



## COMUNICATO STAMPA

### **ERGYCAPITAL: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA GLI OBIETTIVI STRATEGICI 2009-2013 DEL GRUPPO E I RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2008**

#### **Obiettivi strategici: principali target al 2009-2013**

- **Impianti fotovoltaici realizzati dal Gruppo ErgyCapital e connessi alla rete elettrica nazionale:** 70-80 MWp a fine 2010 e 200 MWp a fine 2013
- **Ricavi Business power generation fotovoltaico:** circa 49 milioni di Euro nel 2011 (pari al 100% dei ricavi degli impianti realizzati dal Gruppo e connessi alla rete elettrica nazionale)
- **Margine operativo lordo (EBITDA) Business power generation fotovoltaico:** circa 41 milioni di Euro nel 2011, pari all'84% dei ricavi<sup>1</sup> del Business power generation fotovoltaico
- **Business impiantistica:** Ricavi al 2011 tra 54 e 64 milioni di Euro e Margine operativo lordo (EBITDA) tra il 5 e il 6% dei ricavi del Business impiantistica

#### **Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008**

- **Risultato dei primi nove mesi del 2008:** negativo per €4.149 migliaia
- **Risultato del terzo trimestre del 2008:** negativo per €1.735 migliaia
- **Il Patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2008:** a €44.311 migliaia
- **La Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2008:** positiva a €11.877 migliaia

Nota: Non vengono presentati i dati di raffronto economici e patrimoniali in quanto ErgyCapital ha redatto il suo primo bilancio consolidato il 30 giugno 2008 e non sono quindi disponibili i saldi comparativi economici e patrimoniali rispettivamente alle date del 30 settembre 2007 e del 31 dicembre 2007.

---

<sup>1</sup> Non include l'addebito dei costi della Holding ErgyCapital S.p.A. alle società operative.



**GLI OBIETTIVI STRATEGICI SARANNO ILLUSTRATI ALLA COMUNITÀ FINANZIARIA MERCOLEDÌ 19 NOVEMBRE ALLE ORE 15.00 A MILANO, PRESSO LA SEDE DI BORSA ITALIANA IN PIAZZA DEGLI AFFARI, 6.**

*Milano, 13 novembre 2008* – Il Consiglio di Amministrazione di ErgyCapital S.p.A. riunitosi oggi a Milano, ha approvato gli Obiettivi strategici 2009–2013 della Società e il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008.

Gli obiettivi strategici, confermano la *mission del Gruppo*, focalizzata sulla realizzazione di investimenti in imprese nel settore delle energie rinnovabili, dei servizi energetici e del risparmio energetico e nelle tecnologie utilizzate in questo settore.

In particolare, si rafforza il **modello di business** presentato durante la recente quotazione della Società, basato sull'integrazione tra produzione di energia, servizi, prodotti e tecnologie "verdi", e finalizzato a raggiungere tre obiettivi:

- **sviluppo di sinergie** nell'ambito di tutte le fasi della catena del valore, tra cui progettazione, acquisto componenti, realizzazione e gestione degli impianti;
- **efficienza del portafoglio**, diversificando i rischi tecnologici e regolatori e bilanciando il rischio di trasferimento della redditività tra diversi sementi di una stessa filiera;
- **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.

Gli obiettivi di sviluppo si inseriscono in un contesto di mercato favorevole alla diffusione delle energie da fonti rinnovabili in generale e del fotovoltaico in particolare, che hanno visto crescere la capacità installata da impianti fotovoltaici a ritmo del 35%<sup>2</sup> (tasso medio annuo di crescita) a livello mondiale tra il 2003 e il 2007, e a tassi ben più elevati a livello europeo, con una crescita media annua di circa il 70%.

Prendendo in considerazione l'evoluzione prevista del mercato tra il 2006 e il 2012, inoltre, l'Italia mostra le prospettive più interessanti, anche alla luce dello schema di incentivazione presente nel nostro Paese, con un tasso medio annuo di crescita della capacità fotovoltaica installata previsto tra il 120% e il 147%<sup>3</sup>.

Gli obiettivi strategici 2009–2013 evidenziano un forte sviluppo delle attività di generazione di energia da fonti alternative, in termini di ricavi, redditività e capacità installata, così sintetizzabili:

- **Impianti fotovoltaici realizzati dal gruppo ErgyCapital e connessi alla rete elettrica nazionale:** 70-80 MWp a fine 2010 e 200 MWp a fine 2013;

---

<sup>2</sup> Fonte: European Photovoltaic Industry Association: Rapporto "Global Market Outlook for Photovoltaics until 2012", Febbraio 2008.

<sup>3</sup> Fonte: European Photovoltaic Industry Association: Rapporto "Global Market Outlook for Photovoltaics until 2012", Febbraio 2008; GSE, Dati impianti in esercizio dal sito [www.atlasole.gsel.it](http://www.atlasole.gsel.it), aggiornati al 3 novembre 2008.



- **Ricavi Business power generation fotovoltaico:** circa 49 milioni di Euro nel 2011 (pari al 100% del risultato degli impianti realizzati dal Gruppo e connessi alla rete elettrica nazionale);
- **Margine operativo lordo (EBITDA) Business power generation fotovoltaico:** circa 41 milioni di Euro nel 2011, pari all'84% dei ricavi.

La Società ha già contrattualizzato superfici che offrono opportunità per la realizzazione di impianti fotovoltaici per una potenza complessiva di circa 118 MWp; di questi 7 MWp sono già in fase di realizzazione, ulteriori 6 MWp hanno completato l'iter autorizzativo e 34 MWp sono in fase di autorizzazione. L'ampiezza e il numero di tali progetti in *pipeline* rappresentano un presupposto estremamente positivo per gli obiettivi di crescita e redditività della Società, e per il raggiungimento dei target di medio-lungo periodo, anche in considerazione del fatto che l'operatività del Gruppo nel settore è stata avviata ad aprile 2008. La quantità di MWp già previsti dai progetti attualmente in *pipeline* consentirà inoltre alla Società di attuare criteri di allocazione del capitale con obiettivi di massimizzazione del valore per gli azionisti, concentrandosi sui progetti caratterizzati dalla maggiore redditività. A fronte delle opportunità già contrattualizzate, per un totale di 118 MWp, la Società prevede infatti la realizzazione e la connessione alla rete elettrica nazionale entro la fine del 2010 di impianti per un totale di potenza installata compreso tra 70 MWp e 80 MWp. Per gli anni successivi, è invece prevista la realizzazione e la connessione di impianti per circa 40 MWp annui, fino arrivare ad una potenza installata complessiva pari a 200 MWp entro la fine del 2013.

Alla luce di tali indicazioni strategiche, la Società prevede il raggiungimento di un volume di ricavi derivante dall'attività di generazione di energia da fotovoltaico di circa € 49 milioni nel 2011. A tali ricavi corrisponderanno un margine operativo lordo (EBITDA) di € 41,0 milioni (84%)<sup>1</sup> nel 2011.

Gli obiettivi strategici sopra evidenziati hanno come prerequisito l'acquisizione di capitale destinato al finanziamento dell'equity degli investimenti; con tale obiettivo peraltro l'Assemblea straordinaria degli azionisti in data 3 settembre 2008 ha già deliberato l'attribuzione di una delega al Consiglio di Amministrazione per deliberare un aumento di capitale sociale della Società.

Il comparto dell'impiantistica ha inoltre un target di ricavi al 2011 compreso tra 54 e 64 milioni di Euro, di cui il 64-76% realizzati all'interno del Gruppo e connessi alla costruzione degli impianti fotovoltaici, con un margine operativo lordo (EBITDA) compreso tra il 5 e il 6% dei ricavi del Business impiantistica.



### **Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008:**

Il Consiglio di Amministrazione di ErgyCapital S.p.A. ha inoltre approvato il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008 (1 gennaio – 30 settembre) che evidenzia una perdita di periodo di Euro 4.149 migliaia.

#### ***Andamento del periodo***

Il risultato consolidato dei nove mesi evidenzia una perdita di Euro 4.149 migliaia dopo aver rilevato ricavi delle vendite e delle prestazioni per Euro 12.971 migliaia, costi per il personale per Euro 7.240 migliaia, ammortamenti per Euro 224 migliaia, altri costi operativi per Euro 12.899 migliaia, proventi finanziari per Euro 2.395 migliaia, oneri finanziari per Euro 486 migliaia e imposte anticipate per Euro 1.334 migliaia.

I ricavi del periodo sono principalmente relativi al settore dell'impiantistica, *business* riveniente dall'acquisizione del Gruppo Energetica Invest S.p.A..

Al 30 settembre 2008 il Gruppo ErgyCapital evidenziava una posizione finanziaria netta positiva pari a Euro 11.877 migliaia (di cui disponibilità liquide per Euro 16.844 migliaia) ed un patrimonio netto consolidato di Euro 44.311 migliaia.

La variazione della posizione finanziaria netta rispetto al valore al 30 giugno 2008 (pari a Euro 11.783 migliaia) è da correlarsi principalmente agli investimenti di periodo relativi al settore fotovoltaico.

Il risultato consolidato del trimestre evidenzia una perdita di Euro 1.735 migliaia dopo aver rilevato ricavi delle vendite e delle prestazioni per Euro 6.615 migliaia, costi per il personale per Euro 2.997 migliaia, ammortamenti per Euro 114 migliaia, altri costi operativi per Euro 7.143 migliaia, proventi finanziari per Euro 1.669 migliaia, oneri finanziari per Euro 360 migliaia e imposte anticipate per Euro 595 migliaia.

#### **Attività svolta nel corso del periodo (tre mesi)**

Nel corso del terzo trimestre 2008 sono proseguite le attività di sviluppo nel settore della generazione di energia fotovoltaica che hanno portato al conseguimento di importanti risultati in termini di autorizzazioni ottenute e di opportunità individuate.

Alla data del 30 settembre 2008 risultavano infatti contrattualizzate opportunità per la realizzazione di impianti fotovoltaici per una potenza complessiva di circa 87 MWp dei quali 4,7 MWp risultavano in fase di realizzazione, ulteriori 2 MWp avevano completato l'iter autorizzativo e 25 MWp avevano cominciato il processo autorizzativo.

I MWp in fase di realizzazione erano relativi all'impianto fotovoltaico presso lo stabilimento industriale di KME Group di Serravalle Scrivia (AL).

Le attività nel fotovoltaico hanno comportato investimenti per Euro 6.857 migliaia per la realizzazione dell'impianto di Serravalle oltre ad acconti versati per l'acquisto di pannelli fotovoltaici per un ammontare complessivo di Euro 3.903. Gli investimenti in oggetto sono stati finanziati interamente con mezzi propri. Come prassi del settore, detti investimenti verranno finanziati in quota prevalente attraverso il ricorso al finanziamento a debito da parte di Ergyca Industrial S.r.l..



Nel corso del mese di giugno 2008, Ergyca Power S.p.A., società interamente controllata da ErgyCapital, ha siglato un accordo triennale (2008-2010) con Trina Solar, per la fornitura di moduli fotovoltaici per un controvalore massimo di 158 milioni di dollari. A fronte dell'impegno di spesa denominato in valuta, il Gruppo ErgyCapital ha proceduto ad effettuare adeguate coperture per le previste forniture relative agli esercizi 2008 e 2009.

Successivamente alla data del 30 settembre 2008, in conseguenza dell'andamento del cambio Euro/Dollaro, si è proceduto a rinegoziare il contratto Trina Solar concordando dei nuovi prezzi denominati in Euro per le forniture ancora da evadere.

Coerentemente con l'operazione di rinegoziazione del contratto Trina Solar, si è proceduto a chiudere i contratti di copertura da rischio oscillazione cambi precedentemente stipulati per i quali non vi era più sottostante da coprire.

Anche a seguito dell'operazione sopra descritta, il conto economico del periodo rileva proventi finanziari netti pari a Euro 1.167 migliaia per la valutazione al fair value dei derivati non più di copertura. Il fair value dei contratti derivati (acquisti a termine di valuta), relativi a forniture denominate in dollari ancora da evadere alla data della presente relazione, ammonta invece a Euro 224 migliaia ed è rilevato a patrimonio netto.

La rinegoziazione del contratto con Trina Solar e la correlata chiusura dei contratti derivati non più di copertura comporterà per il Gruppo, a parità di costo medio di acquisto dei moduli fotovoltaici, un guadagno finanziario nel corso del futuro trimestre.

Nel corso del terzo trimestre 2008, ErgyCapital e Intini Energia S.p.A., hanno concluso un accordo per la costituzione di una nuova società per la realizzazione e gestione di impianti fotovoltaici di grande potenza per un totale di almeno 20 MWp da realizzare entro il 31 dicembre 2010, utilizzando il veicolo societario HG Power S.r.l., interamente posseduto da ErgyCapital. Successivamente, l'Assemblea Straordinaria di HG Power ha deliberato un aumento di capitale sociale da Euro 10.000 a Euro 100.000, sottoscritto e versato per Euro 41.000 da ErgyCapital e per Euro 49.000 da Intini Energia.

### ***Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione***

#### *Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre*

##### *Accordo con il Gruppo Beghelli*

Nel corso del mese di ottobre 2008 ErgyCapital ed il Gruppo Beghelli hanno concluso un accordo per la costituzione di una nuova società per la progettazione, realizzazione, installazione e gestione di impianti fotovoltaici fino a massimi 35 MWp di potenza nei prossimi 4 anni.

##### *Costituzione del nuovo veicolo societario Ergyca Biogas S.r.l.*

Nel corso del mese di ottobre 2008 ErgyCapital ha costituito un nuovo veicolo societario, Ergyca Biogas S.r.l. sottoscrivendo e versando l'85% del capitale sociale, pari a Euro 10.000.

La società ha come scopo lo sviluppo di opportunità per la produzione di energia elettrica e termica derivante dall'utilizzo di biogas.



#### *Accordo quadro con Zoom Bioenergy S.r.l.*

In data 21 ottobre 2008 ErgyCapital ha sottoscritto un accordo quadro con Zoom Bioenergy S.r.l., finalizzato all'installazione, presso siti industriali, di impianti per la realizzazione di energia da biomasse con una potenza complessiva per minimi 20 MWp, e alla stipula di accordi di lungo termine per l'approvvigionamento di biomassa in grado di alimentare impianti per una potenza di complessivi 40 MWp.

A tal fine si prevede l'ingresso di ErgyCapital nel capitale della società Ergyca Bio S.r.l., attraverso un aumento di capitale riservato, che consenta a ErgyCapital di ottenerne la maggioranza del capitale.

#### *Avviato piano di ristrutturazione di Energetica Solare*

Energetica Solare S.p.A. nel corso del mese di novembre ha deliberato di procedere ad una consistente riduzione del numero di dipendenti al fine di uscire progressivamente dal business delle costruzioni civili con committente pubblico che presenta dei margini molto contenuti e concentrare lo sviluppo verso il settore delle energie rinnovabili, in particolare nella realizzazione di impianti fotovoltaici. Il piano verrà presumibilmente attuato entro la fine dell'esercizio e comporterà la rilevazione di costi per ristrutturazione che alla data della presente non sono ancora ragionevolmente stimabili.

#### *Evoluzione prevedibile della gestione e gestione dei rischi di impresa*

In considerazione della struttura che il Gruppo ha assunto, a seguito dell'investimento in Energetica Invest ed all'avvio positivo dell'attività di investimento in società dedicate allo sviluppo di progetti nel settore della generazione di energia fotovoltaica e delle biomasse, l'evoluzione della gestione sarà direttamente correlata ai risultati delle società controllate nei due segmenti chiave della generazione di energia e dell'impiantistica (Energetica Invest e controllate).

#### *Generazione di energia*

Il settore della generazione di energia sarà caratterizzato da una significativa attività di development da parte delle società operative, finalizzata all'individuazione e all'affitto di siti e superfici idonee alla realizzazione degli impianti e all'ottenimento delle relative autorizzazioni. Proseguiranno inoltre le attività di progettazione e costruzione degli impianti. Di conseguenza è ipotizzabile per il quarto trimestre 2008 un incremento dei costi operativi e soprattutto degli investimenti da parte di queste società, mentre la generazione di ricavi non è ipotizzabile prima dell'esercizio 2009.

#### *Impiantistica*

Nel settore dell'impiantistica è atteso uno sviluppo dei ricavi delle società controllate, legato al positivo andamento dell'attività commerciale nella società E.Geo e all'avvio dell'attività infragruppo da parte di Energetica Solare, Ergyca Industrial S.r.l. ed Ergyca Sun S.r.l..

#### *Gestione dei rischi di impresa*

La società è stata costituita nel 2007 è pertanto non ha una storia operativa pregressa. Nel corso del periodo, l'attività della società è stata concentrata sulla capitalizzazione e



sull'organizzazione societaria, e si è focalizzata sull'acquisizione di Energetica Invest e sull'avvio delle attività nel settore della generazione di energia fotovoltaica.

I rischi sono quindi riconducibili all'investimento effettuato in Energetica Invest e le sue partecipate, ovvero ai rischi tipici del settore dell'impiantistica. Considerando, inoltre, il significativo impegno finanziario verso il gruppo Energetica Invest e la fase di start up dello stesso, si segnala il rischio che il gruppo ErgyCapital possa utilizzare parte delle proprie disponibilità al fine di supportare lo sviluppo del business dell'impiantistica.

In merito al settore fotovoltaico i rischi sono connessi alla disponibilità di siti idonei all'installazione degli impianti e alla tempistica relativa all'ottenimento delle autorizzazioni necessarie.

\* \* \*

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Francesco Cursano, dichiara ai sensi del comma 2, articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

*I dati e le informazioni previsionali si basano su presupposti e assunzioni che possono rivelarsi inesatti perché soggetti a rischi e variabili al di fuori del controllo della Società, quali: le variazioni dei tassi di cambio, le variazioni dei tassi di interesse, i mutamenti nella normativa e le azioni della concorrenza. I dati consuntivi possono pertanto variare in misura sostanziale rispetto alle previsioni.*

La Relazione Trimestrale consolidata al 30 settembre 2008, sarà depositata nei termini di legge presso la sede sociale e presso Borsa Italiana S.p.A.. Tali documenti sono a disposizione di chi ne farà richiesta e saranno consultabili sul sito internet [www.ergycapital.com](http://www.ergycapital.com).

\* \* \*



## SCHEMI ALLEGATI

- Stato patrimoniale consolidato<sup>(\*)</sup> – Allegato 1
- Conto economico consolidato<sup>(\*)</sup> – Allegato 2
- Posizione finanziaria consolidato<sup>(\*)</sup> – Allegato 3

<sup>(\*)</sup> Si evidenzia che gli schemi allegati non presentano i dati di raffronto economici e patrimoniali in quanto ErgyCapital ha redatto il suo primo bilancio consolidato il 30 giugno 2008 e non sono quindi disponibili i saldi comparativi alle date del 30 settembre e al 31 dicembre 2007.

---

**ErgyCapital S.p.A.** è una investment company italiana specializzata nella realizzazione di investimenti nei settori dell'energia rinnovabile e del risparmio energetico.

Guidata da un team di manager con riconosciuta esperienza nel settore, l'attività di ErgyCapital ha ad oggetto investimenti in: (i) partecipazioni prevalentemente di controllo in società operanti nel settore della generazione e vendita di energia elettrica da fonti rinnovabili; (ii) partecipazioni prevalentemente di controllo in società operanti nei settori dei servizi energetici e dei prodotti ad essi collegati; e (iii) partecipazioni prevalentemente di minoranza in società operanti nel settore della componentistica e delle tecnologie "verdi".

L'attività di investimento di ErgyCapital è rivolta in particolare a società che abbiano o stiano sviluppando impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili e a società che offrano prodotti, servizi e tecnologie utilizzati nel settore delle energie rinnovabili e del risparmio energetico.

---

Per informazioni:

**Investor Relations:**

ErgyCapital S.p.A.  
Foro Buonaparte, 44  
I-20121 Milano  
Tel. +39 02 85979125  
Cell. +39 335 5600967  
Fax +39 02 85979131  
investor.relations@ergycapital.com

**Media Relations:**

Community – Consulenza nella comunicazione  
Roberto Patriarca (Tel. +39 335 6509568)  
roberto.patriarca@communitygroup.it)  
Daniele Biolcati (Tel. +39 338 6606237)  
daniele.biolcati@communitygroup.it)  
Tel.: +39 02 89404231

<b>Conto Economico Consolidato per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2008</b>		
(Valori in Euro migliaia)	primi nove mesi 2008	3° trimestre 2008
Ricavi delle vendite	12.760	6.630
Altri ricavi	211	(15)
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>12.971</b>	<b>6.615</b>
Costi del personale	(7.240)	(2.997)
Ammortamenti e svalutazioni	(224)	(114)
Altri costi operativi	(12.899)	(7.143)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(7.392)</b>	<b>(3.639)</b>
Oneri finanziari	(486)	(360)
Proventi finanziari	2.395	1.669
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(5.483)</b>	<b>(2.330)</b>
Imposte sul reddito	1.334	595
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(4.149)</b>	<b>(1.735)</b>
- attribuibile a minoranze	(29)	(22)
- attribuibile ad azionisti della controllante	(4.120)	(1.713)
<b>Perdita del periodo</b>	<b>(4.149)</b>	<b>(1.735)</b>

<b>Stato Patrimoniale consolidato al 30 settembre 2008</b>	
(Valori in Euro migliaia)	30 settembre 2008
<b>ATTIVITÀ</b>	
Immobili, impianti, macchinari e altri beni	12.123
Avviamento	13.447
Attività immateriali	158
Partecipazioni in altre imprese	13
Attività per imposte anticipate	3.294
Altre attività	163
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>29.198</b>
Rimanenze	7.201
Crediti commerciali	11.439
Attività finanziarie correnti	1.461
Altre attività correnti	3.736
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.844
<b>Totale attività correnti</b>	<b>40.681</b>
<b>Totale attività</b>	<b>69.879</b>
<b>PASSIVITÀ</b>	
Capitale sociale	51.358
Altre riserve	(3.008)
Risultato attribuibile ad azionisti della controllante	(4.120)
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>44.230</b>
Patrimonio netto attribuibile a minoranze	81
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>44.311</b>
Trattamento di fine rapporto	360
Altri benefici ai dipendenti	294
Fondi per rischi ed oneri	725
Passività finanziarie non correnti	530
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.909</b>
Debiti commerciali e altri debiti	15.174
Passività finanziarie correnti	5.898
Altre passività correnti	2.587
<b>Totale passività correnti</b>	<b>23.659</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>69.879</b>

<b>Posizione finanziaria netta del Gruppo ErgyCapital</b>	
<b>(Valori in Euro migliaia)</b>	<b>30 settembre 2008</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.844
Attività finanziarie correnti	1.461
Passività finanziarie correnti	(5.898)
Passività finanziarie non correnti	(530)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>11.877</b>