di valore il costo viene rettificato; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

CREDITI

I crediti sono esposti in bilancio al presumibile valore di realizzo.

RATEI E RISCONTI

Sono iscritti in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

DEBITI

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

COSTI E RICAVI

Sono rilevati in bilancio secondo il principio della prudenza e della competenza. I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli sconti e degli abbuoni.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Sono iscritte in base alla previsione dell'onere di imposta di pertinenza dell'esercizio.

Le imposte differite sono determinate sia sulle differenze temporanee, tra il valore attribuito ad una attività o passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito ai fini fiscali, sia in relazione a eventuali perdite riportabili.

Gli ammontari derivanti da imposte anticipate ovvero da benefici fiscali connessi a perdite riportabili sono rilevati solo nella misura in cui il realizzo dei futuri redditi imponibili venga ritenuto ragionevolmente certo.

4.1.1 Prospetti comparativi degli stati patrimoniali riclassificati, dei conti economici riclassificati, e della posizione finanziaria netta relativi al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2007 delle società partecipate da Energetica Invest

Vengono riportati di seguito i prospetti comparativi degli stati patrimoniali, dei conti economici nonché la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2007 delle società del partecipate da Energetica Invest.

Si precisa che i dati e le informazioni su Energetica Invest, Energetica Solare, Steelma ed E.Geo contenute nel presente paragrafo sono desunte dai bilanci chiusi al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2007, approvati dalle relative assemblee. Gli stessi sono stati predisposti secondo principi contabili italiani e, ad eccezione del bilancio di Steelma, non sono stati assoggettati a revisione contabile da parte di alcuna società di revisione.

I principi di redazione adottati per la predisposizione dei bilanci sono omogenei rispetto a quelli riportati nel precedente paragrafo 4.1 con riferimento a Energetica Invest.

Per quanto concerne i rapporti tra le società del Gruppo Energetica Invest, si precisa che oltre al finanziamento soci erogato da Energetica Invest ad Energetica Solare, le uniche transazioni di rilievo riguardano una fornitura di servizi di ingegneria e una cessione di diritti di utilizzazione dell'attività di *scouting* relativamente ad alcune aree per le quali risultano avviate trattative con i titolari per la realizzazione di impianti fotovoltaici.

Entrambe queste transazioni sono avvenute tra Energetica Solare (venditore) e Energetica Invest (acquirente). L'importo complessivo delle transazioni ammonta a Euro 117.627 ed è stato rilevato da Energetica Solare tra i ricavi nella voce "valore della produzione"; Energetica Invest ha rilevato gli acquisti ad incremento della voce "Immobilizzazioni in corso e acconti".

Stati patrimoniali riclassificati

Stato Patrimoniale riclassificato (valori in Euro)	Energetica Solare (1)	Steelma		E.Geo (1)
	2007	2007	2006	2007
Immobilizzazioni materiali	662.316	80.454	113.228	2.916
Immobilizzazioni immateriali	1.772.032	92.157	129.753	14.637
Partecipazioni	105.000	3.318	3.289	0
Capitale circolante netto	2.028.142	3.671.216	3.334.462	333.271
Fondo per rischi e oneri e altri fondi	(40.942)	(403.047)	(426.610)	(1.473)
Capitale Investito netto	4.526.548	3.444.098	3.154.122	349.351
Patrimonio netto	466.114	785.301	1.373.372	363.024
Posizione finanziaria netta	4.060.434	2.658.797	1.780.750	(13.673)
Coperture	4.526.548	3.444.098	3.154.122	349.351

Conti economici riclassificati

Conto economico riclassificato (valori in Euro)	Energetica Solare (1)	Steelma		E.Geo (1)
	2007	2007	2006	2007
Valore della produzione	11.172.970	8.848.127	8.329.906	32.577
Costi della produzione	(11.328.648)	(9.090.534)	(8.301.329)	(211.161)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	(155.678)	(242.407)	28.577	(178.584)
Ammortamenti e altre svalutazioni	(190.315)	(131.015)	(154.053)	(3.983)
Risultato operativo netto (EBIT)	(345.993)	(373.422)	(125.476)	(182.567)
Proventi e Oneri finanziari	(174.125)	(130.823)	(68.614)	251
Risultato prima delle imposte (EBT)	(520.118)	(504.245)	(194.090)	(182.316)
Imposte	(13.765)	(83.829)	(74.999)	45.341
Utile (Perdita) dell'esercizio	(533.883)	(588.074)	(269.089)	(136.975)

Posizione finanziaria netta delle società del Gruppo Energetica Invest

Posizione finanziaria netta (valori in Euro)	Energetica Solare (1)	Steelma		E.Geo (1)
	2007	2007	2006	2007
Disponibilità liquide	(652.530)	(124.251)	(39.914)	(13.673)
Debiti verso Istituti di credito	2.722.964	2.783.048	1.820.664	0
Crediti finanziari verso società del gruppo	0	0	0	0
Finanziamento soci (Aledia)	0	0	0	0
Finanziamento soci (Energetica Invest)	1.990.000	0	0	0
Posizione finanziaria netta	4.060.434	2.658.797	1.780.750	(13.673)

(1) Per Energetica Solare e E.Geo non sono riportati i dati di confronto in quanto le società sono state costituite nel corso del 2007.

4.1.2 Controllo dei bilanci da parte di una società di revisione

Il bilancio di Steelma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 è stato assoggettato a revisione contabile ex art. 2409-ter, comma 1, lettera c) del codice civile dalla società di revisione AUDIREVI S.r.l. iscritta all'Albo Consob. I bilanci di Energetica Invest, di Energetica Solare e di E.Geo non sono stati assoggettati a revisione contabile da parte di alcuna società di revisione.

Detti bilanci sono stati predisposti in base ai principi contabili nazionali.

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

In conformità a quanto consentito dalla sezione 5.1.2 dello Schema n. 3 dell'Allegato 3B del Regolamento Emittenti, nel presente Documento Informativo, in alternativa ai dati economici e patrimoniali richiesti dalla sezione 5.1.1 del suddetto schema (e della relativa relazione della società di revisione) viene fornita solo una descrizione degli effetti pro-forma derivanti dall'Acquisizione.

Va infatti precisato che GreenergyCapital non ha una serie di dati storici comparabili con quelli delle società oggetto dell'acquisizione.

GreenergyCapital è stata costituita in data 3 luglio 2007 ed è stata ammessa alla quotazione presso il segmento MTF3 del Mercato Telematico Azionario, in data 20 marzo 2008. La società ha redatto il suo primo progetto di bilancio annuale al 31 dicembre 2007 così come approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 aprile 2008. Tale bilancio evidenzia sostanzialmente una situazione di cassa pari al capitale sottoscritto e ai versamenti in conto aumento di capitale già effettuati alla data del bilancio, ed un risultato economico negativo derivante dai costi del personale e amministrativi al netto degli interessi attivi sulla liquidità impiegata. Solo con l'acquisizione in oggetto GreenergyCapital ha avviato l'attività di investimento e pertanto i dati storici non costituiscono un riferimento comparabile con quelli della società oggetto dell'acquisizione.

Inoltre, relativamente all'esercizio 2007, il conto economico di GreenergyCapital, di Energetica Invest e delle società da questa partecipate si riferiscono a periodi differenti:

- l'emittente è stata costituita in data 3 luglio 2007 e pertanto il conto economico del 2007 è riferito a soli 181 giorni;
- le società Energetica Invest e Steelma hanno predisposto esclusivamente il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 senza redigere una situazione contabile semestrale;
- Energetica Solare è stata costituita il 12 gennaio 2007, è divenuta operativa in data 19 febbraio 2007 con l'acquisizione del ramo d'azienda da Cutolo e Vartuli S.r.l.; anch'essa non ha predisposto una situazione contabile semestrale;
- E.Geo è stata costituita in data 19 aprile 2007, non ha predisposto una situazione contabile semestrale ed è diventata operativa solo negli ultimi mesi del 2007.

In aggiunta si rammenta che mentre GreenergyCapital ha redatto il proprio progetto di bilancio conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) omologati dalla Commissione Europea, la società Energetica Invest SpA e le sue controllate hanno redatto i bilanci d'esercizio in conformità ai principi contabili nazionali; solo a partire dal 2008 produrranno, per GreenergyCapital, *reporting packages* per il consolidamento predisposti secondo principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

Energetica Invest, infine, non ha redatto il bilancio consolidato in quanto non tenuta ai sensi dell'art. 27 del D.Lgs. n. 127/1991.

Le considerazioni sopra esposte portano a ritenere che un'eventuale conto economico consolidato che risulterebbe dall'applicazione delle rettifiche pro-forma, presenterebbe dati aggregati non omogenei e quindi non comparabile con i conti economici dei futuri esercizi. Detto conto economico proformato risulterebbe non solo di poca utilità ma potrebbe risultare persino fuorviante ai fini dell'informativa al pubblico.

Tuttavia, qualora si volesse considerare l'acquisizione come realmente avvenuta all'inizio del periodo precedente, si otterrebbero i seguenti effetti, sui conti pro-forma di GreenergyCapital:

- a) aumento di capitale sino a 51 milioni di Euro alla data di riferimento con la rilevazione di un ammontare pari a Euro 47,7 milioni di disponibilità liquide;
- b) acquisizione del 100% della partecipazione in Energetica Invest con contestuale incremento della voce partecipazioni per un ammontare pari al corrispettivo pattuito (Euro 9,3 milioni);
- c) rilevazione della riduzione delle disponibilità connesse al regolamento dell'acquisizione della partecipazione per Euro 9,3 milioni circa;
- d) rimborso del finanziamento soci erogato da Aledia nei 30 giorni non lavorativi successivi alla data di acquisizione per un ammontare pari a Euro 3.553.750 oltre agli interessi, con conseguente riduzione delle disponibilità liquide di GreenergyCapital (detta operazione si precisa non avrebbe avuto alcun effetto sulla posizione finanziaria netta del gruppo GreenergyCapital in quanto a fronte della riduzione delle disponibilità dell'emittente ci sarebbe stata una corrispondente riduzione dell'indebitamento finanziario verso Aledia);
- e) rilevazione dei proventi finanziari correlati all'impiego delle disponibilità rivenienti dall'aumento di capitale sociale e non assorbiti dall'investimento nell'operazione di Acquisizione.

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

6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato

Successivamente alla chiusura dell'esercizio, come meglio evidenziato nel progetto di Bilancio al 31 dicembre 2007 disponibile sul sito internet all'indirizzo www.greenergycapital.com, la Società ha indirizzato la propria attività al completamento del processo di quotazione e al perfezionamento dell'acquisizione di Energetica Invest, cui il presente Documento informativo si riferisce.

Va comunque segnalato che in data 26 febbraio 2008 si sono concluse le operazioni sul capitale sociale con l'integrale sottoscrizione dell'aumento deliberato. Questo ha consentito di reperire risorse per un ammontare pari a Euro 47.710.060.

Nel corso dei primi mesi del 2008 e sino alla data di acquisizione di Energetica Invest, la Società non ha effettuato alcun investimento, di conseguenza il conto economico del primo trimestre 2008 non rileverà ricavi, evidenziando quindi una perdita pari ai costi della struttura al netto dei proventi finanziari rivenienti dall'impiego della liquidità relativa all'aumento di capitale.

6.2 Informazioni relative alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso

L'esercizio 2008 sarà influenzato in modo rilevante dall'Operazione oggetto del presente Documento Informativo, che comporterà un significativo incremento del fatturato rispetto all'esercizio precedente nel quale GreenergyCapital non ha registrato ricavi.

L'Emittente si concentrerà nello sviluppare l'attività di Energetica Invest e delle sue controllate ponendo in essere un'azione di indirizzo e controllo e a realizzare le eventuali sinergie tra le varie società del gruppo al fine di accelerare lo sviluppo delle altre iniziative dell'Emittente, in particolare nel settore della generazione di energia da fonte fotovoltaica.