



**ErgyCapital**

**Incontro con la comunità finanziaria**

Milano, 9 febbraio 2010



# Disclaimer

*This document has been prepared by ErgyCapital solely for information purposes and for use in presentations of the Group's strategies and financials.*

*The information contained herein has not been independently verified. No representation or warranty, express or implied, is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information or opinions contained herein.*

*Neither the company, its advisors or representatives shall have any liability whatsoever (in negligence or otherwise) for any loss howsoever arising from any use of this document or its contents or otherwise arising in connection with this document.*

*The forward-looking information contained herein has been prepared on the basis of a number of assumptions which may prove to be incorrect and, accordingly, actual results may vary.*

*This document does not constitute an offer or invitation to purchase or subscribe for any securities and no part of it shall form the basis of or be relied upon in connection with any contract or commitment whatsoever. The information herein may not be reproduced or published in whole or in part, for any purpose, or distributed to any other party. In particular, this document is not for publication or distribution, directly or indirectly, in or into the United States (including its territories and dependencies, any State of the United States and the District of Columbia), Canada, Japan or Australia.*

*These materials do not constitute or form a part of any offer or solicitation to purchase or subscribe for securities in the United States, Canada, Japan or Australia.*

*By accepting this document you agree to be bound by the foregoing limitations.*

# Agenda

- 
- ❑ **Il Gruppo ErgyCapital**
  - ❑ Gli obiettivi strategici 2010 – 2013
  - ❑ Aumento di capitale e OPS *warrants*
  - ❑ Appendice
-

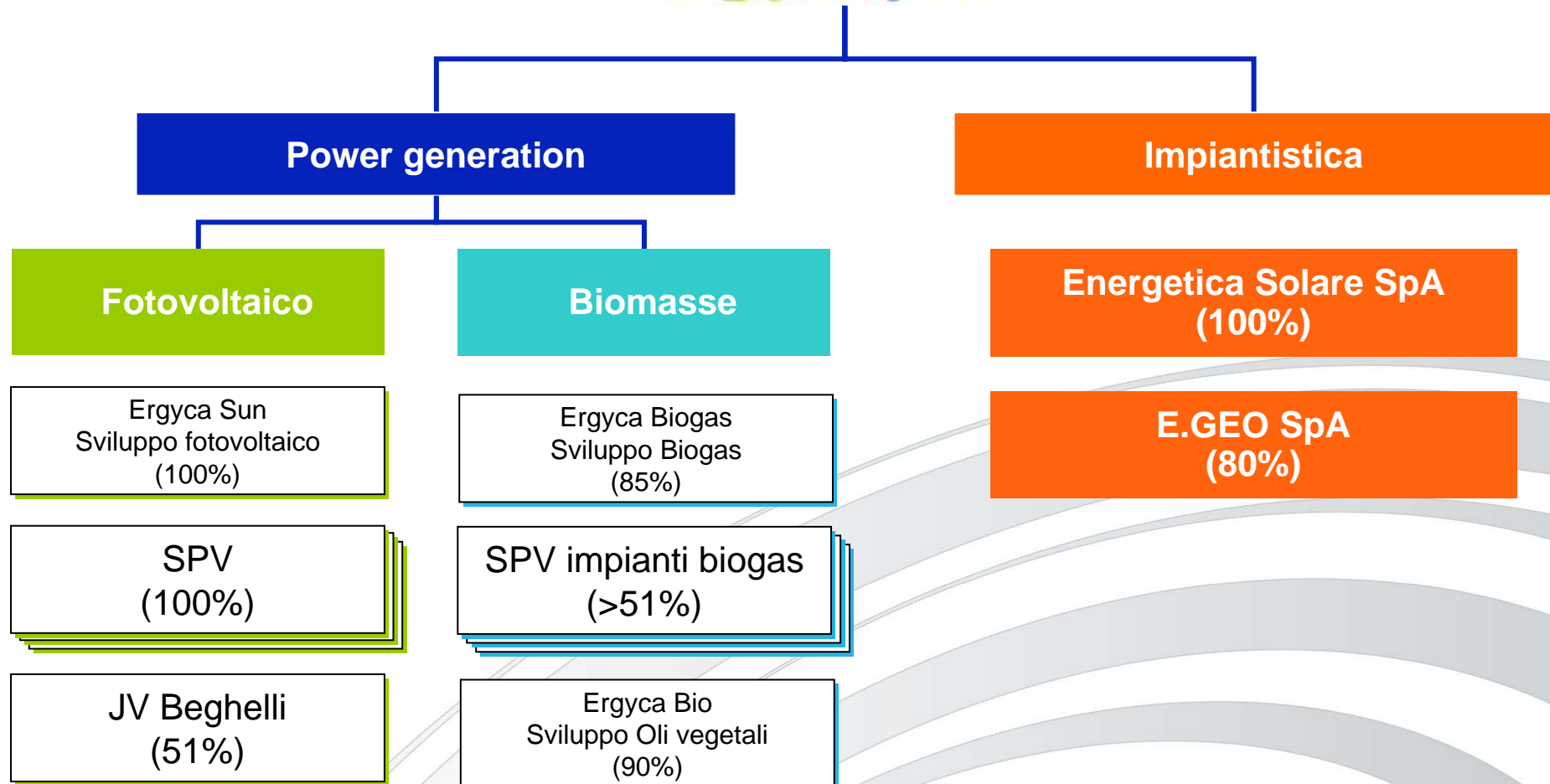
# ErgyCapital in breve

- Fondata a luglio 2007 e quotata dal 20 marzo 2008
- Focalizzata su due aree di business:
  - Power generation da fonti rinnovabili: fotovoltaico e biomasse
  - Attività impiantistica nel business del fotovoltaico (Energetica Solare SpA) e della geotermia (E.GEO SpA)

| Power Generation  |   | Impiantistica  |
|---|---|--|
| Fotovoltaico  | Biomasse  |  |
| <ul style="list-style-type: none"><li>■ 13,5 MWp in esercizio al 31 dicembre 2009</li><li>■ 28 MWp di impianti già autorizzati</li><li>■ 100 MWp in corso di autorizzazione</li><li>■ <i>Joint Venture</i> con Beghelli su impianti ad inseguimento monoassiale</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>■ 1 impianto da 1 MWe autorizzato</li><li>■ 4 impianti da 1 MWe in fase di autorizzazione</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>■ Energetica Solare SpA: realizzati impianti per 15,5 MWp</li><li>■ E.GEO SpA: portafoglio ordini pari a circa 3 milioni di Euro</li></ul> |

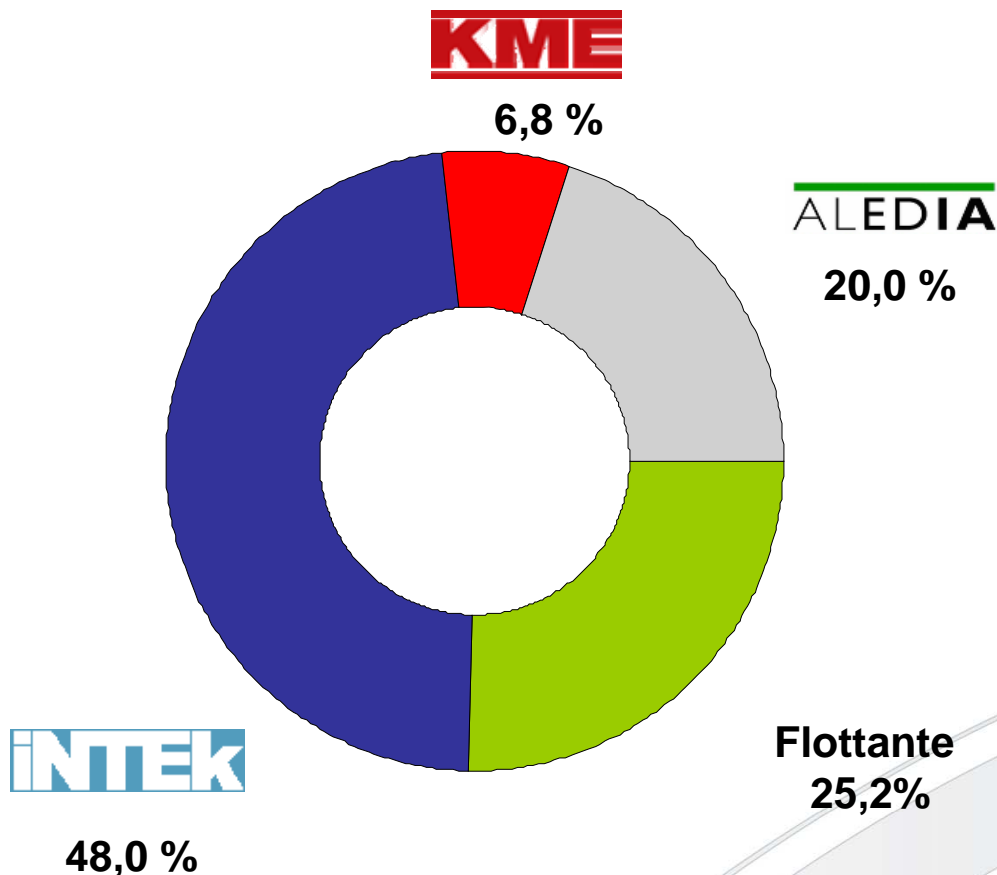
Dati aggiornati al 31 dicembre 2009

# La struttura del Gruppo ErgyCapital



# Azionisti

## Principali azionisti



## Principali dati

|                                   |             |
|-----------------------------------|-------------|
| Prezzo azione (*)                 | € 0,952     |
| N. di azioni                      | 73.371.622  |
| Capitalizzazione di mercato (*)   | € Mio 70,1  |
| N. <i>warrant</i> in circolazione | 208.450.868 |
| Prezzo di esercizio               | € 0,70      |
| Scadenza di esercizio             | 15/12/2011  |

(\*) dati al 5-2-2010

- Con efficacia della scissione inversa di Intek, la quota di KME in ErgyCapital salirà al 54,8%

Fonte: Consob

# Impianti in funzione al 31 dicembre 2009 per 13,5 MWp

## Impianti integrati su tetto

- 2 impianti per 5,2 MWp:
  - Serravalle Scrivia (AL)
  - Montevoglio (BO)



## Impianti a terra

- 6 impianti per 5,7 MWp:
  - 3 a Galatina (LE)
  - Altamura (BA)
  - Stornarella (FG)
  - Stornara (FG)



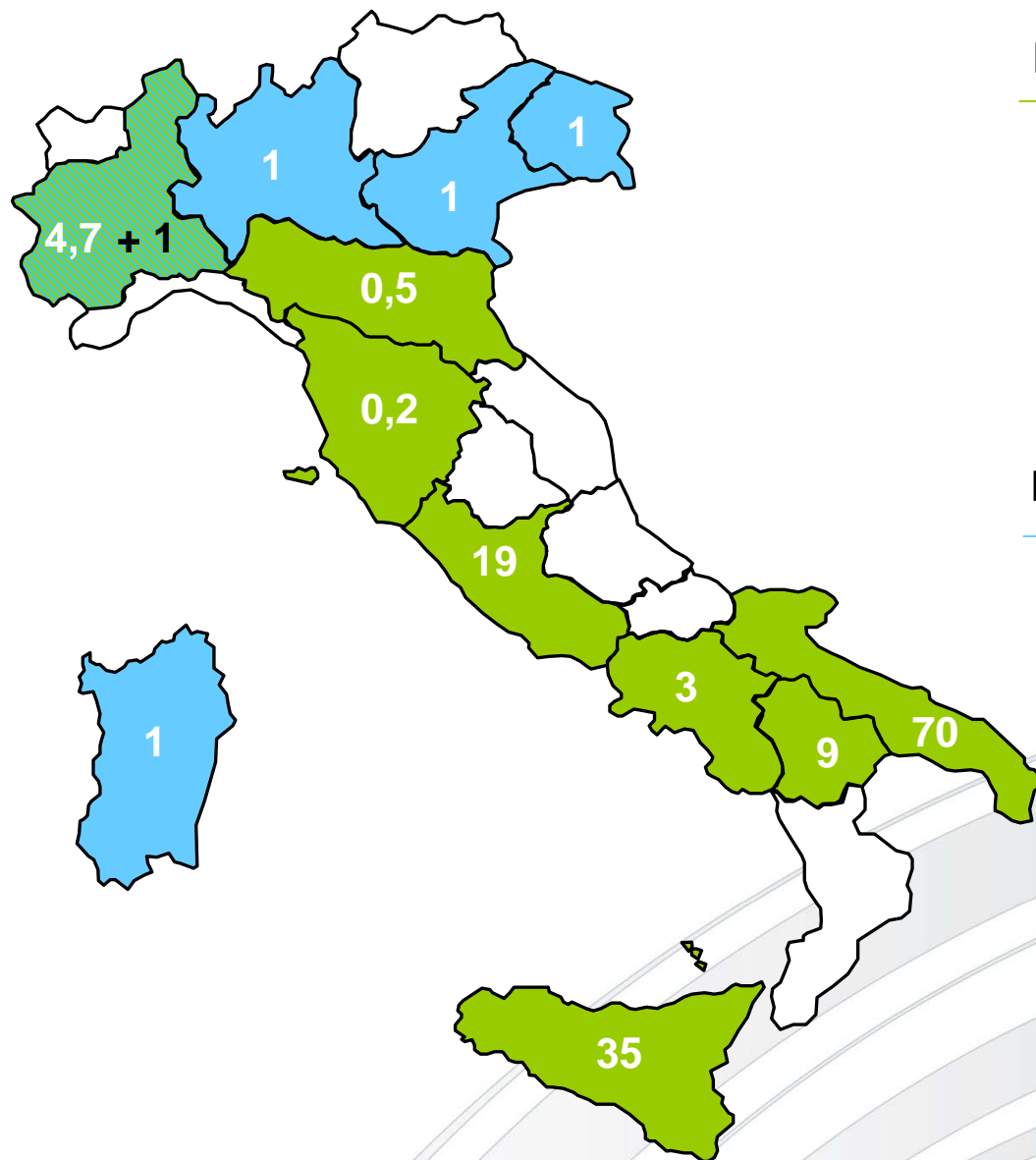
## Impianti integrati serricoli

- 1 impianto per 2,6 MWp:
  - Piani di S.Elia (RI)



# Impianti in *pipeline* nel fotovoltaico e nel biogas

MWp, MWe



## Fotovoltaico

- 13,5 MWp in esercizio
- 28 MWp autorizzati
- 100 MWp in corso di autorizzazione

## Biogas

- 1 MWe autorizzato
- 4 MWe in corso di autorizzazione

- Impianti Fotovoltaico
- Impianti Biogas
- Impianti Fotovoltaico e Biogas

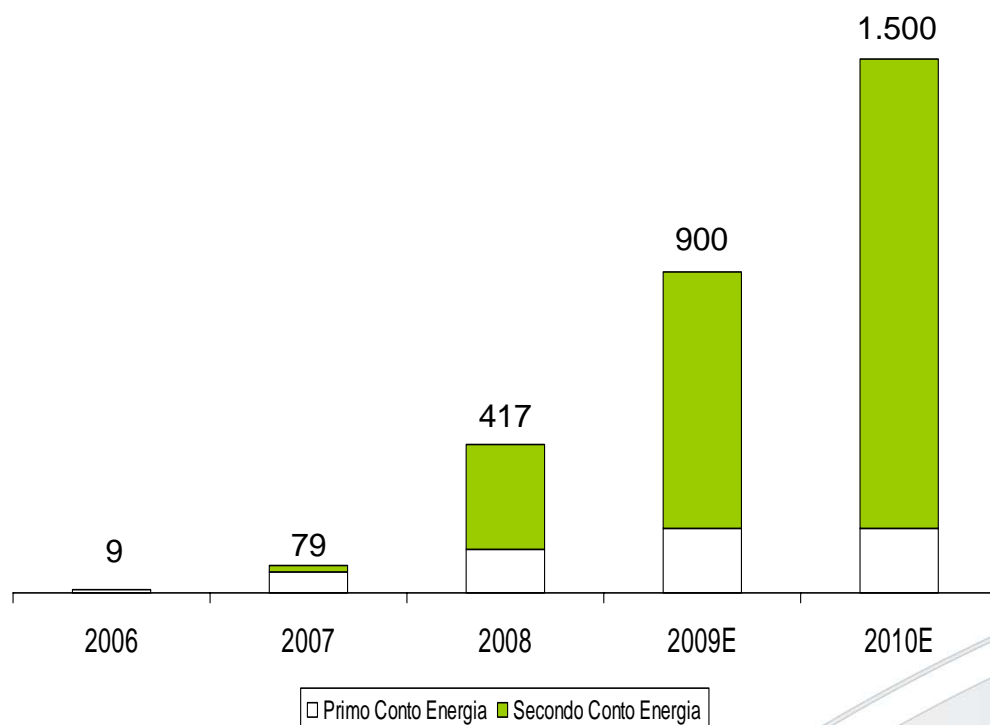
# Agenda

- 
- ❑ Il Gruppo ErgyCapital
  - ❑ **Gli obiettivi strategici 2010 – 2013**
  - ❑ Aumento di capitale e OPS *warrants*
  - ❑ Appendice
-

# Crescita del mercato fotovoltaico in Italia

MWp

## Capacità installata, 1° e 2° Conto Energia



## Prospettive del mercato fotovoltaico

- Forte crescita attesa del fotovoltaico in Italia
- Dal nuovo Conto Energia aspettative per un ulteriore forte impulso al mercato nonostante l'attesa diminuzione delle tariffe dal 2011
- Progressiva riduzione del *gap* con i principali paesi europei in termini di capacità installata

# Cambiamenti nel mercato delle energie rinnovabili

L'andamento del mercato delle energie rinnovabili è stato influenzato dai seguenti fattori:

- Rallentamento nei processi autorizzativi
  - Tempi lunghi per ottenimento AU (fino a 1-2 anni)
  - Rischio validità legale DIA dopo pronuncia Corte Costituzionale su Legge regionale Puglia
  - Chiarimento quadro regolamentare recente o ancora in corso in alcune regioni
- Crisi dei mercati finanziari si è riflessa in una riduzione della leva finanziaria (da 90 a 80%) e allungamento tempi di concessione dei finanziamenti (fino a 6-9 mesi)
- Significativa riduzione del costo dei componenti dell'impianto fotovoltaico
  - Prezzo moduli -50% da 2008 a 2010
  - Prezzo *Inverter* e strutture -10/20%
  - Riduzione/stabilizzazione costo della connessione per effetto delibera AEEG su regole di connessione
- Introduzione nuova tariffa onnicomprensiva per impianti a biomassa <1MW ha reso particolarmente interessante questo segmento di mercato
  - Tariffa 280 Euro/MWh rappresenta incremento del 10/15% rispetto a precedente ipotesi di maggiorazione certificati verdi su impianti a filiera corta
  - Stabilità del prezzo favorisce integrazione verticale con attività agricola/contratti a lungo termine

# 2010-2013: linee guida strategiche

## Linee guida strategiche

**Rafforzamento del modello di business che prevede l'integrazione verticale tra l'attività di impiantistica e di generazione**

- Accelerazione del fotovoltaico e diversificazione nel biogas
- Sviluppo dell'attività impiantistica per terzi nel fotovoltaico e nella geotermia
- Utilizzo margini impiantistica per finanziamento investimenti

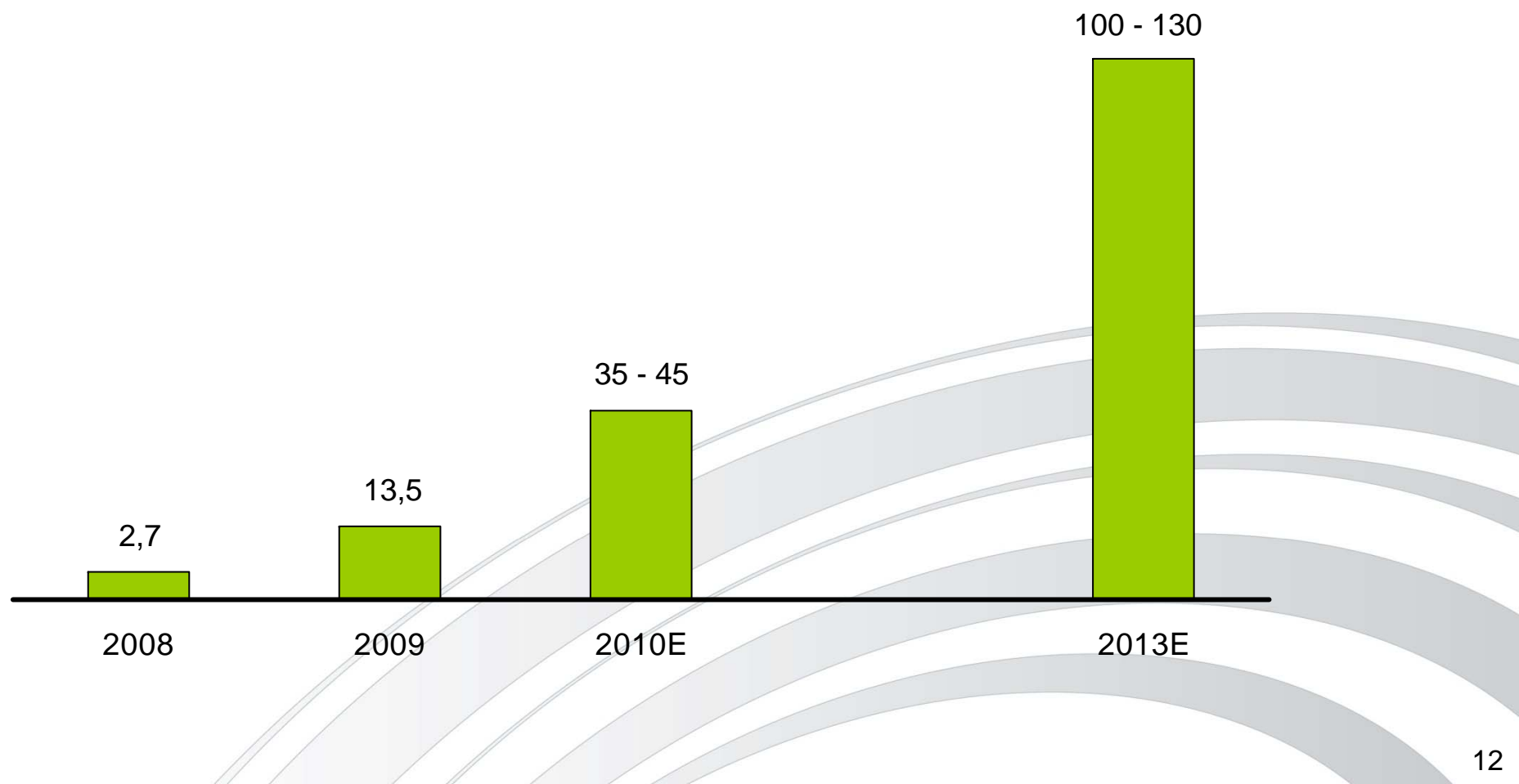
## Implicazioni operative

- Crescita quota Energetica Solare su impianti Gruppo ErgyCapital, da 50% a oltre il 70%
- Avvio attività realizzazione biomasse
- Obiettivo di cessione "chiavi in mano" 30% dei MWp fotovoltaici sviluppati complessivamente
- Minori necessità di capitale (60 Mio € vs. 150 Mio €)
  - maggiore autofinanziamento da impiantistica
  - minore investimento/MWp

# Business fotovoltaico – 100-130 MWp attesi per il 2013

MWp

## Impianti in produzione (in proprietà e gestione)



# Economics del primo anno di un impianto fotovoltaico

## 1 MWp entrato in funzione nel 2010

|                                     | <u>Valore (K€)</u> | <u>Percentuale su investimento</u> | <u>Principali ipotesi</u>   |
|-------------------------------------|--------------------|------------------------------------|---|
| Ricavi da incentivi                 | 536                | 12,0%                              | ■ Incentivo medio: 397 €/MWh  |
| Ricavi da vendita energia elettrica | 101                | 2,3%                               | ■ Prezzo vendita energia elettrica: 75 €/MWh  |
| Totale ricavi                       | 637                | 14,3%                              | ■ Ore medie di produzione al primo anno: 1.350 h/anno   |
| Costi operativi di impianto         | (75)               | 1,7%                               | ■ 75.000 €/MWp (20K€ maintenance, 15K€ affitto, 10K€ sorveglianza, 15K€ assicurazione, 15K€ ICI ) |
| EBITDA di impianto                  | 562                | 12,6%                              |   |
| Ammortamenti                        | (223)              | 5,0%                               |   |
| EBIT di impianto                    | 339                | 7,6%                               |   |
| Investimento                        | 4.460              | 100,0%                             |   |

I valori medi di incentivo e di ore di produzione sono basati sugli impianti che si prevede entreranno in esercizio nel 2010

# Business fotovoltaico – Ricavi ed EBITDA *target*

## Principali ipotesi *economics* 2011

- Si considera il *target* minimo (35 MWp) di impianti previsti in funzione al 31/12/2010
- Non si considera il contributo degli impianti previsti entrare in funzione nel corso del 2011

## *Economics* business fotovoltaico al 2011

|  | Mio € | % su ricavi |
|--|-------|-------------|
| Ricavi totali                            | 22,5  | 100,0%      |
| Costi operativi di impianto              | (2,7) | 12,0%       |
| Costi di struttura business fotovoltaico | (0,4) | 1,8%        |
| EBITDA business fotovoltaico             | 19,4  | 86,2%       |

# Business fotovoltaico – Il reperimento dei fondi

## Descrizione

---

### Quantità

- Contratti stipulati per 16,3 MWp (oltre 65 Mio €)
- Delibere ottenute per 7,8 MWp – *closing* a breve
- Mandati in corso per oltre 20MWp

### Tipologia di finanziamento

- *Project Financing*
- *Corporate loan* “di progetto”
- *Leasing*

### Condizioni

- Leva: 80 ÷ 85%
- DSCR\*: 1,25 ÷ 1,30
- Spread: 200 ÷ 280 bp
- Durata: 15 ÷ 18 anni

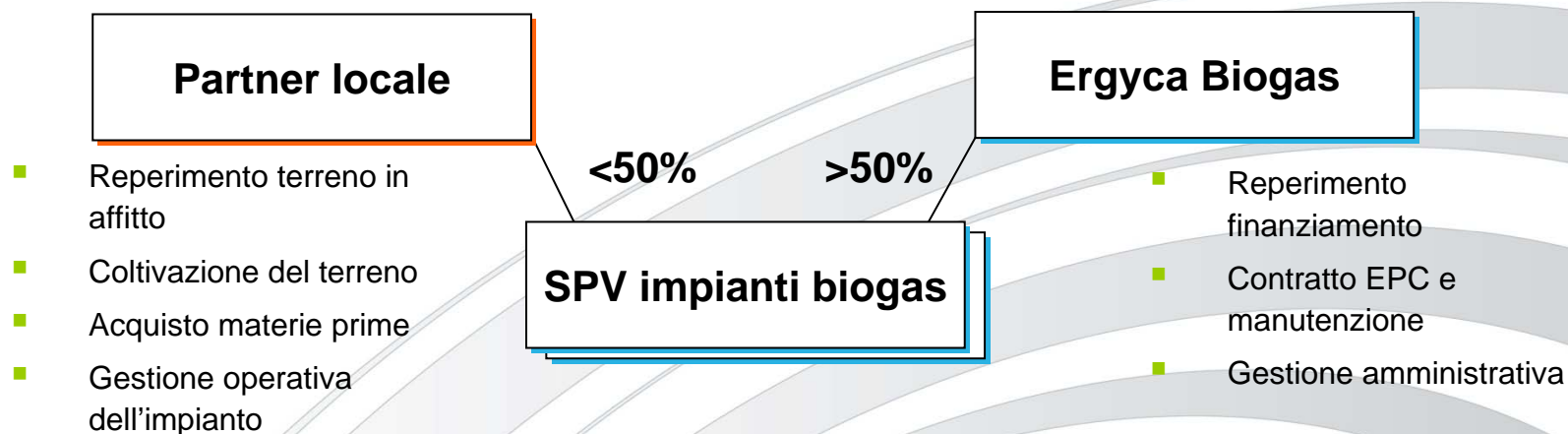
\* Debt service coverage ratio

# Business biomasse - 10-20 MWe attesi per il 2013

Nell'ambito del segmento Biomassa è stato sviluppato un Piano nel comparto del **Biogas con un target di potenza installata al 2013 compreso tra 10 e 20 MWe**

## Caratteristiche degli investimenti nel biogas

- Digestione anaerobica di prodotti agro-zootecnici
- Produzione di biogas (metano al 52/56%) con cui viene alimentato un motore endotermico che produce elettricità e calore a ciclo continuo
- Dimensione massima dell'impianto pari a 1 MWe
- Autoproduzione per almeno il 51% del materiale per garantire approvvigionamento e migliorare fiscalità



# Business biogas – Iter produttivo

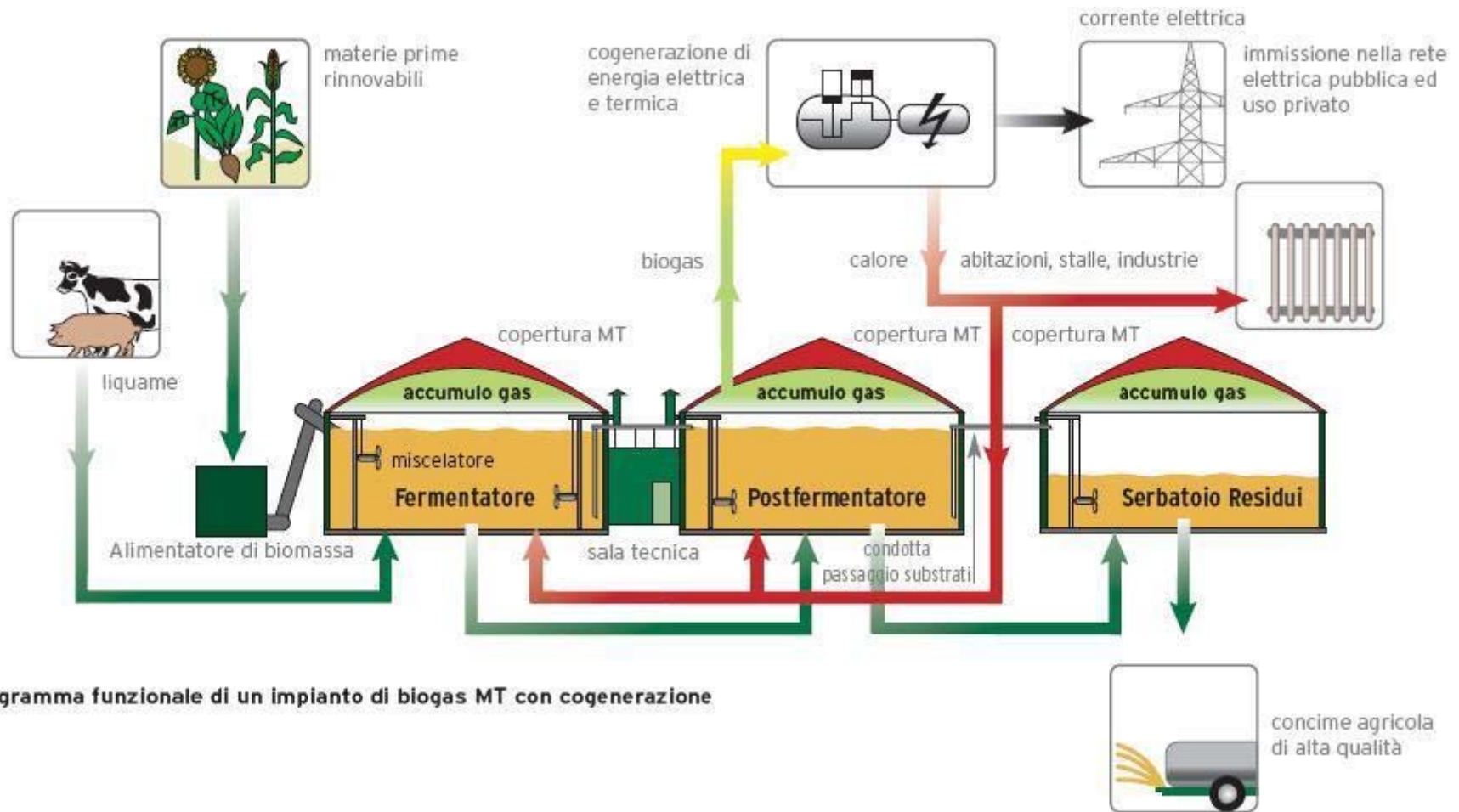


Diagramma funzionale di un impianto di biogas MT con cogenerazione

# Business biogas – *Economics* del primo anno a regime di una società per la produzione di energia da biogas

## 1 MWe

|  | <u>Valore (K€)</u> | <u>Percentuale su investimento</u> | <u>Principali ipotesi</u>  |
|--|--------------------|------------------------------------|--|
| Ricavi da vendita energia elettrica      | 2.163              | 51,5%                              | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Tariffa energia elettrica: 280 €/MWh per 15 anni</li> <li>▪ Nessun ricavo da calore e fertilizzanti</li> <li>▪ Ore di produzione: 7.884 h/anno</li> <li>▪ Costo medio cereali: 34,1€/tonn</li> <li>▪ Consumo annuo cereali: 18.475 tonn</li> <li>▪ Autoconsumo al generatore e per servizi ausiliari: 8%</li> <li>▪ Costi operativi: manutenzioni 165K€; assicurazioni 30K€, personale 70K€, energia 71K€, spese generali 58K€</li> </ul> |
| Ricavi da vendita calore e fertilizzanti | -                  | -                                  |  |
| Materia prima                            | (630)              | 15,0%                              |  |
| Costi operativi                          | (394)              | 9,4%                               |  |
| EBITDA                                   | 1.139              | 27,1%                              |  |
| Ammortamenti                             | (280)              | 6,7%                               |  |
| EBIT                                     | 859                | 20,5%                              |  |
| Investimento                             | 4.200              | 100,0%                             |  |

Le ore di produzione sono garantite dal fornitore dell'impianto

# Obiettivi business impiantistica

## ***Economics business impiantistica nel 2011***

**Ricavi**

> 80 Mio €

**Percentuale  
*captive***

~ 70%


**EBITDA**

> 25%

### **Principali *driver* di crescita**

- Impianti fotovoltaici del Gruppo ErgyCapital
- Impianti fotovoltaici di terzi
- Crescita del settore geotermico

# Agenda

- 
- ❑ Il Gruppo ErgyCapital
  - ❑ Gli obiettivi strategici 2010 – 2013
  - ❑ **Aumento di capitale e OPS warrants**
  - ❑ Appendice
- 
- 

# Aumento di Capitale

- Aumento di capitale **in opzione** da realizzarsi in una o più volte a pagamento e in via scindibile
- Importo complessivo (incluso eventuale sovrapprezzo) di **massimi 10 Mio €**
- **Delega al CdA ex art. 2443** per la fissazione delle modalità, termini e condizioni dell'aumento (**numero di azioni e prezzo di emissione**) entro l'anno in corso
- L'aumento di capitale è funzionale al raggiungimento degli Obiettivi Strategici 2010-2013 approvati dal CdA della Società.
- I relativi proventi saranno utilizzati anche ai fini del **rimborso, totale o parziale, del finanziamento soci** di massimi 10 Mio € erogato da parte di IntekCapital S.p.A. e da Aledia S.p.A., in base ai contratti di finanziamento sottoscritti in data 5 febbraio 2010

# OPS sui Warrant 2011

- Attualmente la Società ha in essere n. 208.450.868 *Warrant* ErgyCapital 2011 (“*Warrant* 2011”) validi ciascuno per la sottoscrizione di n. 1 azione ordinaria della Società ad un prezzo di Euro 0,70
- Il CdA ha proposto all’Assemblea della Società di ottenere una delega ex art. 2443 per promuovere, sussistendo condizioni di mercato idonee, un’eventuale offerta pubblica volontaria di scambio dei *Warrant* 2011 attualmente in circolazione (l’ “Offerta di Scambio”) con emittendi nuovi *warrant* e con aumento di capitale a pagamento a servizio dell’esercizio di detti *warrant*, con esclusione del diritto di opzione per un controvalore complessivo di **massimi 130 Mio €**
- **Delega al CdA** per la determinazione delle modalità, termini e condizioni dell’aumento (numero di azioni e prezzo di emissione) entro l’anno in corso, sulla base del **prezzo di esercizio e della data di scadenza** (indicativamente prevista entro il 2016-2017) dei nuovi *warrant* da determinarsi
- Il valore unitario dei nuovi *warrant*, in applicazione delle usuali metodologie di valutazione utilizzate, dovrebbe essere superiore a quello dei *warrant* in circolazione, al fine di consentire un rapporto di concambio che porti alla **riduzione del numero complessivo di *warrant*** della Società in circolazione
- I *Warrant* 2011 eventualmente apportati all’Offerta di Scambio da parte degli aderenti alla stessa saranno annullati

# Agenda

- 
- ❑ Il Gruppo ErgyCapital
  - ❑ Gli obiettivi strategici 2010 – 2013
  - ❑ Aumento di capitale e OPS *warrants*
  - ❑ **Appendice**
-

# Conto Economico consolidato al 30 Settembre 2009

K€

|                                     | <u>3° trimestre<br/>2008</u> | <u>3° trimestre<br/>2009</u> | <u>30 settembre<br/>2008</u> | <u>30 settembre<br/>2009</u> |
|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Ricavi                              | 6.615                        | 2.204                        | 12.971                       | 12.786                       |
| Costi operativi                     | (10.140)                     | (3.853)                      | (20.139)                     | (18.859)                     |
| Ammortamenti                        | (114)                        | (359)                        | (224)                        | (1.331)                      |
| Risultato operativo (EBIT)          | <u>(3.639)</u>               | <u>(2.008)</u>               | <u>(7.392)</u>               | <u>(7.404)</u>               |
| Proventi/ oneri finanziari          | 1.309                        | (246)                        | 1.909                        | (473)                        |
| Risultato prima delle imposte (EBT) | <u>(2.330)</u>               | <u>(2.254)</u>               | <u>(5.483)</u>               | <u>(7.877)</u>               |
| Imposte                             | 595                          | 668                          | 1.334                        | 1.516                        |
| Risultato del periodo               | <u>(1.735)</u>               | <u>(1.586)</u>               | <u>(4.149)</u>               | <u>(6.361)</u>               |

# Conto Economico al 30 Settembre 2009 per segmento

K€

|                 | <b>Sviluppo e holding</b> | <b>Produzione di energia</b> | <b>Impiantistica strategica</b> | <b>Impiantistica in dismissione</b> | <b>Rettifiche di consolidamento</b> | <b>Consolidato</b> |
|-----------------|---------------------------|------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|
| Ricavi          | 2.717                     | 2.739                        | 16.735                          | 3.424                               | (12.829)                            | 12.786             |
| Costi operativi | (6.921)                   | (116)                        | (16.557)                        | (4.650)                             | 9.385                               | (18.859)           |
| EBITDA          | (4.204)                   | 2.623                        | 178                             | (1.226)                             | (3.444)                             | (6.073)            |
| Ammortamenti    | (130)                     | (750)                        | (208)                           | (294)                               | 51                                  | (1.331)            |
| EBIT            | (4.334)                   | 1.873                        | (30)                            | (1.520)                             | (3.393)                             | (7.404)            |

# Stato Patrimoniale consolidato al 30 Settembre 2009

K€

|  | <u>31 dicembre 2008</u> | <u>30 settembre 2009</u> |
|--|-------------------------|--------------------------|
| Immobilizzazioni materiali                                       | 26.537                  | 56.094                   |
| Immobilizzazioni immateriali                                     | 12.962                  | 12.560                   |
| Attività per imposte anticipate<br>e altre attività non correnti | 4.452                   | 6.707                    |
| Passività non correnti   | (3.471)                 | (3.205)                  |
| Capitale circolante netto  | 1.692                   | (9.998)                  |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>                                  | <b>42.172</b>           | <b>62.158</b>            |
| Indebitamento fin. netto / (Liquidità)                           | (1.234)                 | 25.374                   |
| Patrimonio netto   | 43.406                  | 36.784                   |
| <b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>                                    | <b>42.172</b>           | <b>62.158</b>            |



**ErgyCapital**

**Q&A**

