



ErgyCapital S.p.A.

Sede legale: Milano, Foro Buonaparte 44

Capitale sociale 51.562.298,20

Numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano, C.F. e Partita Iva 05815170963

ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI

15 MARZO 2010 - *PRIMA CONVOCAZIONE*

18 MARZO 2010 - *SECONDA CONVOCAZIONE*

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

AI SENSI DEL D.M. 437/1998 E DEL REGOLAMENTO CONSOB 11971/1999

1) Delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, della facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, per un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di massimi Euro 10.000.000,00, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive di indicazione di valore nominale, da offrire in opzione agli azionisti; conseguenti modifiche dello Statuto sociale e deliberazioni inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

Vi abbiamo convocato in sede straordinaria per deliberare in merito alla proposta di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale, entro il periodo di un anno dalla data della presente deliberazione, per un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di massimi Euro 10.000.000,00, mediante emissione di azioni ordinarie, prive di indicazione di valore nominale, da offrire in opzione agli aventi diritto, con ogni più ampia facoltà del Consiglio di Amministrazione di stabilire, nel rispetto dei limiti sopra indicati, modalità, termini e condizioni dell'aumento (o aumenti) di capitale, tra i quali il numero e il prezzo di emissione delle nuove azioni, compreso l'eventuale sovrapprezzo.

A. MOTIVAZIONE DELLA DELEGA E DESTINAZIONE DELL'EVENTUALE AUMENTO (O AUMENTI) DEL CAPITALE SOCIALE.

Il ricorso alla delega ex art. 2443 del Codice Civile trova motivazione nel voler assicurare al Consiglio di Amministrazione, tenuto conto dell'incertezza e volatilità dei mercati azionari, la necessaria flessibilità e tempestività di esecuzione di operazioni sul capitale cogliendo le condizioni più favorevoli che si dovessero presentare.

E' previsto che il Consiglio di Amministrazione della Società utilizzi a breve la delega, qualora conferitagli, per dare esecuzione – subordinatamente all'ottenimento delle prescritte autorizzazioni e qualora le condizioni di mercato lo consentano – ad un aumento di capitale da offrire in opzione agli azionisti entro il corrente anno.

Il rafforzamento patrimoniale della Società va inquadrato nella logica di fornire un adeguato sostegno finanziario alla strategia del *management* che prevede la prosecuzione degli investimenti in società dedicate alla produzione di energie da impianti fotovoltaici e l'avvio della fase di investimento in società che producono energia da biomasse.

In particolare, l'aumento di capitale previsto è funzionale all'attuazione del piano industriale 2010-2013 (il "**Piano Industriale 2010-2013**") approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società, il quale persegue in particolare tre principali obiettivi:

- lo sviluppo di sinergie nell'ambito di tutte le fasi della catena del valore, tra cui la progettazione, l'acquisto dei componenti, la realizzazione e la gestione degli impianti;
- l'efficienza del portafoglio, diversificando i rischi tecnologici e regolatori e bilanciando il rischio di trasferimento della redditività tra diversi segmenti di una stessa filiera;
- l'armonizzazione dei flussi di cassa, combinando investimenti con profili di *cash-flow* differenti tra loro e ottimizzando il profilo di investimento e di ritorno complessivo per gli azionisti di ErgyCapital.

Il Piano Industriale 2010-2013 prevede un minor fabbisogno di risorse finanziarie rispetto al precedente piano industriale, sia in relazione ai nuovi obiettivi fissati, sia in relazione alla significativa riduzione dei costi di costruzione degli impianti, che dovrebbe consentire un incremento dei margini delle attività di impiantistica e una minore necessità di capitale.

I proventi derivanti dall'aumento di capitale sociale, ove deliberato dai competenti organi, saranno destinati, in tutto o in parte, al rimborso degli importi erogati a favore della Società da parte di IntekCapital S.p.A. (società il cui capitale sociale è interamente posseduto da Intek S.p.A., azionista di Ergycapital, di cui detiene, direttamente e indirettamente, il 54,772% del capitale sociale alla data della presente relazione) e da Aledia S.p.A. (azionista di ErgyCapital di cui detiene il 19,915% del capitale sociale alla data della presente relazione), in base ai contratti di finanziamento sottoscritti in data 5 febbraio 2010, già oggetto di comunicazione al mercato in pari data.

B. ANDAMENTO GESTIONALE E PREVEDIBILE CHIUSURA DELL'ESERCIZIO.

L'andamento della gestione nel corso del primo semestre 2009 ha fatto rilevare un risultato netto consolidato negativo pari a Euro 4,8 milioni ed una posizione finanziaria netta consolidata negativa pari a Euro 19,4 milioni. Il risultato del periodo è stato determinato dalle attività di sviluppo di progetti ed opportunità per la realizzazione di impianti fotovoltaici, oltre che dai margini negativi apportati dalle società del gruppo coinvolte nel settore dell'impiantistica civile.

Nel corso del terzo trimestre 2009 il Gruppo ha rilevato un risultato netto negativo pari a Euro 1,6 milioni (Euro 6,4 milioni nei nove mesi) ed una posizione finanziaria netta al 30 settembre 2009 negativa pari a Euro 25,4 milioni.

Per maggiori informazioni sui risultati relativi al primo semestre 2009 e al terzo trimestre 2009, si rinvia alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno e al Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre disponibili presso la sede della Società, presso Borsa Italiana S.p.A. e sul sito *internet* all'indirizzo: www.ergycapital.com.

Per l'ultimo trimestre 2009 si prevede ancora un risultato netto negativo, così come un ulteriore incremento della posizione finanziaria netta negativa correlati alle attività di sviluppo e di investimento del periodo.

Il Gruppo nei mesi conclusivi del 2009 è stato impegnato nell'attività di sviluppo di progetti e opportunità e di realizzazione di impianti fotovoltaici che hanno consentito di portare il Gruppo ad avere 13,5 MWp di impianti in produzione, 1,8 MWp di impianti completati e in attesa di allacciamento e 9,4 MWp per i quali erano state avviate le attività di costruzione.

Per maggiori dettagli sugli eventi accaduti nel corso del terzo trimestre si rimanda ai comunicati stampa disponibili sul sito *internet* della Società.

C. CONSORZI DI COLLOCAMENTO E GARANZIA.

Nell'esercizio della delega, il Consiglio di Amministrazione della Società valuterà, ove occorrendo, se conferire un mandato ad una primaria istituzione finanziaria di costituire un consorzio di garanzia in relazione all'aumento di capitale. Dell'eventuale esistenza di un consorzio di garanzia verrà data ampia ed adeguata informativa al mercato.

D. PERIODO PREVISTO PER L'ESECUZIONE DELL'OPERAZIONE.

Come segnalato nel precedente paragrafo A), è previsto che il Consiglio di Amministrazione della Società utilizzi a breve la delega, qualora conferitagli, per dare esecuzione – subordinatamente all'ottenimento delle prescritte autorizzazioni e qualora le condizioni di mercato lo consentano – ad un aumento di capitale da offrire in opzione agli azionisti entro il corrente anno.

In tal caso, verrà data al mercato adeguata informativa in merito ai tempi previsti per l'esecuzione dell'operazione.

Azionisti in data 8 maggio 2008, di massime n. 14.091.124 nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale, da eseguirsi entro il 31 dicembre 2013.

L'Assemblea straordinaria degli azionisti del 3 settembre 2008 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, il capitale sociale, entro il periodo di due anni dalla data della presente deliberazione, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 200 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 e degli articoli 2441 comma 4 e 2440 del Codice Civile e più precisamente (i) da offrire in sottoscrizione ad investitori qualificati italiani ed esteri, come individuati dalla normativa applicabile in base ai criteri fissati dalle disposizioni comunitarie e/o (ii) da liberarsi mediante conferimento in natura di partecipazioni in società operanti nel settore delle energie rinnovabili e del risparmio energetico, fatta avvertenza che, l'aumento di capitale sociale da liberarsi in denaro di cui al punto (i) che precede non potrà avere un controvalore complessivo superiore ad Euro 120 milioni.

L'Assemblea straordinaria degli azionisti del 3 settembre 2008 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, il capitale sociale, entro il periodo di due anni dalla data della presente deliberazione, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 10 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 del Codice Civile, al servizio del "Secondo Piano di Stock Option ErgyCapital S.p.A." approvato dalla medesima assemblea del 3 settembre 2008.

Invariato

L'Assemblea straordinaria degli azionisti del [●] marzo 2010 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale, entro il periodo di un anno dalla predetta data del [●] marzo 2010 per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 10 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione da offrire in opzione agli aventi diritto, da liberarsi anche mediante compensazione di crediti vantati nei confronti della Società.

Si precisa che la modifica statutaria in oggetto non comporta il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 del Codice Civile.

* * *

In considerazione di quanto precede, qualora concordiate con quanto sopra proposto, Vi invitiamo ad assumere la seguente delibera:

“L'Assemblea straordinaria degli Azionisti di ErgyCapital S.p.A., vista e approvata la relazione del Consiglio di Amministrazione,

DELIBERA

- 1) di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale, entro il periodo di un anno dalla data della presente deliberazione, per un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di massimi Euro 10.000.000,00, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione da offrire in opzione agli aventi diritto, da liberarsi anche mediante compensazione di crediti vantati nei confronti della Società, con ogni più ampia facoltà del Consiglio di Amministrazione di stabilire, nel rispetto dei limiti sopra indicati e comunque nel rispetto della vigente disciplina, modalità, termini e condizioni dell'aumento di capitale, tra i quali il numero e il prezzo di emissione delle nuove azioni, compreso l'eventuale sovrapprezzo.

Il Consiglio di Amministrazione è conseguentemente delegato a determinare il numero di azioni ordinarie da emettere e correlativamente la misura dell'aumento, nonché a determinare, in conformità con le norme di legge e di regolamento applicabili, le modalità e i tempi dell'offerta. Le azioni di nuova emissione avranno godimento regolare e avranno gli stessi diritti delle azioni ordinarie in circolazione al momento dell'esecuzione dell'aumento di capitale e saranno pertanto munite delle cedole in corso a tale data.

- 2) di modificare, conseguentemente, l'art. 5 dello Statuto sociale come segue:

“Art. 5 – Capitale - Azioni

Il capitale sociale è di Euro 51.360.135,40 ed è rappresentato da numero 73.371.622 di azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.

Le azioni sono nominative, liberamente trasferibili ed indivisibili.

In caso di aumento del capitale sociale, il diritto di opzione può essere escluso o limitato nei casi previsti dalla legge, nonché nei limiti del dieci per cento del capitale sociale preesistente, ai sensi dell'art. 2441, quarto comma del Codice Civile.

L'assemblea di data 11 settembre 2007 ha deliberato: (i) un aumento di capitale scindibile a pagamento da destinare all'esercizio dei “warrant ErgyCapital S.p.A. 2011” per massimi euro 146.130.180,00 (di cui esercitati euro 214.572,40 alla data del 31 ottobre 2009) mediante emissione, tenuto conto del raggruppamento in ragione di n. 1 (uno) nuovo warrant ogni n. 100 (cento) warrant già posseduti così come deliberato dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti in data 8 maggio 2008, di massime n. 208.757.400 nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale, da eseguirsi entro il 31 dicembre 2011 (delle quali emesse n. 306.532 alla data del 31 ottobre 2009); (ii) un aumento di capitale scindibile a pagamento al servizio del “Piano di stock option ErgyCapital S.p.A.” per massimi euro 9.863.787,15 mediante emissione, tenuto conto del raggruppamento delle azioni ordinarie in ragione di n. 1 (una) nuova azione ogni gruppo composto da n. 100 (cento) azioni

ordinarie già possedute così come deliberato dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti in data 8 maggio 2008, di massime n. 14.091.124 nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale, da eseguirsi entro il 31 dicembre 2013.

L'Assemblea straordinaria degli azionisti del 3 settembre 2008 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, il capitale sociale, entro il periodo di due anni dalla data della presente deliberazione, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 200 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 e degli articoli 2441 comma 4 e 2440 del Codice Civile e più precisamente (i) da offrire in sottoscrizione ad investitori qualificati italiani ed esteri, come individuati dalla normativa applicabile in base ai criteri fissati dalle disposizioni comunitarie e/o (ii) da liberarsi mediante conferimento in natura di partecipazioni in società operanti nel settore delle energie rinnovabili e del risparmio energetico, fatta avvertenza che, l'aumento di capitale sociale da liberarsi in denaro di cui al punto (i) che precede non potrà avere un controvalore complessivo superiore ad Euro 120 milioni.

L'Assemblea straordinaria degli azionisti del 3 settembre 2008 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, il capitale sociale, entro il periodo di due anni dalla data della presente deliberazione, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 10 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 del Codice Civile, al servizio del "Secondo Piano di Stock Option ErgyCapital S.p.A." approvato dalla medesima assemblea del 3 settembre 2008.

L'Assemblea straordinaria degli azionisti del [●] marzo 2010 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale, entro il periodo di un anno dalla predetta data del [●] marzo 2010, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 10 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione da offrire in opzione agli aventi diritto, da liberarsi anche mediante compensazione di crediti vantati nei confronti della Società."

- 3) di conferire al Consiglio di Amministrazione e per esso al Presidente, al Vice Presidente e all'Amministratore Delegato in carica *pro-tempore*, anche disgiuntamente tra loro e con facoltà di nominare procuratori speciali, ogni e più ampio potere per provvedere a quanto necessario per l'attuazione delle deliberazioni tutte di cui sopra, ivi compreso quello di procedere ad ogni adempimento e formalità necessario per l'ammissione a quotazione delle azioni di nuova emissione, nonché per adempiere alle formalità necessarie, ivi compresa l'iscrizione delle deliberazioni nel Registro delle Imprese, affinché le adottate deliberazioni ottengano le approvazioni di legge, con facoltà di introdurre le eventuali modificazioni, aggiunte o soppressioni non sostanziali che fossero allo scopo richieste, anche in sede di iscrizione, e in genere tutto quanto occorra per la

completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccezzuato.

Roma, 5 febbraio 2010

p. Il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
F.to Luca d'Agnese

- 2) *Delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, della facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile il capitale sociale con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell' articolo 2441, comma 5 del Codice Civile per un controvalore complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di massimi Euro 130.000.000,00 al servizio dell'esercizio di emittendi nuovi warrant. Conseguente modifica dell'articolo 5 dello Statuto sociale. Delibere inerenti e conseguenti.*

A. ILLUSTRAZIONE DELLA DELEGA, MOTIVAZIONI E DESTINAZIONE DELL'EVENTUALE AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE.

Signori Azionisti,

alla data della presente relazione, la Vostra Società ha in circolazione n. 208.450.868 *warrant*, denominati "Warrant ErgyCapital 2011" ciascuno dei quali da diritto alla sottoscrizione di un'azione ordinaria della Società ad un prezzo di Euro 0,70, in forza dell'aumento di capitale sociale deliberato dall'assemblea straordinaria della Società dell'11 settembre 2007 per un ammontare complessivo di massimi Euro 146.130.180,00 (di cui esercitati Euro 214.572,40 alla data dell'ultima comunicazione di variazione del capitale sociale). I Warrant ErgyCapital 2011 sono attualmente negoziati sul Mercato Telematico degli Investment Vehicles (MIV) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., sono esercitabili sino al 15 dicembre 2011 e sono disciplinati dal relativo "Regolamento Warrant ErgyCapital 2011".

Il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno valutare la possibilità di procedere ad una riduzione del numero complessivo di *warrant* della Società, e, conseguentemente, dell'aumento di capitale riservato all'esercizio degli stessi, in coerenza con gli obiettivi del piano industriale 2010 – 2013 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società ("**Piano Industriale 2010-2013**"), il quale prevede un minor fabbisogno di risorse finanziarie rispetto al precedente piano industriale, sia in relazione ai nuovi obiettivi fissati, sia in relazione alla significativa riduzione dei costi di costruzione degli impianti, che dovrebbe consentire un incremento dei margini delle attività di impiantistica e una minore necessità di capitale. In funzione delle mutate esigenze di mezzi propri, la Società ritiene che l'attuale ammontare di *warrant* in circolazione e, quindi, il connesso aumento di capitale a servizio dell'esercizio degli stessi, sia eccedente rispetto alle esigenze della Società.

La riduzione del numero di *warrant* in circolazione consentirebbe una potenziale minore diluizione della partecipazione detenuta dagli azionisti nella Società, rispetto a quella derivante dall'eventuale esercizio dei Warrant ErgyCapital 2011. La riduzione di detto effetto diluitivo (unitamente ad un periodo di esercizio degli emittendi *warrant* più lungo, come meglio oltre indicato), inoltre, avrebbe un effetto tendenzialmente positivo sulla capacità della Società di raccogliere nuovo capitale di rischio nel breve termine e, quindi, sul possibile buon esito dell'aumento di capitale da offrire in opzione agli azionisti, oggetto del precedente punto della relazione, cui la Società intende dar corso al fine di reperire le risorse necessarie alla realizzazione degli obiettivi previsti dal nuovo Piano Industriale 2010-2013.

Per quanto precede, il Consiglio di Amministrazione ha proposto all'odierna assemblea l'attribuzione di una delega – ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile – per l'eventuale deliberazione di un aumento di capitale al servizio di emittendi nuovi *warrant* (come infra meglio specificato). Detta proposta, ove approvata dall'odierna assemblea, costituirebbe lo strumento idoneo a consentire al Consiglio medesimo la valutazione circa la possibilità

e l'eventuale decisione di procedere - sussistendo condizioni di mercato idonee - ad un'eventuale offerta pubblica volontaria di scambio dei Warrant ErgyCapital 2011 attualmente in circolazione (l' "**Offerta di Scambio**") con emittendi nuovi *warrant*.

La delega prevede l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione, tra l'altro, dei poteri per determinare, in prossimità dell'Offerta di Scambio, il prezzo di esercizio e la data di scadenza degli emittendi *warrant*, tenuto conto del corso dei titoli azionari della Società e dei Warrant ErgyCapital 2011 a quella data, in modo tale che - in applicazione delle usuali metodologie di valutazione utilizzate - il valore unitario degli emittendi nuovi *warrant* sia superiore a quello dei Warrant ErgyCapital 2011 in circolazione. Ciò consentirebbe uno scambio (numericamente) non alla pari nell'ambito dell'Offerta di Scambio e, conseguentemente la riduzione del numero complessivo di *warrant* della Società in circolazione, in caso di adesione alla predetta Offerta di Scambio da parte dei possessori di Warrant ErgyCapital 2011. Ai fini di quanto precede, la Società ritiene che la data ultima di esercizio dei nuovi *warrant* potrebbe essere individuata tra il 2016 e il 2017.

I Warrant ErgyCapital 2011 eventualmente apportati all'Offerta di Scambio da parte degli aderenti alla stessa saranno annullati. In conseguenza di detto annullamento, l'ammontare dell'aumento di capitale da eseguirsi al servizio dei Warrant ErgyCapital 2011 si ridurrà proporzionalmente.

In considerazione della volatilità dei mercati in generale e, specificamente, della volatilità dei corsi delle azioni e dei Warrant ErgyCapital 2011, il Consiglio di Amministrazione, in caso di approvazione da parte dell'assemblea straordinaria della proposta all'ordine del giorno, valuterà se sussistano le condizioni di mercato per deliberare e procedere effettivamente alla promozione dell'Offerta di Scambio, individuando il periodo opportuno per procedere se del caso all'operazione. Di detta eventuale deliberazione verrà data adeguata informativa al mercato nel rispetto degli adempimenti e delle formalità di legge e regolamentari vigenti.

Ove la Società dia corso all'operazione sopra indicata, sarà richiesta l'ammissione dei nuovi *warrant* alla quotazione sul Mercato Telematico degli Investment Vehicles (MIV) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., previo ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle autorità competenti.

Siete stati convocati, pertanto, in Assemblea straordinaria per deliberare in merito alla proposta di attribuzione agli amministratori – ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile – della facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile il capitale sociale con esclusione del diritto di opzione - ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 – entro il periodo di un anno dalla data della deliberazione, per un controvalore complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di massimi Euro 130 milioni, da destinarsi al servizio di *warrant* di nuova emissione, validi per la sottoscrizione di nuove azioni ordinarie della Società prive di indicazione del valore nominale, godimento regolare.

Il ricorso alla delega ex art. 2443 del Codice Civile trova motivazione nell'opportunità di assicurare al Consiglio di Amministrazione uno strumento che consenta la necessaria flessibilità e tempestività di esecuzione. In considerazione, infatti, della volatilità dei mercati in generale e, specificamente, dei prezzi di quotazione delle azioni e dei Warrant ErgyCapital 2011, il Consiglio di Amministrazione potrà valutare il periodo più opportuno per procedere eventualmente all'operazione, tenuto conto delle condizioni di mercato e nel rispetto degli adempimenti e delle formalità di legge e regolamentari vigenti.

In caso di esercizio della delega, detti emittendi nuovi *warrant* saranno destinati, esclusivamente, all'esecuzione dell'Offerta di Scambio e, pertanto, saranno destinati agli

attuali titolari di Warrant ErgyCapital 2011. Conseguentemente, l'aumento di capitale oggetto della proposta di delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, prevede l'esclusione del diritto di opzione, in quanto destinato al servizio dell'esercizio dei *warrant*.

E' previsto che il Consiglio di Amministrazione della Società utilizzi a breve la delega, qualora conferitagli, per dare esecuzione – subordinatamente all'ottenimento delle prescritte autorizzazioni e qualora le condizioni di mercato lo consentano – all'OPS entro il corrente anno.

La delega prevede di attribuire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampia facoltà di stabilire modalità, termini, condizioni e, nei limiti di quanto disposto dall'art. 2441, comma 6 del Codice Civile, il prezzo di emissione delle azioni ordinarie al servizio dell'esercizio dei nuovi *warrant*, comprensivo di eventuale sovrapprezzo. Le azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale di nuova emissione avranno godimento regolare e avranno gli stessi diritti delle azioni ordinarie in circolazione al momento dell'esecuzione dell'aumento di capitale e saranno pertanto munite delle cedole in corso a tale data.

La delega della facoltà di aumentare il capitale sociale non è destinata a una riduzione ovvero al mutamento della struttura dell'indebitamento finanziario della Società.

B. ANDAMENTO GESTIONALE E PREVEDIBILE CHIUSURA DELL'ESERCIZIO.

L'andamento della gestione nel corso del primo semestre 2009 ha fatto rilevare un risultato netto consolidato negativo pari a Euro 4,8 milioni ed una posizione finanziaria netta consolidata negativa pari a Euro 19,4 milioni. Il risultato del periodo è stato determinato dalle attività di sviluppo di progetti ed opportunità per la realizzazione di impianti fotovoltaici, oltre che dai margini negativi apportati dalle società del gruppo coinvolte nel settore dell'impiantistica civile.

Nel corso del terzo trimestre 2009 il Gruppo ha rilevato un risultato netto negativo pari a Euro 1,6 milioni (Euro 6,4 milioni nei nove mesi) ed una posizione finanziaria netta al 30 settembre 2009 negativa pari a Euro 25,4 milioni.

Per maggiori informazioni sui risultati relativi al primo semestre 2009 e al terzo trimestre 2009, si rinvia alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno e al Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre disponibili presso la sede della Società, presso Borsa Italiana S.p.A. e sul sito *internet* all'indirizzo: www.ergycapital.com

Per l'ultimo trimestre 2009 si prevede ancora un risultato netto negativo, così come un ulteriore incremento della posizione finanziaria netta negativa correlati alle attività di sviluppo e di investimento del periodo.

Il Gruppo nei mesi conclusivi del 2009 è stato impegnato nell'attività di sviluppo di progetti e opportunità e di realizzazione di impianti fotovoltaici che hanno consentito di portare il Gruppo ad avere 13,5 MWp di impianti in produzione, 1,8 MWp di impianti completati e in attesa di allacciamento e 9,4 MWp per i quali erano state avviate le attività di costruzione.

Per maggiori dettagli sugli eventi accaduti nel corso del terzo trimestre si rimanda ai comunicati stampa disponibili sul sito *internet* della Società.

C. CONSORZI DI GARANZIA.

Non è prevista la costituzione di consorzi di garanzia e/o di collocamento per la sottoscrizione delle nuove azioni ordinarie riservate ai portatori dei nuovi *warrant*.

D. CRITERI DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE.

Il prezzo di emissione delle azioni ordinarie (prive di indicazione del valore nominale) rinvenienti dall'aumento di capitale al servizio dell'esercizio degli emittenti nuovi *warrant* deliberato dal Consiglio di Amministrazione sarà determinato dal Consiglio medesimo, in funzione dell'andamento dei mercati e degli obiettivi dell'operazione, fermo restando che, ai sensi dell'art. 2441, comma 6 del Codice Civile, tale prezzo non potrà essere inferiore a quello determinato in base al patrimonio netto contabile per azione della Società, tenendo anche conto dell'andamento delle quotazioni delle azioni della Società nel semestre precedente a quello dell'esercizio della delega in parola. Il prezzo di emissione, inoltre, sarà sottoposto al giudizio di congruità della società di revisione contabile incaricata della revisione e certificazione dei bilanci d'esercizio della Società nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 158 del D. Lgs. 58/98 nei termini e con le modalità di legge.

E. PERIODO PREVISTO PER L'ESECUZIONE DELL'OPERAZIONE.

La delega potrà essere esercitata entro il termine di un anno dalla data della deliberazione assembleare tenuto conto anche delle condizioni e dell'andamento dei mercati finanziari. In tal caso, verrà data al mercato ampia informativa in merito ai tempi previsti per l'esecuzione dell'operazione.

F. EFFETTI ECONOMICO-PATRIMONIALI.

Nell'esercizio della delega, verrà data ampia informativa al mercato in merito agli effetti economico-patrimoniali dell'operazione di aumento di capitale.

* * *

Si riporta qui di seguito l'esposizione a confronto dell'articolo 5 dello Statuto sociale di cui si propone la modifica nel testo vigente e in quello proposto.

TESTO ATTUALE (*)	TESTO PROPOSTO
Articolo 5 – Capitale – Azioni Il capitale sociale è di Euro 51.360.135,40 ed è rappresentato da numero 73.371.622 di azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale. Le azioni sono nominative, liberamente trasferibili ed indivisibili. In caso di aumento del capitale sociale, il diritto di opzione può essere escluso o limitato nei casi previsti dalla legge, nonché nei limiti del dieci per cento del capitale sociale preesistente, ai sensi dell'art. 2441, quarto comma del Codice Civile. L'assemblea di data 11 settembre 2007 ha deliberato: (i) un aumento di capitale scindibile a pagamento da destinare all'esercizio dei "warrant ErgyCapital S.p.A. 2011" per massimi euro	Articolo 5 – Capitale – Azioni Invariato Invariato Invariato

<p>146.130.180,00 (di cui esercitati euro 214.572,40 alla data del 31 ottobre 2009) mediante emissione, tenuto conto del raggruppamento in ragione di n. 1 (uno) nuovo warrant ogni n. 100 (cento) warrant già posseduti così come deliberato dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti in data 8 maggio 2008, di massime n. 208.757.400 nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale, da eseguirsi entro il 31 dicembre 2011 (delle quali emesse n. 306.532 alla data del 31 ottobre 2009); (ii) un aumento di capitale scindibile a pagamento al servizio del "Piano di stock option ErgyCapital S.p.A." per massimi euro 9.863.787,15 mediante emissione, tenuto conto del raggruppamento delle azioni ordinarie in ragione di n. 1 (una) nuova azione ogni gruppo composto da n. 100 (cento) azioni ordinarie già possedute così come deliberato dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti in data 8 maggio 2008, di massime n. 14.091.124 nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale, da eseguirsi entro il 31 dicembre 2013.</p> <p>L'Assemblea straordinaria degli azionisti del 3 settembre 2008 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, il capitale sociale, entro il periodo di due anni dalla data della presente deliberazione, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 200 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 e degli articoli 2441 comma 4 e 2440 del Codice Civile e più precisamente (i) da offrire in sottoscrizione ad investitori qualificati italiani ed esteri, come individuati dalla normativa applicabile in base ai criteri fissati dalle disposizioni comunitarie e/o (ii) da liberarsi mediante conferimento in</p>	<p>Invariato</p> <p>Invariato</p> <p>Invariato</p> <p><i>L'Assemblea straordinaria degli azionisti del [●] marzo 2010 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile,,</i></p>
---	---

natura di partecipazioni in società operanti nel settore delle energie rinnovabili e del risparmio energetico, fatta avvertenza che, l'aumento di capitale sociale da liberarsi in denaro di cui al punto (i) che precede non potrà avere un controvalore complessivo superiore ad Euro 120 milioni.

L'Assemblea straordinaria degli azionisti del 3 settembre 2008 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, il capitale sociale, entro il periodo di due anni dalla data della presente deliberazione, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 10 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 del Codice Civile, al servizio del "Secondo Piano di Stock Option ErgyCapital S.p.A." approvato dalla medesima assemblea del 3 settembre 2008.

L'Assemblea straordinaria degli azionisti del [●] marzo 2010 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale, entro il periodo di un anno dalla predetta data del [●] marzo 2010, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 10 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione da offrire in opzione agli aventi diritto, da liberarsi anche mediante compensazione di crediti vantati nei confronti della Società.

() Si precisa che il testo dell'Articolo 5 dello Statuto sociale riportato nella presente colonna recepisce la proposta di*

il capitale sociale, entro il periodo di un anno dalla predetta data del [●] marzo 2010, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 130 milioni, da eseguirsi mediante emissione di azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, in quanto al servizio dell'esercizio di emittendi warrant, da offrire in sottoscrizione ai titolari di Warrant ErgyCapital 2011."

<u>delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, della facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, per un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di massimi Euro 10 milioni, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive di indicazione di valore nominale, da offrire in opzione agli azionisti di cui al primo punto all'ordine del giorno dell'Assemblea straordinaria.</u>	
--	--

Si precisa che la modifica statutaria in oggetto non comporta il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 del Codice Civile.

* * *

In considerazione di quanto precede, qualora concordiate con quanto sopra proposto, Vi invitiamo quindi ad assumere la seguente delibera:

“L'Assemblea Straordinaria degli azionisti di ErgyCapital S.p.A. in data [●] marzo 2010, vista e approvata la Relazione del Consiglio di Amministrazione:

DELIBERA

- 1) di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale, entro il periodo di un anno dalla data della presente deliberazione, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 130 milioni, da eseguirsi mediante emissione di azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, in quanto al servizio dell'esercizio di emittendi *warrant*, da offrire in sottoscrizione ai titolari di Warrant ErgyCapital 2011, con ogni più ampia facoltà per gli Amministratori di stabilire, nel rispetto dei limiti sopra indicati e comunque nel rispetto della vigente disciplina, il numero ed il prezzo di emissione delle nuove azioni, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, nonché il godimento, le modalità, i termini, i tempi e le condizioni tutte della proposta emissione di nuovi warrant e del correlato aumento di capitale a servizio dell'esercizio degli stessi;
- 2) di modificare l'art. 5 dello Statuto sociale come segue:
“Art. 5 – Capitale - Azioni
Il capitale sociale è di Euro 51.360.135,40 ed è rappresentato da numero 73.371.622 di azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.
Le azioni sono nominative, liberamente trasferibili ed indivisibili.
In caso di aumento del capitale sociale, il diritto di opzione può essere escluso o limitato nei casi previsti dalla legge, nonché nei limiti del dieci per cento del capitale sociale preesistente, ai sensi dell'art. 2441, quarto comma del Codice Civile.

L'assemblea di data 11 settembre 2007 ha deliberato: (i) un aumento di capitale scindibile a pagamento da destinare all'esercizio dei "warrant ErgyCapital S.p.A. 2011" per massimi euro 146.130.180,00 (di cui esercitati euro 214.572,40 alla data del 31 ottobre 2009) mediante emissione, tenuto conto del raggruppamento in ragione di n. 1 (uno) nuovo warrant ogni n. 100 (cento) warrant già posseduti così come deliberato dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti in data 8 maggio 2008, di massime n. 208.757.400 nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale, da eseguirsi entro il 31 dicembre 2011 (delle quali emesse n. 306.532 alla data del 31 ottobre 2009); (ii) un aumento di capitale scindibile a pagamento al servizio del "Piano di stock option ErgyCapital S.p.A." per massimi euro 9.863.787,15 mediante emissione, tenuto conto del raggruppamento delle azioni ordinarie in ragione di n. 1 (una) nuova azione ogni gruppo composto da n. 100 (cento) azioni ordinarie già possedute così come deliberato dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti in data 8 maggio 2008, di massime n. 14.091.124 nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale, da eseguirsi entro il 31 dicembre 2013.

L'Assemblea straordinaria degli azionisti del 3 settembre 2008 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, il capitale sociale, entro il periodo di due anni dalla data della presente deliberazione, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 200 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 e degli articoli 2441 comma 4 e 2440 del Codice Civile e più precisamente (i) da offrire in sottoscrizione ad investitori qualificati italiani ed esteri, come individuati dalla normativa applicabile in base ai criteri fissati dalle disposizioni comunitarie e/o (ii) da liberarsi mediante conferimento in natura di partecipazioni in società operanti nel settore delle energie rinnovabili e del risparmio energetico, fatta avvertenza che, l'aumento di capitale sociale da liberarsi in denaro di cui al punto (i) che precede non potrà avere un controvalore complessivo superiore ad Euro 120 milioni.

L'Assemblea straordinaria degli azionisti del 3 settembre 2008 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, il capitale sociale, entro il periodo di due anni dalla data della presente deliberazione, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 10 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 del Codice Civile, al servizio del "Secondo Piano di Stock Option ErgyCapital S.p.A." approvato dalla medesima assemblea del 3 settembre 2008.

L'Assemblea straordinaria degli azionisti del [●] marzo 2010 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale, entro il periodo di un anno dalla predetta data del [●] marzo 2010, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 10 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione da offrire in opzione agli aventi diritto, da liberarsi anche mediante compensazione di crediti vantati nei confronti della Società.

L'Assemblea straordinaria degli azionisti del [●] marzo 2010 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale, entro il periodo di un anno dalla predetta data del [●] marzo 2010, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 130 milioni, da eseguirsi mediante emissione di azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, in quanto al servizio dell'esercizio di emittenti warrant, da offrire in sottoscrizione ai titolari di Warrant ErgyCapital 2011."

- 3) di conferire al Consiglio di Amministrazione e per esso al Presidente, al Vice Presidente e all'Amministratore Delegato in carica *pro-tempore*, anche disgiuntamente tra loro e con facoltà di nominare procuratori speciali, ogni e più ampio potere per provvedere a quanto necessario per l'attuazione delle deliberazioni tutte di cui sopra, ivi compresa la richiesta di ammissione a quotazione dei *warrant*, nonché per adempiere alle formalità necessarie, ivi compresa l'iscrizione delle deliberazioni nel Registro delle Imprese, affinché le adottate deliberazioni ottengano le approvazioni di legge, con facoltà di introdurre le eventuali modificazioni, aggiunte o soppressioni non sostanziali che fossero allo scopo richieste, anche in sede di iscrizione, e in genere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccezionato.

Roma, 5 febbraio 2010

p. Il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
F.to Luca d'Agnesse

3) ***Revoca delle deleghe conferite al Consiglio di Amministrazione ex art. 2443 del Codice Civile dall'Assemblea straordinaria del 3 settembre 2008. Conseguente modifica dell'articolo 5 dello Statuto sociale. Delibere inerenti e conseguenti.***

A. ILLUSTRAZIONE DELLA PROPOSTA DI REVOCA CON RELATIVA MOTIVAZIONE

Signori Azionisti,

siete stati convocati in Assemblea straordinaria per deliberare in merito alla proposta di revoca delle deleghe conferite al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea straordinaria del 3 settembre 2008 ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, aventi ad oggetto:

(i) la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, il capitale sociale, entro il periodo di due anni dalla data della delibera, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 200 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 e degli articoli 2441 comma 4 e 2440 del Codice Civile e più precisamente (a) da offrire in sottoscrizione ad investitori qualificati italiani ed esteri, come individuati dalla normativa applicabile in base ai criteri fissati dalle disposizioni comunitarie e/o (b) da liberarsi mediante conferimento in natura di partecipazioni in società operanti nel settore delle energie rinnovabili e del risparmio energetico, fatta avvertenza che, l'aumento di capitale sociale da liberarsi in denaro di cui al punto (a) che precede non potrà avere un controvalore complessivo superiore ad Euro 120 milioni (di seguito, la “**Delega AuCap**”); e

(ii) la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, il capitale sociale, entro il periodo di due anni dalla data della delibera, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 10 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 del Codice Civile, al servizio del “Secondo Piano di Stock Option ErgyCapital S.p.A.” (di seguito, il “**Secondo Piano**”), approvato dalla medesima assemblea del 3 settembre 2008 (di seguito, la “**Delega a servizio del Secondo Piano**”).

Entrambe le deleghe di cui sopra non sono state ancora eseguite.

La proposta di revoca della Delega AuCap conferita al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea del 3 settembre 2008 si inquadra nell'ambito delle operazioni funzionali all'attuazione del piano industriale 2010-2013 della Società e consegue anche alla proposta di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale, mediante emissione di azioni ordinarie, prive di indicazione di valore nominale, da offrire in opzione agli aventi diritto di cui al primo punto all'ordine del giorno. Il Consiglio di Amministrazione, infatti, ritiene che non sussistano allo stato i presupposti per l'esercizio delle deleghe ad aumentare il capitale sociale a pagamento con esclusione del diritto di opzione deliberata dall'assemblea degli azionisti del 3 settembre 2008.

La proposta di revoca della Delega a servizio del Secondo Piano deriva dalla circostanza che l'esercizio di detta delega è subordinato alla esecuzione di aumenti di capitale deliberati dal Consiglio di Amministrazione a valere sulla Delega AuCap. Pertanto, in caso di revoca della Delega Aucap, si rende opportuna anche la revoca della Delega a servizio del Secondo Piano, in quanto non più eseguibile.

Per effetto di quanto precede, si riporta qui di seguito l'esposizione a confronto dell'articolo 5 dello Statuto sociale di cui si propone la modifica nel testo vigente e in quello proposto.

<i>TESTO ATTUALE (*)</i>	<i>TESTO PROPOSTO</i>
<p>Articolo 5 – Capitale – Azioni Il capitale sociale è di Euro 51.360.135,40 ed è rappresentato da numero 73.371.622 di azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale. Le azioni sono nominative, liberamente trasferibili ed indivisibili. In caso di aumento del capitale sociale, il diritto di opzione può essere escluso o limitato nei casi previsti dalla legge, nonché nei limiti del dieci per cento del capitale sociale preesistente, ai sensi dell'art. 2441, quarto comma del Codice Civile. L'assemblea di data 11 settembre 2007 ha deliberato: (i) un aumento di capitale scindibile a pagamento da destinare all'esercizio dei "warrant ErgyCapital S.p.A. 2011" per massimi euro 146.130.180,00 (di cui esercitati euro 214.572,40 alla data del 31 ottobre 2009) mediante emissione, tenuto conto del raggruppamento in ragione di n. 1 (uno) nuovo warrant ogni n. 100 (cento) warrant già posseduti così come deliberato dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti in data 8 maggio 2008, di massime n. 208.757.400 nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale, da eseguirsi entro il 31 dicembre 2011 (delle quali emesse n. 306.532 alla data del 31 ottobre 2009); (ii) un aumento di capitale scindibile a pagamento al servizio del "Piano di stock option ErgyCapital S.p.A." per massimi euro 9.863.787,15 mediante emissione, tenuto conto del raggruppamento delle azioni ordinarie in ragione di n. 1 (una) nuova azione ogni gruppo composto da n. 100 (cento) azioni ordinarie già possedute così come deliberato dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti in data 8 maggio 2008, di massime n. 14.091.124 nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale, da</p>	<p>Articolo 5 – Capitale – Azioni Invariato Invariato Invariato</p> <p>L'Assemblea straordinaria degli azionisti del 3 settembre 2008 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, il capitale sociale, entro il periodo di due anni dalla data della presente deliberazione, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 200 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 e degli articoli 2441 comma 4 e 2440 del Codice Civile e più precisamente (i) da offrire in sottoscrizione ad investitori qualificati italiani ed esteri, come individuati dalla</p>

<p>e eseguirsi entro il 31 dicembre 2013.</p> <p>L'Assemblea straordinaria degli azionisti del 3 settembre 2008 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, il capitale sociale, entro il periodo di due anni dalla data della presente deliberazione, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 200 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 e degli articoli 2441 comma 4 e 2440 del Codice Civile e più precisamente (i) da offrire in sottoscrizione ad investitori qualificati italiani ed esteri, come individuati dalla normativa applicabile in base ai criteri fissati dalle disposizioni comunitarie e/o (ii) da liberarsi mediante conferimento in natura di partecipazioni in società operanti nel settore delle energie rinnovabili e del risparmio energetico, fatta avvertenza che, l'aumento di capitale sociale da liberarsi in denaro di cui al punto (i) che precede non potrà avere un controvalore complessivo superiore ad Euro 120 milioni.</p> <p>L'Assemblea straordinaria degli azionisti del 3 settembre 2008 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, il capitale sociale, entro il periodo di due anni dalla data della presente deliberazione, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 10 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 del Codice Civile, al servizio del "Secondo Piano di Stock Option ErgyCapital S.p.A." approvato dalla medesima assemblea del 3 settembre 2008.</p>	<p>normativa applicabile in base ai criteri fissati dalle disposizioni comunitarie e/o (ii) da liberarsi mediante conferimento in natura di partecipazioni in società operanti nel settore delle energie rinnovabili e del risparmio energetico, fatta avvertenza che, l'aumento di capitale sociale da liberarsi in denaro di cui al punto (i) che precede non potrà avere un controvalore complessivo superiore ad Euro 120 milioni.</p> <p>L'Assemblea straordinaria degli azionisti del 3 settembre 2008 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, il capitale sociale, entro il periodo di due anni dalla data della presente deliberazione, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 10 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 del Codice Civile, al servizio del "Secondo Piano di Stock Option ErgyCapital S.p.A." approvato dalla medesima assemblea del 3 settembre 2008.</p> <p>Invariato</p> <p>Invariato</p>
--	---

ErgyCapital S.p.A.” approvato dalla medesima assemblea del 3 settembre 2008.

L’Assemblea straordinaria degli azionisti del [●] marzo 2010 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell’art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale, entro il periodo di un anno dalla predetta data del [●] marzo 2010, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 10 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione da offrire in opzione agli aventi diritto, da liberarsi anche mediante compensazione di crediti vantati nei confronti della Società.

L’Assemblea straordinaria degli azionisti del [●] marzo 2010 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell’art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale, entro il periodo di un anno dalla predetta data del [●] marzo 2010, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 130 milioni, da eseguirsi mediante emissione di azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’articolo 2441, comma 5, in quanto al servizio dell’esercizio di emittendi warrant, da offrire in sottoscrizione ai titolari di Warrant ErgyCapital 2011.”

() Si precisa che il testo dell’Articolo 5 dello Statuto sociale riportato nella presente colonna recepisce: (i) la proposta di delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell’articolo 2443 del Codice Civile, della facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, per un*

<p><u>importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di massimi Euro 10 milioni, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive di indicazione di valore nominale, da offrire in opzione agli azionisti di cui al primo punto all'ordine del giorno dell'Assemblea straordinaria; e (ii) la proposta di delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, della facoltà di aumentare, a pagamento e in via scindibile il capitale sociale con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell' articolo 2441, comma 5 del Codice Civile per un controvalore complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di massimi Euro 130 milioni al servizio dell'esercizio di emittendi nuovi warrant di cui al secondo punto all'ordine del giorno dell'Assemblea straordinaria.</u></p>	
---	--

Si precisa che la modifica statutaria in oggetto non comporta il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 del Codice Civile.

* * *

In considerazione di quanto precede, qualora concordiate con quanto sopra proposto, Vi invitiamo quindi ad assumere la seguente delibera:

“L'Assemblea straordinaria degli azionisti di ErgyCapital S.p.A. vista e approvata la Relazione del Consiglio di Amministrazione:

DELIBERA

- 1) di revocare le deleghe rilasciate al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile dall'assemblea del 3 settembre 2008 di cui ai commi cinque e sei dello Statuto sociale vigente;
- 2) di modificare il medesimo art. 5 dello Statuto sociale come segue:

“Art. 5 – Capitale - Azioni
Il capitale sociale è di Euro 51.360.135,40 ed è rappresentato da numero 73.371.622 di azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.
Le azioni sono nominative, liberamente trasferibili ed indivisibili.
In caso di aumento del capitale sociale, il diritto di opzione può essere escluso o limitato nei casi previsti dalla legge, nonché nei limiti del dieci per cento del capitale sociale preesistente, ai sensi dell'art. 2441, quarto comma del Codice Civile.
L'assemblea di data 11 settembre 2007 ha deliberato: (i) un aumento di capitale scindibile a pagamento da destinare all'esercizio dei “warrant ErgyCapital S.p.A. 2011” per massimi euro 146.130.180,00 (di cui esercitati euro 214.572,40

alla data del 31 ottobre 2009) mediante emissione, tenuto conto del raggruppamento in ragione di n. 1 (uno) nuovo warrant ogni n. 100 (cento) warrant già posseduti così come deliberato dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti in data 8 maggio 2008, di massime n. 208.757.400 nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale, da eseguirsi entro il 31 dicembre 2011 (delle quali emesse n. 306.532 alla data del 31 ottobre 2009); (ii) un aumento di capitale scindibile a pagamento al servizio del "Piano di stock option ErgyCapital S.p.A." per massimi euro 9.863.787,15 mediante emissione, tenuto conto del raggruppamento delle azioni ordinarie in ragione di n. 1 (una) nuova azione ogni gruppo composto da n. 100 (cento) azioni ordinarie già possedute così come deliberato dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti in data 8 maggio 2008, di massime n. 14.091.124 nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale, da eseguirsi entro il 31 dicembre 2013.

L'Assemblea straordinaria degli azionisti del [●] marzo 2010 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale, entro il periodo di un anno dalla predetta data del [●] marzo 2010, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 10 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione da offrire in opzione agli aventi diritto, da liberarsi anche mediante compensazione di crediti vantati nei confronti della Società.

L'Assemblea straordinaria degli azionisti del [●] marzo 2010 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale, entro il periodo di un anno dalla predetta data del [●] marzo 2010, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 130 milioni, da eseguirsi mediante emissione di azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, in quanto al servizio dell'esercizio di emittendi warrant, da offrire in sottoscrizione ai titolari di Warrant ErgyCapital 2011."

- 3) di conferire al Consiglio di Amministrazione e per esso al Presidente, al Vice Presidente e all'Amministratore Delegato in carica *pro-tempore*, anche disgiuntamente tra loro e con facoltà di nominare procuratori speciali, ogni e più ampio potere per provvedere a quanto necessario per l'attuazione delle deliberazioni tutte di cui sopra, nonché per adempiere alle formalità necessarie, ivi compresa l'iscrizione delle deliberazioni nel Registro delle Imprese, affinché le adottate deliberazioni ottengano le approvazioni di legge, con facoltà di introdurre le eventuali modificazioni, aggiunte o soppressioni non sostanziali che fossero allo scopo richieste, anche in sede di iscrizione, e in genere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccezionato.

Roma, 5 febbraio 2010

p. Il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
F.to Luca d'Agnesse