



COMUNICATO AI SENSI DELL'ART. 37, COMMA 5, DEL REGOLAMENTO CONSOB 11971/1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE (IL "REGOLAMENTO EMITTENTI") DIFFUSO AI SENSI DEGLI ARTT. 114 DEL D.LGS. 58/1998 E SUCCESSIVE MODIFICHE ("TUF") E 66 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

OGGETTO: OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO VOLONTARIA PROMOSSA DA ERGYCAPITAL S.P.A. SULLA TOTALITÀ DEI WARRANT ERGYCAPITAL DENOMINATI "WARRANT ERGYCAPITAL S.P.A. 2011" IN CIRCOLAZIONE, QUOTATI SUL MERCATO TELEMATICO DEGLI INVESTMENT VEHICLES, ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.P.A.

Milano, 26 aprile 2010 – Si rende noto, ai sensi e per gli effetti dell'art. 37, comma 5, del Regolamento Emittenti che in data odierna ErgyCapital S.p.A. ("**ErgyCapital**" o l'"**Offerente**" o l'"**Emittente**" o la "**Società**") ha comunicato alla Consob, ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, la propria decisione di promuovere un'offerta pubblica di scambio volontaria ai sensi degli artt. 102 e ss. del TUF (l'"**Offerta**"), avente ad oggetto la totalità dei *warrant* ErgyCapital denominati "Warrant ErgyCapital S.p.A. 2011" in circolazione (i "**Warrant 2011**"), quotati sul Mercato Telematico degli *investment vehicles* ("**MIV**"), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**").

In considerazione del fatto che l'Offerta è proposta da ErgyCapital, società emittente dei titoli oggetto dell'Offerta, vi è coincidenza tra Emittente ed Offerente.

L'Offerta sarà promossa dall'Offerente nei termini e con le modalità di cui all'art. 102, comma 3 del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

Di seguito si riportano gli elementi essenziali dell'Offerta, le finalità e le modalità di finanziamento previste nell'ambito della medesima.

1. Presupposti giuridici dell'Offerta

L'Offerta è un'offerta pubblica di scambio volontaria ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

L'Offerta ha ad oggetto la totalità dei Warrant 2011 in circolazione ed è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti i soggetti possessori dei Warrant 2011.

2. Elementi essenziali dell'Offerta

2.1 Offerente ed Emittente

L'Offerente ed Emittente è una società per azioni denominata "ErgyCapital S.p.A.", società di diritto italiano con sede legale in Milano, Foro Buonaparte n. 44, C.F., P.IVA e n. d'iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano 05815170963. ErgyCapital inoltre è iscritta nella sezione speciale di cui all'art. 113 del D.Lgs. 385/1993 e successive modifiche ("TUB"), dell'elenco generale di cui all'art. 106 del medesimo TUB, tenuto dalla Banca d'Italia.

L'Offerente è stato costituito in data 3 luglio 2007. Alla data della presente comunicazione, il capitale sociale sottoscritto e versato di ErgyCapital è pari a Euro 51.577.166,20, rappresentato da n. 73.681.666 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale quotate sul MIV, organizzato e gestito da Borsa Italiana. Si riportano di seguito i dati relativi ai principali azionisti, diretti ed indiretti, dell'Emittente (con partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale, secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni ricevute dall'Emittente ai sensi dell'art. 120 TUF, nonché da altre informazioni a disposizione della Società).

Dichiarante	Azionista diretto	N. azioni ordinarie	% sul capitale sociale
Quattrodue Holding B.V.	KME Group S.p.A. (*)	39.630.573	53,786
Aledia S.p.A.	Aledia S.p.A.	14.338.940	19,461

(*) di cui alla data odierna Quattrodue Holding B.V. detiene direttamente una partecipazione pari al 23,919% del capitale sociale ed indirettamente tramite IntekCapital S.p.A. (società controllata da Quattrodue Holding B.V. per il tramite di Intek S.p.A.) una partecipazione pari al 7,651% del capitale sociale.

Per una descrizione dei *Warrant* 2011 emessi dalla Società si veda il successivo paragrafo 2.2.

2.2 Titoli oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto la totalità dei *Warrant* 2011 in circolazione ed è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti i soggetti possessori dei *Warrant* 2011. Pertanto alla data del presente comunicato, l'Offerta ha ad oggetto massimi n. 208.140.824 *Warrant* 2011.

I *Warrant* 2011 sono ammessi al sistema di amministrazione accentrata di Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213 e sono negoziati sul MIV.

I *Warrant* 2011 portati in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e liberi da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

Si segnala che i *Warrant* 2011 apportati all'Offerta saranno annullati.



I Warrant 2011 attribuiscono ai titolari il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie ErgyCapital S.p.A. in ragione di n. 1 nuova azione ordinaria ogni n. 1 Warrant 2011 presentato per l'esercizio, al prezzo di Euro 0,70, a valere sull'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea straordinaria della Società dell'11 settembre 2007 per un importo complessivo di massimi Euro 146.130.180,00 (di cui esercitati n. 616.576 Warrant 2011 per complessivi Euro 431.603,2). I Warrant 2011 sono esercitabili sino al 15 dicembre 2011, alle condizioni indicate nel regolamento dei Warrant 2011, a disposizione del pubblico sul sito *internet* della Società, al quale si rinvia per ulteriori informazioni sui diritti spettanti ai titolari dei Warrant 2011.

2.3 Corrispettivo unitario e controvalore complessivo dell'Offerta

Il corrispettivo previsto per l'Offerta è costituito da nuovi *warrant* denominati "Warrant ErgyCapital S.p.A. 2016" che saranno emessi dalla medesima ErgyCapital (i "**Warrant 2016**"), secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 26 aprile 2010. Per la descrizione delle caratteristiche dei Warrant 2016, si rinvia al successivo paragrafo 2.3.1.

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta n. 1 Warrant 2016 per ogni 2 Warrant 2011 portati in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**").

L'Offerta ha ad oggetto massimi n. 208.140.824 Warrant 2011. Pertanto in caso di integrale adesione all'Offerta, la Società, in forza della delibera del Consiglio di Amministrazione del 26 aprile 2010 emetterà massimi n. 104.070.412 Warrant 2016.

Si segnala che, qualora i titolari di Warrant 2011 diano corso all'esercizio dei medesimi prima della conclusione dell'Offerta, l'ammontare dei Warrant 2011 oggetto di Offerta e l'ammontare dei Warrant 2016 che saranno emessi quale Corrispettivo dell'Offerta si ridurrà corrispondentemente. I Warrant 2011 che non saranno portati in adesione all'Offerta continueranno ad essere negoziati sul MIV, ancorché con un flottante ridotto in funzione delle adesioni all'Offerta.

L'Emittente provvederà a richiedere a Borsa Italiana l'ammissione a quotazione dei Warrant 2016 sul MIV contestualmente al deposito del documento d'offerta presso Consob. Si segnala che l'Offerta non è subordinata all'ottenimento del provvedimento di ammissione alle negoziazioni dei Warrant 2016. L'inizio delle negoziazioni dei Warrant 2016 è subordinato al raggiungimento di una sufficiente diffusione dei medesimi titoli all'esito dell'Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato quale metodologia valutativa sia per la determinazione del valore dei Warrant 2011 sia per la determinazione del valore dei Warrant 2016, il modello di Black & Scholes (il "**Modello B&S**"), sulla base della concorde accettazione a livello accademico e del diffuso utilizzo dello stesso da parte degli operatori di mercato e degli investitori.

Ai fini della determinazione del valore calcolato utilizzando il Modello B&S (di seguito "**Valore Calcolato**") dei Warrant 2016 e dei Warrant 2011, in considerazione dell'elevata volatilità dei mercati azionari e, in particolare, dell'azione ErgyCapital, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno, nell'applicazione del Modello B&S, utilizzare il prezzo medio ponderato dell'azione ErgyCapital nel periodo di 12 mesi precedenti il 23 aprile 2010 (ultimo giorno di negoziazione del titolo antecedente il Comunicato ex art. 102 TUF).

Coerentemente con la determinazione del prezzo dell'azione sottostante, è stata calcolata la volatilità dell'azione ErgyCapital (di seguito "**Volatilità Effettiva**") a partire dai rendimenti giornalieri

nel periodo di 12 mesi precedenti il 23 aprile 2010. Sulla base di tali parametri, il rapporto di scambio determinato utilizzando il Valore Calcolato dei Warrant 2011 e dei Warrant 2016 risulta pari a 1 Warrant 2016 per ogni 1,61 Warrant 2011.

In considerazione dell'elevata volatilità effettiva evidenziata dai titoli del settore energia da fonti rinnovabili, e in particolare dall'azione ErgyCapital, a partire dall'inizio del 2010, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno utilizzare anche la volatilità dell'indice FTSE Italian Small Cap nel periodo di 12 mesi precedenti il 23 aprile 2010 (di seguito "**Volatilità di Mercato**"). In questo caso, il rapporto di scambio determinato utilizzando il Valore Calcolato dei Warrant 2011 e dei Warrant 2016 risulta pari a 1 Warrant 2016 per ogni 1,55 Warrant 2011.

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno tenere in considerazione anche il prezzo di mercato del Warrant 2011 nello stesso periodo (di seguito "**Prezzo di Mercato**") nella determinazione del valore del rapporto di scambio. Sulla base del Valore Calcolato del Warrant 2016, determinato utilizzando la Volatilità Effettiva e del Prezzo di Mercato del Warrant 2011, il rapporto di scambio è pari a 1 Warrant 2016 per ogni 3,09 Warrant 2011. Sulla base invece del Valore Calcolato del Warrant 2016, determinato utilizzando la Volatilità di Mercato e del Prezzo di Mercato del Warrant 2011 il rapporto di scambio è pari a 1 Warrant 2016 per ogni 2,20 Warrant 2011. I diversi rapporti di scambio così calcolati in funzione delle quattro combinazioni di parametro descritte in precedenza, sono sintetizzati nella seguente tabella.

NUMERO DI WARRANT 2011 PER CIASCUN WARRANT 2016		
	VOLATILITÀ EFFETTIVA	VOLATILITÀ DI MERCATO
Valore Calcolato	1,61	1,55
Prezzo di Mercato	3,09	2,20

Sulla base del *range* di valori sopra evidenziati, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di determinare il rapporto di scambio in un valore intermedio all'interno di tale *range*, pari a n. 1 Warrant 2016 per ogni n. 2 Warrant 2011 portati in adesione all'Offerta.

Per ulteriori informazioni in merito ai criteri di determinazione del rapporto di scambio si rinvia al documento di offerta.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, commissioni e spese, che restano a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva di cui al D.Lgs. n. 461 del 1997 sulle plusvalenze, ove dovuta, è a carico degli aderenti dell'Offerta.

2.3.1 Caratteristiche dei Warrant 2016

Nella tabella che segue sono riassunte le principali caratteristiche dei Warrant 2016.

Warrant ErgyCapital S.p.A. 2016

Scadenza	15 dicembre 2016
Rapporto di esercizio	n. 1 azione ordinaria ogni n. 1 Warrant 2016
Prezzo di esercizio	Euro 0,70
Periodo di esercizio	Dal 15 ottobre 2010, in qualsiasi momento fino al 15 dicembre 2016 (salvi i casi di sospensione previsti dal relativo regolamento)

Il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 26 aprile 2010 ha deliberato – a valere sulla delega conferita dall’Assemblea degli azionisti in data 18 marzo 2010 – l’emissione di massimi n. 104.070.412 Warrant 2016, nonché di aumentare a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 72.849.288,40, mediante emissione di massime n. 104.070.412 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’art. 2441, comma 5 c.c., da riservarsi all’esercizio dei Warrant 2016.

2.4. Data di pagamento del Corrispettivo

Il regolamento del Corrispettivo in favore dei soggetti che aderiranno all’Offerta avverrà il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione (come sarà individuato nel documento di offerta), fatta salva l’eventuale proroga del Periodo di Adesione pubblicata secondo le disposizioni vigenti.

2.5. Condizioni di efficacia dell’Offerta

L’Offerta non è soggetta a condizioni di efficacia e in particolare non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni, né all’ottenimento del provvedimento di Borsa Italiana di ammissione dei Warrant 2016 alle negoziazioni sul MIV.

2.6. Durata dell’Offerta e modalità di adesione

La durata del Periodo di Adesione all’Offerta sarà concordata dall’Offerente con Borsa Italiana, in conformità alle disposizioni di legge e regolamento applicabili.

Si prevede che l’Offerta possa concludersi entro il mese di giugno 2010.

Le modalità e i termini di adesione all’Offerta saranno descritte nel paragrafo C.4 del documento di offerta. Le adesioni all’Offerta dovranno avvenire mediante la consegna di apposita scheda di adesione, debitamente compilata in ogni sua parte e sottoscritta, agli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni e al contestuale deposito dei Warrant 2011 oggetto di adesione presso detti intermediari incaricati.

Le adesioni all’Offerta saranno irrevocabili, salvi i casi di revoca previsti dalla vigente normativa.

3. Finalità dell'operazione

In data 5 febbraio 2010, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato gli obiettivi strategici relativi al periodo 2010 – 2013 (di seguito “**Obiettivi Strategici 2010-2013**”), con successivo aggiornamento approvato in data 26 aprile 2010, i quali prevedono un minor fabbisogno di mezzi propri rispetto a quanto previsto precedentemente.

L'Offerta, si inserisce nel più ampio contesto di un progetto che sia coerente con gli Obiettivi Strategici 2010-2013 ed è finalizzata alla riduzione dell'aumento di capitale a servizio dell'esercizio dei Warrant 2011, attraverso la riduzione del numero di *warrant* della Società in circolazione, in quanto i mezzi propri derivanti dall'eventuale esercizio degli stessi sono ritenuti eccedenti rispetto alle previste esigenze della Società.

La riduzione del numero di *warrant* in circolazione, inoltre, consentirebbe una potenziale minore diluizione della partecipazione detenuta dagli azionisti nella Società, rispetto a quella derivante dall'eventuale esercizio dei Warrant 2011.

4. Modalità di finanziamento dell'operazione e garanzie di esatto adempimento

4.1. Modalità di finanziamento dell'operazione

L'Offerta non prevede alcun finanziamento, in quanto il Corrispettivo della stessa è rappresentato dai Warrant 2016 che saranno emessi dalla stessa ErgyCapital.

4.2. Garanzie di esatto adempimento

Il Consiglio di Amministrazione di ErgyCapital in data 26 aprile 2010 ha deliberato l'emissione di massimi n. 104.070.412 Warrant 2016, da destinarsi al servizio dell'Offerta.

5. Autorizzazioni

L'Offerta non è soggetta ad alcuna autorizzazione.

6. Applicabilità dell'esenzione ai sensi dell'art. 101-bis, comma 3, del TUF

In considerazione del fatto che l'Offerta ha ad oggetto titoli che non attribuiscono il diritto di voto sugli argomenti di cui all'art. 105, commi 2 e 3 del TUF (ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 101-bis, comma 3, del TUF) non si applicano all'Offerta gli artt. 102, commi 2 e 5, 103, comma 3-bis, 104, 104-bis e 104-ter del TUF, nonché ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

7. Mercati di Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano, unico mercato nel quale sono quotati i Warrant 2011, ed è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti i possessori dei Warrant 2011.

L'Offerta non è diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in alcun altro Paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il *fax*, il *telex*, la posta elettronica, il telefono ed *Internet*) degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Copia del documento di offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America o ad *U.S. Person*, come definite ai sensi del *U.S. Securities Act* del 1933 e successive modificazioni. Copia del documento di offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno, inoltre, essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, in Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra. Dal documento di offerta, così come da qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non può desumersi alcuna offerta di strumenti finanziari negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Stati o degli Altri Paesi, ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. E' esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta verificare l'esistenza e l'applicabilità di tali disposizioni rivolgendosi a propri consulenti e conformarsi alle disposizioni stesse prima dell'adesione all'Offerta.

8. Consulenti dell'operazione

L'Offerente è assistito, ai fini dell'Offerta, da Banca IMI S.p.A. e Equita SIM S.p.A., in qualità di consulenti finanziari dell'Offerente e di intermediari incaricati del coordinamento della raccolta delle adesioni e dallo Studio d'Urso Gatti e Associati, in qualità di consulente legale.



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 8062964
Fax +39 02 85979131
investor.relations@ergycapital.com

Media Relations:

Community – Consulenza nella comunicazione
Roberto Patriarca (Tel. +39 335 6509568)
roberto.patriarca@communitygroup.it
Francesca Micheletti (Tel. +39 339 5709253)
francesca.micheletti@communitygroup.it
Tel.: +39 02 89404231