

## DOCUMENTO D'OFFERTA

### OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA

ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (come successivamente modificato e integrato), nonché dell'art. 44 del Regolamento CONSOB n. 11971/1999 (come successivamente modificato e integrato) su azioni ordinarie Alerion Clean Power S.p.A.

#### Emittente

Alerion Clean Power S.p.A.



#### Offerente

Eolo Energia S.r.l.



#### Strumenti finanziari oggetto dell'offerta

n. 43.579.004 azioni ordinarie Alerion Clean Power S.p.A.

#### Corrispettivo unitario offerto

Euro 2,46 per ciascuna azione ordinaria Alerion Clean Power S.p.A.

#### Durata del periodo di adesione all'offerta concordata con Borsa Italiana S.p.A.

dalle ore 8:30 (ora italiana) del 31 ottobre 2016 alle ore 17:30 (ora italiana) del 2 dicembre 2016, estremi inclusi e salvo proroghe

#### Data di pagamento del corrispettivo

9 dicembre 2016, salvo proroghe

#### Consulente finanziario dell'Offerente

Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.



MEDIOBANCA

#### Intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni

Spafid S.p.A.



SPAFID

#### Global Information Agent

Morrow Sodali

M O R R O W  
S O D A L I

L'approvazione del Documento d'Offerta, avvenuta con delibera CONSOB n. 19769 del 26 ottobre 2016, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

28 ottobre 2016

## INDICE

INDICE .....	2
DEFINIZIONI .....	8
GLOSSARIO .....	16
PREMESSA .....	17
1. DESCRIZIONE DELL'OFFERTA .....	17
1.1 Oggetto dell'offerta .....	17
1.2 Caratteristiche dell'Offerta .....	20
1.3 Corrispettivo, Esborso Massimo, modalità di finanziamento e Garanzia di Esatto Adempimento.....	22
1.4 Distribuzione di dividendi.....	24
1.5 Soggetti coinvolti.....	24
1.6 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri .....	28
1.7 Mercati sui quali è promossa l'Offerta .....	29
1.8 Tabella dei principali avvenimenti relativi all'Offerta.....	29
A. AVVERTENZE .....	32
A.1 Caratteristiche dell'Offerta.....	32
A.2 Condizioni di Efficacia dell'Offerta.....	32
A.3 Modalità di finanziamento dell'Offerta e Garanzia di Esatto Adempimento .....	34
A.4 Parti Correlate .....	35
A.5 Inapplicabilità della riapertura dei termini dell'Offerta .....	36
A.6 Programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente.....	36
A.7 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta.....	36
A.8 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'eventuale ripristino del flottante e all'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, TUF .....	37
A.9 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, TUF e del diritto di acquisto di cui all'art. 111 TUF .....	38

A.10 Eventuale scarsità del flottante .....	39
A.11 Disposizioni statutarie in materia di “ <i>passivity rule</i> ” .....	39
A.12 Potenziali conflitti di interessi tra i soggetti coinvolti nell’Offerta .....	40
A.13 Possibili scenari alternativi per gli azionisti dell’Emittente .....	40
A.13.1) Adesione all’Offerta.....	40
A.13.2) Mancata adesione all’Offerta .....	41
A.14 Comunicato dell’Emittente .....	42
A.15 Offerta concorrente .....	43
A.16 Diritti disponibili degli aderenti all’Offerta .....	44
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE .....	45
B.1 Informazioni relative all’Offerente.....	45
B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale .....	45
B.1.2 Anno di costituzione .....	45
B.1.3 Legislazione di riferimento e Foro competente .....	45
B.1.4 Principali azionisti.....	45
B.1.5 Organi di amministrazione e controllo.....	52
B.1.5.1) Organo di amministrazione .....	52
B.1.6 Gruppo facente capo all’Offerente .....	56
B.1.7 Attività dell’Offerente .....	56
B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico dell’Offerente e del Gruppo EDF/Edison.....	57
B.1.9.1) Dati relativi all’Offerente.....	57
B.1.9.2) Dati relativi al Gruppo EDF/Edison .....	59
B.1.9.2.A) Dati relativi al Gruppo EDF con riferimento agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2015 e 31 dicembre 2014 .....	59
B.1.9.2.B) Dati relativi al Gruppo EDF con riferimento ai semestri chiusi il 30 giugno 2016 e il 30 giugno 2015 .....	65
B.1.9.2.C) Dati relativi al Gruppo Edison con riferimento agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2015 e 31 dicembre 2014 .....	72

B.1.9.2.D) Dati relativi al Gruppo Edison con riferimento ai semestri chiusi il 30 giugno 2016 e il 30 giugno 2015 .....	85
B.1.10 Andamento recente dell'Offerente .....	94
B.1.11 Persone che agiscono di concerto .....	95
B.2 Soggetto emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta .....	95
B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale .....	95
B.2.2 Capitale sociale .....	96
B.2.3 Soci rilevanti .....	96
B.2.4 Organi di amministrazione e controllo .....	97
B.2.4.1) Consiglio di Amministrazione .....	98
B.2.4.2) Collegio sindacale .....	99
B.2.4.3) Soggetto incaricato della revisione legale dei conti .....	99
B.2.5 Andamento recente .....	99
B.2.5.1) Informazioni finanziarie relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 del Gruppo Alerion .....	100
B.2.5.2) Informazioni finanziarie relative al semestre chiuso al 30 giugno 2016 del Gruppo Alerion .....	108
B.2.6 Prospettive dell'Emittente .....	116
B.3 Intermediari .....	117
B.4 Global Information Agent .....	118
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	119
C.1 Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità .....	119
C.2 Autorizzazioni.....	119
D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA .....	121
D.1 Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti dall'Offerente con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto .....	121
D.2 Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti conclusi dall'Offerente .....	121
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE .....	122

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE .....	122
E.1.1. Prezzo ufficiale per azione ordinaria Alerion nel giorno di Borsa Aperta antecedente la data della Comunicazione dell'Offerente.....	123
E.1.2. Corrispettivo dell'Offerta FGPA.....	123
E.1.3. Medie ponderate dei prezzi ufficiali delle azioni Alerion in diversi orizzonti temporali antecedenti la data di Comunicazione dell'Offerente.....	123
E.1.4 Medie ponderate in diversi orizzonti temporali antecedenti la data di comunicazione dell'offerta FGPA ex art. 102 TUF .....	123
E.1.5 Prezzo ufficiale per azione Alerion nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di comunicazione dell'offerta FGPA ex art. 102 TUF .....	124
E.2 Controvalore complessivo dell'Offerta .....	124
E.3 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente .....	124
E.4 Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie dell'Emittente nei 12 mesi precedenti la Comunicazione dell'Offerente .....	126
E.5 Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso .....	128
E.6 Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi 12 mesi, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta .....	128
F) MODALITA' E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITA' DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	129
F.1 Modalità e termini stabiliti per le adesioni.....	129
F.1.1 Periodo di Adesione .....	129
F.1.2 Condizioni di Efficacia .....	129
F.1.3 Offerta concorrente e disposizioni applicabili relativamente alle adesioni da parte dei titolari di Azioni .....	131
F.1.4 Modalità di adesione .....	132
F.2 Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza dell'Offerta.....	134
F.3 Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta.....	134
F.4 Mercati sui quali è promossa l'Offerta .....	135

F.5 Data di Pagamento del Corrispettivo.....	136
F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo .....	136
F.7 Indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l’Offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell’Emittente nonché della giurisdizione competente .....	137
F.8 Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell’Offerta .....	137
G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE .....	138
G.1 Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento .....	138
G.1.1 Modalità di finanziamento dell’Offerta.....	138
G.1.2 Garanzia di Esatto Adempimento .....	139
G.2 Motivazioni dell’Offerta e programmi elaborati dall’Offerente.....	139
G.2.1 Motivazioni dell’Offerta .....	140
G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività .....	141
G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento .....	142
G.2.4 Riorganizzazione industriale.....	142
G.2.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali dell’Emittente.....	143
G.3 Ricostituzione del flottante .....	143
H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L’OFFERENTE E L’EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE .....	147
H.1 Descrizione degli accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati e/o eseguiti, nei 12 mesi antecedenti la Data del Documento d’Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull’attività dell’Offerente e/o dell’Emittente .....	147
H.2 Accordi concernenti l’esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari dell’Emittente.....	152
I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI .....	153
L. IPOTESI DI RIPARTO .....	154
M. APPENDICI .....	155
M.1 Comunicazione dell’Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti .....	155

M.2 Informazioni essenziali relative all'Accordo Quadro e all'Accordo di Supporto all'Offerta .....	167
M.3 Comunicato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il 28 ottobre 2016 ai sensi del combinato disposto degli artt. 103 TUF e 39 del Regolamento Emittenti .....	177
N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI INTERNET NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI .....	205
N.1 Documenti relativi all'Offerente .....	205
N.2 Documenti relativi all'Emittente .....	205
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	206

## DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate nel presente Documento d'Offerta.

Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

<b>Accordo di Supporto all'Offerta</b>	L'accordo sottoscritto il 12 ottobre 2016 tra Edison, F2i e l'Offerente, avente per oggetto l'eventuale conferimento in natura in favore dell'Offerente della Partecipazione Fondo 1 (come di seguito definita) ex artt. 2464 e 2465 cod. civ. entro la data di chiusura del Periodo di Adesione, nonché le linee guida relative ai patti parasociali riguardanti l'Offerente e Alerion che verranno sottoscritti in caso di buon esito dell'Offerta.
<b>Accordo Quadro</b>	L'accordo sottoscritto il 12 ottobre 2016 tra Edison, EPER, E2i e l'Offerente, avente per oggetto la promozione dell'Offerta, le sue modalità di svolgimento, il corrispettivo e le condizioni di efficacia della medesima, nonché la messa a disposizione dell'Offerente delle risorse finanziarie a tal fine necessarie e i diritti e gli obblighi delle parti con riferimento all'operazione.
<b>Altri Paesi</b>	Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro Paese (con esclusione dell'Italia) in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente.
<b>Azioni</b>	Le n. 43.579.004 azioni ordinarie di Alerion del valore nominale di Euro 3,70 ciascuna oggetto dell'Offerta, corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente.
<b>Azioni Proprie</b>	Le n. 780.339 azioni Alerion, pari all'1,79% del capitale sociale, che risultano possedute dall'Emittente alla Data del Documento d'Offerta.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>Comunicato dell'Emittente</b>	Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli artt. 103 TUF e 39 del Regolamento Emittenti, riportato nell'Appendice M.3 al



presente Documento d'Offerta.

<b>Comunicato sui Risultati dell'Offerta</b>	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento.
<b>Comunicazione dell'Offerente</b>	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa il 12 ottobre 2016 e allegata al Documento d'Offerta quale Appendice M.1.
<b>Condizione MAC</b>	La condizione descritta al punto (b) del Paragrafo F.1.2 del presente Documento d'Offerta.
<b>Condizioni di Efficacia</b>	Le condizioni descritte al Paragrafo F.1.2 del presente Documento d'Offerta cui è subordinata l'efficacia dell'Offerta.
<b>CONSOB</b>	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede legale in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
<b>Corrispettivo</b>	Il corrispettivo per azione offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta per ciascuna Azione che sarà portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente, pari a Euro 2,46, meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo per azione Alerion di cui i competenti organi sociali dell'Emittente dovessero approvare la distribuzione ed effettivamente pagare successivamente alla Data del Documento d'Offerta, ma prima della Data di Pagamento.
<b>Data del Documento d'Offerta</b>	La data di pubblicazione del Documento d'Offerta ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
<b>Data di Pagamento</b>	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà sulle Azioni portate in adesione all'Offerta, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e quindi il giorno 9 dicembre 2016 (salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile).

<b>Delisting</b>	La revoca delle azioni di Alerion dalla quotazione sull'MTA.
<b>Diritto di Acquisto</b>	<p>Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni ai sensi dell'art. 111 TUF, nel caso in cui l'Offerente venga a detenere a seguito dell'Offerta, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione nonché durante e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.</p> <p>Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).</p>
<b>Documento d'Offerta</b>	Il presente documento d'offerta, redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.
<b>E2i</b>	E2i Energie Speciali S.r.l., con sede in Milano, Via Dante n. 15, capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 4.200.000,00, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale n. 01890981200 e partita IVA n. 12921540154.
<b>EDF</b>	Électricité de France S.A., con sede in Parigi 22-30 Avenue de Wagram, iscritta al <i>Registre du Commerce et des Sociétés</i> di Parigi al n. 552081317T, partita IVA n. FR 03552081317.
<b>EDF EN</b>	EDF EN Italia Partecipazioni S.r.l., con sede in Roma, Via Sardegna n. 40, capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 10.000,00, iscritta al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita IVA n. 02313160216.
<b>Edison</b>	Edison S.p.A., con sede in Milano, Foro Buonaparte n. 31, capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 5.377.000.671,00, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale n. 06722600019 e partita IVA n. 08263330014.
<b>Emittente o Alerion</b>	Alerion Clean Power S.p.A., con sede in Milano, Viale Majno n. 17, codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 02996890584, partita

IVA n. 01147231003, capitale sociale interamente versato pari a Euro 161.242.314,80, suddiviso in n. 43.579.004 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 3,70 ciascuna, quotate sull'MTA.

<b>EPER</b>	Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili S.r.l., con sede in Milano, Foro Buonaparte n. 31, capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 20.000.000,00, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 05861710829.
<b>Esborso Massimo</b>	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 107.204.349,84 calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 2,46 per Azione e assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta.
<b>F2i</b>	F2i SGR S.p.A., con sede in Milano, Via San Prospero n. 1, capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 11.066.000,00, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 05601780967. F2i ha istituito ed è la società di gestione del Primo Fondo F2i e del Secondo Fondo F2i (entrambi come di seguito definiti).
<b>FGPA</b>	FGPA S.r.l., con sede in Roma, Piazza della Rotonda n. 2, codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Roma e partita IVA n. 13980371002.
<b>Finanziamento Edison</b>	Il finanziamento concesso da Edison a favore di EPER ed E2i in data 12 ottobre 2016 e con durata fino al 31 luglio 2017 (anche prorogabile) al fine di mettere a disposizione di queste ultime le risorse necessarie a dotare l'Offerente dei mezzi finanziari per procedere al pagamento dell'Esborso Massimo e dei costi dell'operazione. L'importo del Finanziamento Edison è pari a complessivi Euro 110.000.000,00, comprensivo di quanto necessario a copertura sia dell'Esborso Massimo, sia dei costi dell'operazione.
<b>Garanzia di Esatto Adempimento</b>	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, con la quale Mediobanca si è impegnata, irrevocabilmente, incondizionatamente a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento nell'ambito dell'Offerta, a mettere a disposizione dell'Offerente un importo complessivo pari all'Esborso Massimo.

<b>Giorno di Borsa Aperta</b>	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
<b>Global Information Agent</b>	Morrow Sodali S.p.A., con sede in Roma, Via 24 Maggio n. 43.
<b>Gruppo Alerion</b>	L'Emittente e le società da quest'ultimo direttamente e/o indirettamente controllate.
<b>Intermediari Depositari</b>	Gli intermediari autorizzati, quali banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento, agenti di cambio, presso i quali sono depositate di volta in volta le Azioni.
<b>Intermediari Incaricati</b>	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta.
<b>Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni</b>	Spafid S.p.A., con sede in Milano, Via Filodrammatici n. 10, codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 00717010151.
<b>Linee Guida</b>	Le linee guida dei patti parasociali riguardanti l'Offerente e Alerion che verranno sottoscritti tra Edison, F2i e l'Offerente in caso di buon esito dell'Offerta. Le Linee Guida sono riportate in allegato all'Accordo di Supporto all'Offerta.
<b>Mediobanca</b>	Mediobanca-Banca di Credito Finanziario S.p.A., con sede in Milano, Piazzetta Enrico Cuccia n. 1, capitale sociale interamente versato pari a Euro 435.510.047,00 codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 00714490158.
<b>Mercato Telematico Azionario o MTA</b>	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>Monte Titoli</b>	Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.

<b>Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, TUF</b>	<p>L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, TUF, qualora l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione nonché durante e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.</p> <p>Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).</p>
<b>Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, TUF</b>	<p>L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF, qualora, a seguito dell'Offerta stessa, l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.</p> <p>Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).</p>
<b>Offerente</b>	<p>Eolo Energia S.r.l., con sede in Milano, Foro Buonaparte n. 31, capitale sociale interamente versato pari a Euro 10.000,00, codice fiscale n. 2103695 e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 09641060968.</p>
<b>Offerta</b>	<p>La presente offerta pubblica di acquisto volontaria, totalitaria e concorrente rispetto all'Offerta FGPA avente per oggetto le Azioni, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti di cui agli artt. 102 e 106 comma 4 del TUF nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, descritta nel Documento d'Offerta.</p>
<b>Offerta FGPA</b>	<p>L'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa da FGPA avente per oggetto n. 13.030.123 azioni ordinarie Alerion, pari al 29,90% del capitale</p>

sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, ai sensi e per gli effetti di cui agli artt. 102 del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

<b>Partecipazione Fondo 1</b>	<p>La partecipazione in Alerion posseduta da F2i Energie Rinnovabili S.r.l., società interamente controllata dal Primo Fondo F2i, costituita da n. 6.985.856 azioni ordinarie, pari al 16,030% del capitale sociale dell'Emittente.</p> <p>Detta partecipazione, ai sensi dell'Accordo di Supporto all'Offerta, potrebbe essere oggetto di conferimento in favore dell'Offerente ex artt. 2464 e 2465 cod. civ. entro la data di chiusura del Periodo di Adesione.</p>
<b>Periodo di Adesione</b>	<p>Il periodo, concordato con Borsa Italiana, compreso tra le ore 8:30 (ora italiana) del 31 ottobre 2016 e le ore 17:30 (ora italiana) del 2 dicembre 2016, estremi inclusi e salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile, in cui sarà possibile aderire all'Offerta.</p>
<b>Prestito Obbligazionario</b>	<p>Il prestito obbligazionario denominato "<i>Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2015-2022</i>" emesso da Alerion per un importo complessivo pari a Euro 130.000.000,00, con scadenza l'11 febbraio 2022 e con un tasso di interesse fisso nominale annuo lordo del 6,00%.</p>
<b>Primo Fondo F2i</b>	<p>Il fondo di investimento alternativo mobiliare riservato di tipo chiuso denominato "<i>F2i – Fondo Italiano per le Infrastrutture</i>", istituito e gestito da F2i.</p> <p>Il Primo Fondo F2i controlla interamente la società F2i Energie Rinnovabili S.r.l., la quale, a sua volta, detiene la Partecipazione Fondo 1.</p>
<b>Procedura Congiunta</b>	<p>La procedura congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto ex art. 111 del TUF, concordata con la CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50-quinquies, comma 1, del Regolamento Emittenti.</p>
<b>Regolamento di Borsa</b>	<p>Il Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana vigente alla Data del Documento d'Offerta.</p>
<b>Regolamento Emittenti</b>	<p>Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti,</p>

adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

**Scheda di Adesione**

Il modello di scheda di adesione che potrà essere utilizzato per aderire all'Offerta da parte dei titolari di Azioni Alerion.

**Secondo Fondo F2i**

Il fondo di investimento alternativo mobiliare riservato di tipo chiuso denominato "*F2i – Secondo Fondo Italiano per le Infrastrutture*", istituito e gestito da F2i.

Il Secondo Fondo F2i controlla interamente la società F2i ER 1 S.p.A., la quale, a sua volta, controlla interamente la società F2i ER 2 S.p.A., che possiede una partecipazione al capitale di E2i pari al 70%.

**TUF**

Il D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

## GLOSSARIO

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini tecnici utilizzati nel presente Documento d'Offerta.

<b>Brent</b>	Indica la tipologia di petrolio greggio utilizzata come riferimento di prezzo per tale materia prima.
<b>E&amp;P</b>	Acronimo di " <i>Exploration and Production</i> ", ovvero sia l'attività di esplorazione e produzione di idrocarburi.
<b>GWh</b>	Abbreviazione di "Gigawattora", unità di misura relativa alla quantità di energia elettrica prodotta o consumata.
<b>MW</b>	Abbreviazione di "Megawatt", unità di misura relativa alla potenza.
<b>Robin Hood Tax</b>	Indica l'addizionale IRES a carico delle società operanti nel settore energetico ai sensi dell'art. 81, commi 16, 17 e 18, del D.L. 25 giugno 2008, n.112.



## PREMESSA

La presente sezione descrive sinteticamente la struttura dell'operazione oggetto del presente documento d'offerta (il "**Documento d'Offerta**").

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione, si raccomanda la lettura della Sezione A "Avvertenze" e, comunque, dell'intero Documento d'Offerta.

## 1. DESCRIZIONE DELL'OFFERTA

### 1.1 Oggetto dell'offerta

L'operazione descritta nel presente documento d'offerta (il "**Documento d'Offerta**") è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa da Eolo Energia S.r.l. (l'"**Offerente**") ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 4 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato dalla CONSOB con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**") sulla totalità delle azioni ordinarie di Alerion Clean Power S.p.A. ("**Alerion**" o l'"**Emittente**") quotate sul Mercato Telematico Azionario ("**MTA**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**").

La presente Offerta è stata annunciata nel comunicato diffuso dall'Offerente il 12 ottobre 2016. In particolare, con tale comunicato sono stati tra l'altro resi noti:

- l'intenzione dell'Offerente di promuovere l'Offerta;
- la sottoscrizione, in pari data, di un accordo quadro tra Edison S.p.A. ("**Edison**"), Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili S.r.l. ("**EPER**"), E2i Energie Speciali S.r.l. ("**E2i**") e l'Offerente di un accordo quadro avente per oggetto la promozione dell'Offerta, le sue modalità di svolgimento, il corrispettivo e le condizioni di efficacia della medesima, nonché la messa a disposizione dell'Offerente delle risorse finanziarie a tal fine necessarie e i diritti e gli obblighi delle parti con riferimento all'operazione (l'"**Accordo Quadro**");
- la sottoscrizione, in pari data, tra Edison, F2i SGR S.p.A. ("**F2i**") e l'Offerente di un accordo avente per oggetto l'eventuale conferimento in natura in favore dell'Offerente della Partecipazione Fondo 1 (come di seguito definita) ex artt. 2464 e 2465 cod. civ. entro la data di chiusura del Periodo di Adesione, nonché le previsioni parasociali relative all'Offerente e ad Alerion in caso di successo dell'Offerta (l'"**Accordo di Supporto all'Offerta**").

Per maggiori informazioni relative all'Accordo Quadro e all'Accordo di Supporto all'Offerta, si rinvia alle informazioni pubblicate ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti sui siti Internet [www.alerion.it](http://www.alerion.it) e [www.edison.it](http://www.edison.it), e riportate in Appendice M.2 al Documento d'Offerta.

L'Offerente ha promosso la presente Offerta il 13 ottobre 2016, mediante invio alla CONSOB del documento d'offerta ex artt. 102, comma 3, TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti. Di tale circostanza è stata data notizia al mercato tramite apposito comunicato.

Si segnala inoltre che, ai sensi e per gli effetti degli artt. 103, comma 4, lett. d), TUF e 44 del Regolamento Emittenti, l'Offerta si configura quale offerta concorrente rispetto all'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa da FGPA S.r.l. ("**FGPA**") su n. 13.030.123 azioni dell'Emittente, pari al 29,90% del capitale di quest'ultimo, resa nota al mercato il 28 agosto 2016, il cui documento d'offerta è stato pubblicato in data 3 ottobre 2016 e il cui periodo di adesione è iniziato l'11 ottobre 2016 e terminerà l'11 novembre 2016, estremi inclusi (l' "**Offerta FGPA**").

La presente Offerta ha per oggetto – a differenza dell'Offerta FGPA – le azioni rappresentative dell'intero capitale dell'Emittente, ed è finalizzata alla revoca di tali azioni dalla quotazione sull'MTA (il "**Delisting**") e assicura pertanto a tutti gli azionisti dell'Emittente la possibilità di dismettere il loro investimento, senza incorrere in alcun rischio di riparto.

L'Offerente è parte del Gruppo facente capo a Edison, controllata da Électricité de France ("**EDF**"), a sua volta controllata dallo Stato francese.

La promozione dell'Offerta si inserisce nelle strategie di sviluppo delle attività nel campo delle energie rinnovabili in Italia perseguite da Edison anche attraverso la piattaforma di E2i, società partecipata da Edison e dal fondo di investimento alternativo (FIA) mobiliare riservato di tipo chiuso denominato "*F2i – Secondo Fondo Italiano per le Infrastrutture*" istituito e gestito da F2i (il "**Secondo Fondo F2i**").

Peraltro, la società di gestione di tale fondo, F2i:

- gestisce anche il fondo di investimento alternativo mobiliare riservato di tipo chiuso denominato "*F2i – Fondo Italiano per le Infrastrutture*" (il "**Primo Fondo F2i**"), che detiene una partecipazione nell'Emittente pari al 16,03% (la "**Partecipazione Fondo 1**");
- ha sottoscritto l'Accordo di Supporto all'Offerta.

L'Accordo di Supporto all'Offerta prevede, tra l'altro:

- la facoltà di conferire la Partecipazione Fondo 1 in favore dell'Offerente medesimo in sottoscrizione di un apposito aumento di capitale ex artt. 2464 e 2465 cod. civ. entro la data di chiusura del Periodo di Adesione; nonché
- l'impegno del Primo Fondo F2i a partecipare, unitamente al Secondo Fondo F2i, a un patto parasociale relativo ad Alerion e all'Offerente, a sua volta da articolare nel rispetto delle linee guida riportate in allegato all'Accordo di Supporto all'Offerta (le "**Linee Guida**") e il cui contenuto verrà modulato a seconda dell'esecuzione o meno del predetto conferimento. Detto patto parasociale entrerà in vigore in caso di buon esito dell'Offerta.

A tutela dell'indipendenza e della separatezza gestionale del Primo Fondo F2i e del Secondo Fondo F2i nel miglior interesse dei rispettivi investitori, F2i si è in ogni caso riservata - qualora si presentasse un'offerta totalitaria di terzi a corrispettivo superiore a quello proposto dall'Offerente - di apportare a quest'ultima la Partecipazione Fondo 1, previo recesso dall'Accordo di Supporto all'Offerta.

Pertanto, in assenza del recesso sopra descritto, potrebbe darsi luogo ai seguenti scenari:

- (a) F2i effettua il conferimento della Partecipazione Fondo 1 in favore dell'Offerente, stipulando il relativo atto entro la chiusura del Periodo di Adesione e venendo così a partecipare al capitale di quest'ultimo: (i) direttamente, per conto del Primo Fondo F2i e per effetto del predetto conferimento; (ii) indirettamente, per conto del Secondo Fondo F2i e tramite E2i. In tale ipotesi, le pattuizioni parasociali di cui alle Linee Guida riguarderanno direttamente l'Offerente e, indirettamente, Alerion, in quanto la Partecipazione Fondo 1 non farà più capo a F2i, bensì all'Offerente. In ogni caso, F2i manterrà i diritti riguardanti la *governance* dell'Emittente delineati nelle predette Linee Guida per il tramite della partecipazione complessiva nell'Offerente: (i) acquisita in capo al Primo Fondo F2i mediante il conferimento di cui sopra; nonché (ii) detenuta per conto del Secondo Fondo F2i tramite E2i; oppure
- (b) F2i non effettua il conferimento della Partecipazione Fondo 1 in favore dell'Offerente, e continua così a partecipare: (i) direttamente, per conto del Primo Fondo F2i, al capitale dell'Emittente; (ii) indirettamente, per conto del Secondo Fondo F2i e tramite E2i, al capitale dell'Offerente. In tale ipotesi, le pattuizioni parasociali di cui alle Linee Guida riguarderanno in via diretta sia l'Offerente, sia Alerion, in virtù: (i) della partecipazione nell'Offerente detenuta da F2i per conto del Secondo Fondo F2i tramite E2i; nonché (ii) della partecipazione nell'Emittente detenuta da F2i per conto del Primo Fondo F2i.

In relazione a quanto precede, si segnala pertanto che F2i parteciperà alle pattuizioni parasociali oggetto delle Linee Guida come parte unica (e pertanto i diritti di spettanza di F2i non verranno allocati tra il Primo Fondo F2i e il Secondo Fondo F2i), fermo restando che nel caso *sub* (b) i diritti amministrativi nell'Emittente

derivanti dalla titolarità della Partecipazione Fondo 1 e i diritti amministrativi in E2i derivanti dalla partecipazione in essa detenuta dal Secondo Fondo F2i saranno esercitati in modo tale da assicurare, per quanto di spettanza di F2i, il complessivo esercizio dei diritti di nomina e veto pattuiti a beneficio di F2i.

Si precisa infine che della stipula dell'atto di conferimento di cui sopra verrà data notizia al mercato mediante apposito comunicato stampa.

Per maggiori informazioni sulla natura dell'Offerta, si rinvia alla Sezione A del presente Documento d'Offerta.

## 1.2 Caratteristiche dell'Offerta

L'Offerta ha per oggetto n. 43.579.004 azioni ordinarie Alerion rappresentative dell'intero capitale sociale di Alerion. Detto quantitativo ricomprende le n. 780.339 azioni ordinarie proprie che risultano possedute da Alerion alla Data del Documento d'Offerta, corrispondenti all'1,79% del capitale dell'Emittente (le "**Azioni Proprie**").

L'efficacia dell'Offerta è condizionata al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi o circostanze entro il termine previsto qui di seguito per ciascuno di essi (le "**Condizioni di Efficacia**"):

- (a) raggiungimento di adesioni all'Offerta tali da consentire all'Offerente di conseguire una percentuale del capitale sociale di Alerion pari ad almeno il 50% + 1 azione. Tale percentuale deve ritenersi (i) inclusiva della Partecipazione Fondo 1, qualora F2i non esercitasse il diritto di recesso dall'Accordo di Supporto all'Offerta e si avvallesse della possibilità a essa ivi accordata di effettuare il conferimento in favore dell'Offerente della medesima Partecipazione Fondo 1, ferma restando la sua partecipazione ai patti parasociali previsti dall'Accordo di Supporto all'Offerta; o (ii) automaticamente ridotta al 35% + 1 azione qualora non avesse luogo il predetto conferimento, F2i non esercitasse il diritto di recesso a essa accordato ai sensi dell'Accordo di Supporto all'Offerta e partecipasse ai patti parasociali ivi previsti anche in qualità di titolare della Partecipazione Fondo 1;
- (b) al mancato verificarsi, entro il secondo giorno di Borsa aperta antecedente la Data di Pagamento: (i) a livello nazionale e/o internazionale, di eventi o situazioni straordinari comportanti significativi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta Totalitaria e/o sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Alerion e/o delle società del gruppo a essa facente capo; o (ii) di fatti o situazioni relativi ad Alerion e/o alle società del gruppo a essa facente capo, non noti al mercato alla data di pubblicazione del documento di offerta, comportanti mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria di Alerion e/o delle società del gruppo a essa facente capo (la "**Condizione MAC**").

In caso di mancato avveramento di una o più delle Condizioni di Efficacia, senza che sia intervenuta rinuncia da parte dell'Offerente - e, quindi, in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta - le Azioni saranno svincolate, entro il primo Giorno di Borsa Aperta dalla data in cui sarà comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento dell'Offerta e ritorneranno nella disponibilità degli azionisti che avessero portato le loro Azioni in adesione all'Offerta, senza addebito di oneri o spese a loro carico. Di tale circostanza e delle relative modalità sarà data comunicazione al mercato.

Con riferimento alla condizione relativa al quantitativo minimo di adesioni di cui al punto (a) dell'elenco che precede, si precisa che, benché alla data del presente Documento d'Offerta l'Offerente non abbia compiuto alcuna valutazione in ordine all'eventuale rinuncia a tale condizione, anche alla luce dell'attuale assetto azionario di Alerion, l'Offerente si riserva di rinunciare alla condizione in parola nel caso di raggiungimento, a seguito della chiusura del periodo di adesione all'Offerta, di una partecipazione che consenta all'Offerente medesimo - tenuto anche conto dell'esito della presente Offerta, di quello dell'Offerta FGPA e/o di altre eventuali offerte, nonché dell'evoluzione della composizione dell'azionariato dell'Emittente in termini di numero di investitori con partecipazioni rilevanti - di esprimere un numero di voti ritenuto sufficiente a determinare l'esito delle delibere dell'assemblea ordinaria di Alerion e, in particolare, di quelle relative alla nomina e alla revoca del Consiglio di Amministrazione.

Con riferimento alle Azioni Proprie, per completezza, si ricorda che l'assemblea ordinaria degli azionisti di Alerion del 29 aprile 2015 ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357-ter cod. civ.:

- ad acquistare azioni proprie, in una o più soluzioni e nel rispetto delle condizioni di legge, entro un massimale rotativo di n. 4.357.900 azioni (in aggiunta alle azioni proprie al tempo già possedute) e per un controvalore massimo rotativo di Euro 10.000.000,00, nell'arco di 18 mesi dalla data della delibera e a un prezzo non inferiore del 20% e non superiore del 20% rispetto al prezzo medio ponderato delle azioni Alerion registrato nelle tre sedute di Borsa antecedenti la data di acquisto;
- di autorizzare la disposizione delle azioni proprie, in una o più soluzioni senza limiti temporali, a un prezzo che non potrà essere inferiore all'80% del prezzo di riferimento che il titolo Alerion avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente e, comunque, nel rispetto delle norme di legge e regolamentari vigenti.

Il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione:

- l'Offerente acquistasse Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta nel rispetto di quanto disposto dagli artt. 41, comma 2, e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti;

- in esecuzione di quanto previsto nell'Accordo di Supporto all'Offerta, avesse luogo il conferimento in favore dell'Offerente, ai sensi degli artt. 2464 e 2465 cod. civ., delle azioni Alerion che costituiscono la Partecipazione Fondo 1, pari a n. 6.985.856 azioni ordinarie e corrispondenti al 16,03% del capitale dell'Emittente.

Di tali circostanze verrà data comunicazione al mercato ex art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti, restando inoltre inteso che: (i) le azioni dell'Emittente rappresentative della Partecipazione Fondo 1 eventualmente conferite in favore dell'Offerente verranno conteggiate ai fini del raggiungimento della soglia di adesione con riferimento alla relativa Condizione di Efficacia; nonché (ii) laddove non fosse effettuato il conferimento di cui sopra ed F2i non esercitasse il diritto di recesso a essa accordato ai sensi dell'Accordo di Supporto all'Offerta, la soglia di adesione all'Offerta ai fini del soddisfacimento della relativa Condizione di Efficacia dovrà intendersi automaticamente ridotta al 35% + 1 Azione (salvo rinuncia).

Si precisa infine che l'Offerente non possiede alcuna partecipazione al capitale dell'Emittente, né strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente.

Per completezza, si ricorda che a F2i fa capo anche la Partecipazione Fondo 1, pari al 16,03% del capitale dell'Emittente.

Per ulteriori dettagli in merito alle Azioni oggetto dell'Offerta, si veda la Sezione C del presente Documento d'Offerta.

### **1.3 Corrispettivo, Esborso Massimo, modalità di finanziamento e Garanzia di Esatto Adempimento**

In caso di adesione integrale all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta - calcolato sulla base del numero di Azioni alla Data del Documento d'Offerta (ovverosia 43.579.004) e del corrispettivo che l'Offerente intende riconoscere agli aderenti all'Offerta per ciascuna Azione portata in adesione (ovverosia Euro 2,46, il "**Corrispettivo**") - è pari a Euro 107.204.349,84 (l'**Esborso Massimo**). Dall'importo del Corrispettivo dovrà in ogni caso essere dedotto l'importo di qualsiasi eventuale dividendo per azione ordinaria di cui i competenti organi sociali di Alerion dovessero approvare la distribuzione ed effettivamente pagare successivamente alla data del presente Documento d'Offerta (la "**Data del Documento d'Offerta**"), ma prima della data di pagamento del Corrispettivo (la "**Data di Pagamento**").

L'Offerente farà fronte alla copertura dell'Esborso Massimo e dei costi dell'operazione mediante le risorse finanziarie che saranno messe a disposizione da parte di Edison sulla base di un finanziamento infragruppo (il "**Finanziamento Edison**") e secondo le modalità previste nell'Accordo Quadro.

La somma oggetto del Finanziamento Edison sarà erogata da parte di Edison:

- a favore di E2i, per l'importo massimo di Euro 30.000.000,00;
- a favore di EPER per l'importo residuo fino a concorrenza dell'Esborso Massimo e dei costi dell'operazione.

A loro volta, E2i ed EPER utilizzeranno detta provvista per effettuare in favore dell'Offerente - in funzione dei livelli di adesione all'Offerta ed entro la Data di Pagamento - oltre che, a seconda dei casi, per quanto necessario all'adempimento dell'obbligo di acquisto ex art. 108 TUF e all'esercizio del diritto di acquisto ex art. 111 TUF - apporti per cassa, a titolo di aumento di capitale, versamenti in conto capitale o comunque a titolo di patrimonio ovvero di finanziamento soci, al fine di mettere a disposizione dell'Offerente medesimo le risorse finanziarie necessarie a far fronte alle conseguenti obbligazioni di pagamento (inclusi i costi dell'operazione).

Più in particolare, in funzione dell'esborso effettivamente necessario per pagare agli aderenti il corrispettivo delle azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta: (i) una prima porzione di complessivi Euro 61.224.489,80, sarà erogata in favore dell'Offerente con una (o una combinazione) delle modalità di cui sopra quanto a Euro 30.000.000,00 da E2i ed Euro 31.224.489,80 da EPER; ove necessario (ii) la restante porzione fino a copertura dell'Esborso Massimo relativo all'Offerta, nonché dei costi dell'operazione, sarà erogata con una (o una combinazione) delle modalità di cui sopra esclusivamente da EPER.

Fermo restando quanto precede, si segnala che:

- gli apporti a titolo di aumento di capitale saranno effettuati in modo tale da assicurare che l'Offerente sia sempre partecipato quanto al 51% da EPER (anche in caso di conferimento della Partecipazione Fondo 1);
- nel caso in cui si renda necessario effettuare l'apporto sub (ii), e tale apporto avvenga nella forma di un finanziamento soci, il 49% del relativo credito sarà trasferito in favore di E2i tra l'1 febbraio e il 31 marzo 2017, al fine di assicurare che EPER ed E2i sostengano l'esborso finanziario necessario ai fini dell'Offerta nelle proporzioni, rispettivamente, del 51% e del 49%.

Si segnala infine che la garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo derivanti dall'Offerta è stata messa a disposizione dell'Offerente da parte di Mediobanca in data 27 ottobre 2016. Si segnala peraltro che, in caso di variazioni del Corrispettivo o di rilanci, l'Offerente provvederà a far rilasciare le necessarie garanzie integrative.

Per ulteriori informazioni si rinvia al successivo Paragrafo G.1 del presente Documento d'Offerta.

#### 1.4 Distribuzione di dividendi

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un Corrispettivo pari a Euro 2,46 per azione, meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo per azione ordinaria di cui i competenti organi sociali dell'Emittente dovessero approvare la distribuzione ed effettivamente pagare successivamente alla Data del Documento d'Offerta, ma prima della Data di Pagamento.

Si precisa quindi che, laddove la Data di Pagamento cadesse successivamente alla data di effettivo pagamento di dividendi che dovessero essere eventualmente approvati dai competenti organi sociali di Alerion successivamente alla Data del Documento d'Offerta, il Corrispettivo che sarà pagato dall'Offerente alla Data di Pagamento verrà ridotto in misura pari all'ammontare del dividendo per Azione pagato.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Paragrafo E.1 del presente Documento d'Offerta.

#### 1.5 Soggetti coinvolti

La promozione dell'Offerta si inserisce nelle strategie di sviluppo delle attività nel campo delle energie rinnovabili in Italia perseguite da Edison.

Con riferimento specifico al soggetto offerente, si segnala che Eolo Energia S.r.l. è una società di diritto italiano appositamente costituita ai fini del lancio della presente Offerta il cui capitale fa capo a Edison, la quale è controllata da EDF, che fa capo allo Stato francese.

Più in particolare, il capitale dell'Offerente è posseduto:

- quanto al 51% da EPER, con sede in Milano, Foro Buonaparte n. 31; e
- per il rimanente 49% da E2i, con sede in Milano, Via Dante n. 15.

Quanto ai soggetti che, a loro volta, partecipano, direttamente e indirettamente, al capitale dell'Offerente, va evidenziato quanto segue.

1) EPER è posseduta:

- quanto all'83,3% del capitale da parte di Edison, con sede in Milano, Foro Buonaparte n. 31; e
- quanto al rimanente 16,7%, da parte di EDF EN Italia Partecipazioni S.r.l. ("**EDF EN**"), con sede in Roma, Via Sardegna n. 40.



Sia Edison, sia EDF EN sono indirettamente controllate da EDF.

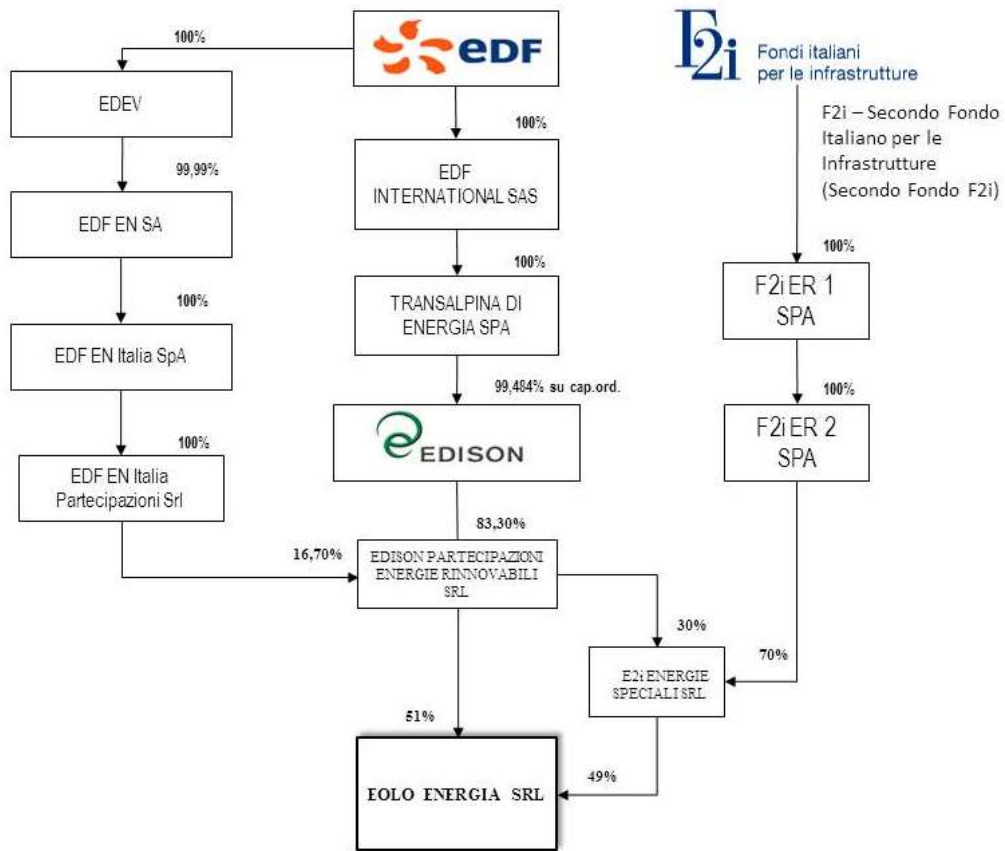
2) Il capitale di E2i è posseduto:

- quanto al 70%, da ER 2 S.p.A. società interamente posseduta da ER 1 S.p.A., a sua volta interamente posseduta dal Secondo Fondo F2i;
- quanto al rimanente 30%, da EPER.

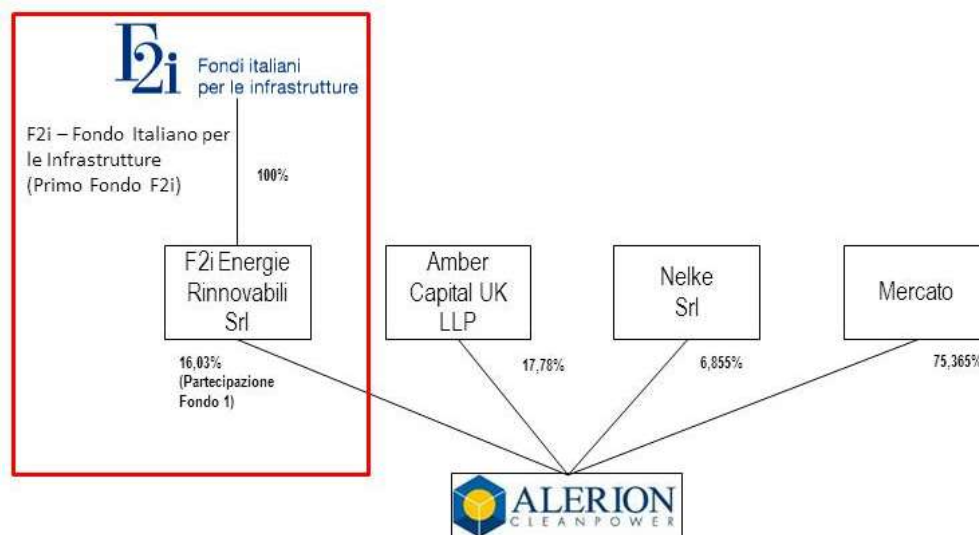
Si segnala peraltro che F2i gestisce anche il Primo Fondo F2i, cui fa capo la Partecipazione Fondo 1.

Gli schemi che seguono forniscono una rappresentazione delle partecipazioni sopra descritte, con evidenza separata: A) dell'assetto partecipativo dell'Offerente; e B) della Partecipazione Fondo 1.

A) Assetto partecipativo dell'Offerente



B) Evidenza della Partecipazione Fondo 1



Il controllo dell'Offerente ai sensi degli artt. 2359 cod. civ. e 93 TUF fa capo, per il tramite di Edison, a EDF.

A maggior precisazione di quanto sopra indicato, si evidenzia all'attenzione degli investitori che:

- Edison persegue in Italia le proprie strategie nel campo delle energie rinnovabili anche attraverso la piattaforma di E2i, società che, come sopra indicato, vede la partecipazione del Secondo Fondo F2i;
- le modalità di esecuzione della presente Offerta - nonché i rapporti fra i soci dell'Offerente con riferimento all'Offerta medesima - sono stati disciplinati nell'Accordo Quadro sottoscritto in data 12 ottobre 2016 tra Edison, EPER, E2i e l'Offerente.

Peraltro, la società di gestione del Secondo Fondo F2i, F2i:

- gestisce anche il Primo Fondo F2i, che detiene la Partecipazione Fondo 1;
- ha sottoscritto l'Accordo di Supporto all'Offerta.

L'Accordo di Supporto all'Offerta prevede, tra l'altro:

- la facoltà di conferire la Partecipazione Fondo 1 in favore dell'Offerente medesimo in sottoscrizione di un apposito aumento di capitale ex artt. 2464 e 2465 cod. civ. entro la data di chiusura del Periodo di Adesione; nonché
- l'impegno del Primo Fondo F2i a partecipare, unitamente al Secondo Fondo F2i, a un patto parasociale relativo ad Alerion e all'Offerente, a sua volta da articolare nel rispetto delle Linee Guida e il cui contenuto verrà modulato a seconda dell'esecuzione o meno del predetto conferimento. Detto patto parasociale entrerà in vigore in caso di buon esito dell'Offerta.

L'Accordo Quadro e l'Accordo di Supporto all'Offerta sono stati oggetto di pubblicazione ai sensi dell'art. 122 TUF e delle relative disposizioni di attuazione in data 17 ottobre 2016 e gli elementi essenziali dei medesimi sono riportati nell'Appendice M.2 del presente Documento d'Offerta.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Paragrafo B.1 del presente Documento d'Offerta.

### **1.6 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri**

Il Gruppo EDF/Edison ed F2i hanno da tempo avviato una collaborazione industriale nel settore della produzione di energia elettrica da fonte eolica. Tale collaborazione si è concretizzata nella costituzione di E2i, uno dei principali operatori del settore con una capacità installata di circa 600MW. Essa proseguirà con un piano di crescita volto a consolidare il settore eolico che attualmente si caratterizza per un'elevata frammentazione degli operatori.

Tale crescita verrà perseguita sia mediante investimenti per lo sviluppo di nuova capacità, sia mediante eventuali operazioni di acquisizione di impianti e/o società già operative. In tali casi, laddove possibile, si procederà a una integrazione con E2i al fine di massimizzare le sinergie derivanti da una maggior scala di attività. Laddove ciò non fosse perseguibile, o non lo si ritenesse opportuno, le società acquisite verranno gestite in forma autonoma, condividendo le *best practice* con le altre realtà societarie del medesimo gruppo.

Al riguardo, il Gruppo EDF/Edison ed F2i intendono valorizzare le migliori competenze professionali che per effetto della strategia sopra descritta entreranno nel loro perimetro di controllo.

La promozione dell'Offerta si colloca pertanto all'interno del disegno di crescita nel settore eolico italiano perseguito congiuntamente dal gruppo EDF/Edison e da F2i.

Si segnala inoltre che l'Offerta è finalizzata alla revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie Alerion sull'MTA (il "**Delisting**").

L'Offerente non esclude di procedere alla fusione tra Alerion e l'Offerente - o altra società non quotata - con conseguente Delisting dell'Emittente, qualora il Delisting stesso non fosse raggiunto al termine dell'Offerta.

Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di fusione in assenza di Delisting, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della fusione spetterebbe il diritto di recesso ex art. 2437-quinquies cod. civ., in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle

azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 3, cod. civ., facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei 6 mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso. Pertanto, a seguito della fusione, gli azionisti che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

L'Offerente si riserva altresì di valutare l'opportunità di procedere a una fusione dell'Emittente con una società non quotata anche qualora le azioni dell'Emittente avessero già cessato di essere quotate sul mercato.

Non può peraltro escludersi che le predette fusioni possano coinvolgere anche E2i, al fine di integrare la piattaforma di aggregazione delle attività nel settore eolico italiano.

Si precisa in ogni caso che, alla Data del Documento d'Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili fusioni che coinvolgano l'Emittente, né alle relative modalità di esecuzione.

Per ulteriori informazioni si rinvia ai Paragrafi A.6 e G.2 del presente Documento d'Offerta.

### **1.7 Mercati sui quali è promossa l'Offerta**

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni oggetto della medesima sono quotate solo sull'MTA, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari di azioni ordinarie dell'Emittente.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone e in Australia, nonché in qualsiasi altro Paese (con esclusione dell'Italia) in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. Sarà esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Paragrafo F.4 del presente Documento d'Offerta.

### **1.8 Tabella dei principali avvenimenti relativi all'Offerta**

Per una migliore comprensione dell'operazione nell'ambito della quale è promossa l'Offerta, si indicano nella seguente tabella, in forma riassuntiva e in ordine cronologico, i principali avvenimenti relativi all'Offerta medesima.

<b>Data</b>	<b>Evento</b>	<b>Modalità di comunicazione al mercato</b>
12 ottobre 2016	Sottoscrizione dell'Accordo Quadro e dell'Accordo di Supporto all'Offerta. Comunicazione ex art. 102 TUF dell'intenzione di promuovere l'Offerta.	Comunicato ai sensi degli artt. 102, comma 1, TUF e 37 del Regolamento Emittenti.
13 ottobre 2016	Presentazione del Documento d'Offerta alla CONSOB ex art.102, comma 3, del TUF.	Comunicato ex art. 37-ter del Regolamento Emittenti.
26 ottobre 2016	Approvazione del Documento d'Offerta da parte della CONSOB.	Comunicato dell'Offerente.
28 ottobre 2016	Pubblicazione del Documento d'Offerta unitamente al Comunicato dell'Emittente.	Comunicato ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento d'Offerta ai sensi degli articoli 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
31 ottobre 2016	Inizio del Periodo di Adesione.	
In pendenza del Periodo di Adesione	Eventuale comunicazione relativamente: <ul style="list-style-type: none"> <li>• all'effettuazione del conferimento in favore dell'Offerente della Partecipazione Fondo 1;</li> <li>• alla riduzione al 35% + 1 Azione della soglia di adesione all'Offerta ai fini del soddisfacimento della connessa Condizione di Efficacia (salvo rinuncia).</li> </ul>	Comunicato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.
2 dicembre 2016	Termine del Periodo di Adesione.	
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicazione: <ul style="list-style-type: none"> <li>• dei risultati provvisori dell'Offerta;</li> <li>• dell'avveramento o del mancato avveramento della Condizione di Efficacia relativa al livello di adesione all'Offerta e/o dell'eventuale rinuncia alla medesima;</li> <li>• in caso di mancato avveramento della Condizione di Efficacia relativa al livello di adesione all'Offerta (senza che sia intervenuta rinuncia alla medesima) delle modalità di restituzione delle azioni portate in adesione all'Offerta.</li> </ul>	Comunicato ai sensi degli artt. 114 TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
Entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà comunicato per la prima volta l'eventuale mancato perfezionamento dell'Offerta	Eventuale restituzione di tutte le azioni portate in adesione all'Offerta in caso di mancato avveramento della Condizione di Efficacia relativa al livello di adesione all'Offerta (senza che sia intervenuta rinuncia alla medesima).	
Entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento	Comunicazione: <ul style="list-style-type: none"> <li>• dei risultati definitivi dell'Offerta;</li> <li>• dell'avveramento o del mancato avveramento della Condizione MAC e/o dell'eventuale rinuncia alla medesima;</li> <li>• dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'obbligo di acquisto ex art. 108 TUF o per l'esercizio del diritto di acquisto ex art. 111 TUF;</li> <li>• in caso di mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia (senza che sia intervenuta rinuncia alle medesime) delle modalità di restituzione delle azioni portate in adesione all'Offerta.</li> </ul>	Comunicato ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.

Data	Evento	Modalità di comunicazione al mercato
9 dicembre 2016	A seconda dei casi: <ul style="list-style-type: none"> <li>• pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta;</li> <li>• eventuale restituzione delle azioni portate in adesione all'Offerta.</li> </ul>	
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di raggiungimento di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente, e pertanto di sussistenza del presupposto per l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, TUF, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del Delisting delle azioni Alerion.	Eventuale pubblicazione di un comunicato ai sensi dell'art. 50-quinquies del Regolamento Emittenti.
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di raggiungimento o superamento della soglia del 95% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, di sussistenza del presupposto per l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1 e/o del Diritto di Acquisto ex art. 111 TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, TUF dando corso alla Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del Delisting delle azioni Alerion.	Eventuale pubblicazione di un comunicato ai sensi dell'art. 50-quinquies del Regolamento Emittenti.

*Nota: Tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, saranno diffusi in nome e per conto dell'Offerente da parte di Edison mediante l'utilizzo del circuito SDIR-NIS. I comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno inoltre pubblicati senza indugio sui siti Internet [www.edison.it](http://www.edison.it) e [www.sodali-transactions.com](http://www.sodali-transactions.com).*

## A. AVVERTENZE

### A.1 Caratteristiche dell'Offerta

La presente Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ex artt. 102 e 106, comma 4, TUF avente per oggetto n. 43.579.004 azioni ordinarie, pari al 100% del capitale sociale, di Alerion.

L'Offerta si configura, ai sensi e per gli effetti degli articoli 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti, quale offerta concorrente rispetto all'Offerta FGPA.

Si precisa che l'Offerta FGPA è strutturata quale offerta pubblica di acquisto parziale, che di per sé non consente a tutti gli azionisti Alerion la possibilità di dismettere per intero il proprio investimento ed espone gli aderenti al rischio di subire il riparto, senza quindi la certezza di cedere a FGPA tutte le azioni portate in adesione.

Viceversa, la presente Offerta è un'offerta totalitaria, finalizzata a consentire a tutti gli attuali azionisti di Alerion di dismettere il proprio investimento per l'intero, incassando la somma di Euro 2,46 per ciascuna Azione portata in adesione e senza incorrere in alcun rischio di riparto.

Relativamente al predetto Corrispettivo, si evidenzia all'attenzione degli investitori che esso incorpora un premio del 29,5% rispetto al corrispettivo dell'Offerta FGPA e che tale prezzo è stato determinato secondo le metodologie meglio indicate al Paragrafo E.1 del presente Documento d'Offerta, tra cui il corrispettivo dell'Offerta FGPA e le medie ponderate dei prezzi ufficiali per azione ordinaria di Alerion negli intervalli di tempo indicati nella seguente tabella calcolati a ritroso a partire dalla data della Comunicazione dell'Offerente (escludendo pertanto il prezzo ufficiale del giorno 12 ottobre 2016).

Periodo antecedente la data della Comunicazione dell'Offerente (*)	Media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni Alerion (Euro/azione)	Premio implicito
1 mese	2,03	21,0%
3 mesi	1,86	32,1%
6 mesi	1,79	37,3%
12 mesi	2,03	21,0%

(\*) Escluso il prezzo ufficiale del giorno 12 ottobre 2016

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione E del presente Documento d'Offerta.

### A.2 Condizioni di Efficacia dell'Offerta



L'Offerta è un'offerta irrevocabile rivolta a tutti i titolari di Azioni dell'Emittente, indistintamente e a parità di condizioni. Per informazioni aggiuntive sul punto si rinvia alle Sezioni C ed F del presente Documento d'Offerta.

L'efficacia dell'Offerta è condizionata al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi o circostanze entro il termine previsto qui di seguito per ciascuno di essi:

- (a) raggiungimento di adesioni all'Offerta tali da consentire all'Offerente di conseguire una percentuale del capitale sociale di Alerion pari ad almeno il 50% + 1 azione. Tale percentuale deve ritenersi (i) inclusiva della Partecipazione Fondo 1, qualora F2i non esercitasse il diritto di recesso dall'Accordo di Supporto all'Offerta e si avvallesse della possibilità a essa ivi accordata di effettuare il conferimento in favore dell'Offerente della medesima Partecipazione Fondo 1, ferma restando la sua partecipazione ai patti parasociali previsti dall'Accordo di Supporto all'Offerta; o (ii) automaticamente ridotta al 35% + 1 azione qualora non avesse luogo il predetto conferimento, F2i non esercitasse il diritto di recesso a essa accordato ai sensi dell'Accordo di Supporto all'Offerta e partecipasse ai patti parasociali ivi previsti anche in qualità di titolare della Partecipazione Fondo 1;
- (b) al mancato verificarsi, entro il secondo giorno di Borsa aperta antecedente la Data di Pagamento: (i) a livello nazionale e/o internazionale, di eventi o situazioni straordinari comportanti significativi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta Totalitaria e/o sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Alerion e/o delle società del gruppo a essa facente capo; o (ii) di fatti o situazioni relativi ad Alerion e/o alle società del gruppo a essa facente capo, non noti al mercato alla data di pubblicazione del documento di offerta, comportanti mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria di Alerion e/o delle società del gruppo a essa facente capo.

Fatto salvo quanto sopra indicato, l'Offerente potrà - in qualsiasi momento, ai sensi di legge e nei limiti e secondo le modalità previste dal Regolamento Emittenti - rinunciare, in tutto o in parte, a qualsiasi Condizione di Efficacia (considerandola come non apposta *ab origine*) o modificare i termini delle stesse. Di tale rinuncia o modifica sarà data comunicazione con le modalità di cui all'art. 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di mancato avveramento di una o più delle Condizioni di Efficacia, senza che sia intervenuta rinuncia da parte dell'Offerente - e, quindi, in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta - le Azioni saranno svincolate, entro il primo Giorno di Borsa Aperta dalla data in cui sarà comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento dell'Offerta e ritorneranno nella disponibilità degli azionisti dell'Emittente che avessero portato le loro Azioni in adesione all'Offerta, senza addebito di oneri o spese a loro carico. Di tale circostanza e delle relative modalità sarà data comunicazione al mercato.

Con riferimento alla condizione relativa al quantitativo minimo di adesioni di cui al punto (a) dell'elenco che precede, si precisa che, benché alla Data del Documento d'Offerta l'Offerente non abbia compiuto alcuna valutazione in ordine all'eventuale rinuncia a tale condizione, anche alla luce dell'attuale assetto azionario di Alerion, l'Offerente si riserva di rinunciare alla condizione in parola nel caso di raggiungimento, a seguito della chiusura del Periodo di Adesione, di una partecipazione che consenta all'Offerente medesimo - tenuto anche conto dell'esito della presente Offerta, di quello dell'Offerta FGPA e/o di altre eventuali offerte, nonché dell'evoluzione della composizione dell'azionariato dell'Emittente in termini di numero di investitori con partecipazioni rilevanti - di esprimere un numero di voti ritenuto sufficiente a determinare l'esito delle delibere dell'assemblea ordinaria di Alerion e, in particolare, di quelle relative alla nomina e alla revoca del Consiglio di Amministrazione.

Qualora poi – in esecuzione di quanto previsto nell'Accordo di Supporto all'Offerta ed entro la data di chiusura del Periodo di Adesione – avesse luogo il conferimento in favore dell'Offerente, ai sensi degli artt. 2464 e 2465 cod. civ., delle azioni Alerion che costituiscono la Partecipazione Fondo 1, pari a n. 6.985.856 azioni ordinarie e corrispondenti al 16,03% del capitale dell'Emittente verranno conteggiate ai fini del raggiungimento della soglia di adesione con riferimento alla relativa Condizione di Efficacia, mentre laddove non fosse effettuato il conferimento di cui sopra ed F2i non esercitasse il diritto di recesso a essa accordato ai sensi dell'Accordo di Supporto all'Offerta, la soglia di adesione all'Offerta ai fini del soddisfacimento della relativa Condizione di Efficacia dovrà intendersi automaticamente ridotta al 35% + 1 Azione (salvo rinuncia). Di tale circostanza verrà data comunicazione al mercato ex art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Paragrafo F.1.2 del presente Documento d'Offerta.

### **A.3 Modalità di finanziamento dell'Offerta e Garanzia di Esatto Adempimento**

A totale copertura dell'Esborso Massimo - calcolato in ipotesi di adesione totale all'Offerta sulla base del numero di Azioni oggetto della stessa e del Corrispettivo - l'Offerente farà ricorso alle risorse finanziarie che saranno messe a disposizione da parte di Edison mediante il Finanziamento Edison.

Detto finanziamento sarà erogato da parte di Edison:

- a favore di E2i, per l'importo massimo di Euro 30.000.000,00;
- a favore di EPER per l'importo residuo fino a concorrenza dell'Esborso Massimo e dei costi dell'operazione.

A loro volta, E2i ed EPER utilizzeranno detta provvista per effettuare in favore dell'Offerente - in funzione dei livelli di adesione all'Offerta e in tempo utile per procedere al relativo regolamento - oltre che, a seconda dei casi, per quanto necessario all'adempimento dell'obbligo di acquisto ex art. 108 TUF e all'esercizio del diritto di acquisto ex art. 111 TUF - apporti per cassa, a titolo di aumento di capitale, versamenti in conto capitale o comunque a titolo di patrimonio ovvero di finanziamento soci, al fine di mettere a disposizione dell'Offerente medesimo le risorse finanziarie necessarie a far fronte alle conseguenti obbligazioni di pagamento (inclusi i costi dell'operazione).

Più in particolare, in funzione dell'esborso effettivamente necessario per pagare agli aderenti il corrispettivo delle azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta: (i) una prima porzione di complessivi Euro 61.224.489,80, sarà erogata in favore dell'Offerente con una (o una combinazione) delle modalità di cui sopra quanto a Euro 30.000.000,00 da E2i ed Euro 31.224.489,80 da EPER; ove necessario (ii) la restante porzione fino a copertura dell'Esborso Massimo relativo all'Offerta, nonché dei costi dell'operazione, sarà erogata con una (o una combinazione) delle modalità di cui sopra esclusivamente da EPER.

Fermo restando quanto precede, si segnala che:

- gli apporti a titolo di aumento di capitale saranno effettuati in modo tale da assicurare che l'Offerente sia sempre partecipato quanto al 51% da EPER (anche in caso di conferimento della Partecipazione Fondo 1);
- nel caso in cui si renda necessario effettuare l'apporto sub (ii), e tale apporto avvenga nella forma di un finanziamento soci, il 49% del relativo credito sarà trasferito in favore di E2i tra l'1 febbraio e il 31 marzo 2017, al fine di assicurare che EPER ed E2i sostengano l'esborso finanziario necessario ai fini dell'Offerta nelle proporzioni, rispettivamente, del 51% e del 49%.

Si segnala infine che: (i) la Garanzia di Esatto Adempimento delle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo derivanti dall'Offerta è stata messa a disposizione dell'Offerente da parte di Mediobanca in data 27 ottobre 2016; (ii) in caso di variazioni del Corrispettivo o di rilanci, l'Offerente provvederà a far rilasciare le necessarie garanzie integrative.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Paragrafo G.1 del presente Documento d'Offerta.

#### **A.4 Parti Correlate**

L'Offerente non è parte correlata dell'Emittente.

Deve peraltro essere segnalata la posizione di Corrado Santini, il quale riveste la carica di dirigente e Senior Partner del Team Investimenti di F2i e ricopre inoltre la carica di Amministratore privo di deleghe di E2i e dell'Emittente.

#### **A.5 Inapplicabilità della riapertura dei termini dell'Offerta**

L'Offerta non rientra nella fattispecie di cui all'art. 39-bis, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti e, pertanto, non è soggetta a riapertura dei termini ai sensi dell'art. 40-bis del Regolamento Emittenti.

#### **A.6 Programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente**

Il Gruppo EDF/Edison ed F2i hanno da tempo avviato una collaborazione industriale nel settore della produzione di energia elettrica da fonte eolica. Tale collaborazione si è concretizzata nella costituzione di E2i, uno dei principali operatori del settore con una capacità installata di circa 600MW. Essa proseguirà con un piano di crescita volto a consolidare il settore eolico che attualmente si caratterizza per un'elevata frammentazione degli operatori.

Tale crescita verrà perseguita sia mediante investimenti per lo sviluppo di nuova capacità, sia mediante eventuali operazioni di acquisizione di impianti e/o società già operative. In tali casi, laddove possibile, si procederà a una integrazione con E2i al fine di massimizzare le sinergie derivanti da una maggior scala di attività. Laddove ciò non fosse perseguibile, o non lo si ritenesse opportuno, le società acquisite verranno gestite in forma autonoma, condividendo le *best practice* con le altre realtà societarie del medesimo gruppo.

Al riguardo, il Gruppo EDF/Edison ed F2i intendono valorizzare le migliori competenze professionali che per effetto della strategia sopra descritta entreranno nel loro perimetro di controllo.

La promozione dell'Offerta si colloca pertanto all'interno del disegno di crescita nel settore eolico italiano perseguito congiuntamente dal gruppo EDF/Edison e da F2i.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Paragrafo G.2 del presente Documento d'Offerta.

#### **A.7 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta**

L'Offerta non è sospensivamente condizionata ad autorizzazioni anti-trust o da parte di altre Autorità.

Si segnala in ogni caso che l'Offerente – in ragione della partecipazione indiretta detenuta dall'Emittente in Wind Energy EOOD, Wind Stream EOOD, Wind Systems EOOD e Wind Power 2 EOOD – notificherà l'operazione all'autorità anti-trust della Repubblica di Bulgaria, fermo restando che, ai sensi delle applicabili disposizioni della legge bulgara, l'iter autorizzativo innanzi alla predetta autorità anti-trust non influirà comunque sullo svolgimento dell'Offerta, sul suo perfezionamento e sui tempi previsti per il pagamento delle Azioni portate in adesione.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Paragrafo C.2 del presente Documento d'Offerta.

#### **A.8 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'eventuale ripristino del flottante e all'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, TUF**

Allorché, per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile entro il Periodo di Adesione, l'Offerente venga a possedere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95%, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Si precisa che ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 TUF, le n. 780.339 Azioni Proprie che risultano possedute dall'Emittente, pari all'1,79% del capitale sociale di quest'ultimo, saranno computate al numeratore unitamente alle altre azioni Alerion di titolarità dell'Offerente, senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (collocato al denominatore).

L'Offerente adempirà altresì all'obbligo di acquistare le restanti azioni Alerion dagli azionisti di quest'ultima che ne facciano richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF a un corrispettivo per azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF (vale a dire a un prezzo pari al Corrispettivo<sup>1</sup>).

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2 TUF, nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta. In tale sede, qualora i presupposti di legge si siano verificati, verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle azioni Alerion residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, TUF e (iii) le modalità e la tempistica dell'eventuale Delisting delle azioni dell'Emittente.

---

<sup>1</sup> In ragione del fatto che alla data odierna l'Offerente non possiede alcuna azione dell'Emittente, si verrebbe a ricadere nell'ipotesi di acquisto della partecipazione rilevante unicamente a esito di offerta pubblica di acquisto totalitaria prevista dal citato art. 108, comma 3, TUF.

A norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, qualora ne dovessero ricorrere i presupposti, le azioni dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, TUF. In tal caso, i titolari delle azioni Alerion che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Paragrafo G.3 del presente Documento d'Offerta.

#### **A.9 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, TUF e del diritto di acquisto cui all'art. 111 TUF**

Nel caso in cui, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, entro il Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente si avvarrà del diritto di acquistare le rimanenti azioni Alerion ai sensi dell'art. 111 del TUF.

Si precisa che ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 TUF, le n. 780.339 Azioni Proprie possedute dall'Emittente, pari all'1,79% del capitale sociale di quest'ultimo, saranno computate al numeratore unitamente alle altre azioni Alerion di titolarità dell'Offerente, senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (collocato al denominatore).

L'Offerente, esercitando il predetto Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, TUF.

Il corrispettivo sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, TUF, come richiamate dall'art. 111 TUF (ovverosia a un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta<sup>2</sup>).

---

<sup>2</sup> Si veda quanto indicato alla nota 1.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, TUF. In tale sede, qualora i presupposti di legge si siano verificati, verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle azioni Alerion residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il Delisting delle azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In tale ultimo caso, gli azionisti residui dell'Emittente rimarranno titolari di azioni non quotate, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Paragrafo G.3 del presente Documento d'Offerta.

#### **A.10 Eventuale scarsità del flottante**

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, anche tenuto conto dell'eventuale permanenza nel capitale sociale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie di Alerion dalla quotazione ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni ordinarie Alerion, non sussistendo al riguardo alcun obbligo.

In caso di revoca delle azioni ordinarie di Alerion dalla quotazione ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, i titolari di tali azioni che non abbiano aderito all'Offerta (salvo quanto indicato nelle precedenti Avvertenze A.8 e A.9) saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Paragrafo G.3 del presente Documento d'Offerta.

#### **A.11 Disposizioni statutarie in materia di “*passivity rule*”**

Con riferimento alle disposizioni statutarie in materia di misure difensive rispetto alla promozione di un'offerta pubblica di acquisto sui titoli dell'Emittente (art. 104 TUF), deve essere segnalato che, ai sensi dell'art. 10 dello statuto di Alerion: *"In deroga alle disposizioni dell'articolo 104, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, nel caso in cui i titoli della Società siano oggetto di un'offerta pubblica di acquisto e/o di scambio, non è necessaria l'autorizzazione dell'assemblea per il compimento di atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'offerta, durante il periodo intercorrente fra la comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, del medesimo Decreto e la chiusura dell'offerta. In deroga alle disposizioni dell'articolo 104, comma 1-bis, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, non è necessaria l'autorizzazione dell'assemblea neppure per l'attuazione di ogni decisione presa prima dell'inizio del periodo indicato nel comma precedente che non sia ancora stata attuata in tutto o in parte, che non rientri nel corso normale delle attività della Società e la cui attuazione possa contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'offerta."*

L'Offerente non è in ogni caso al corrente dell'adozione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente di alcuna misura rientrante tra quelle previste nelle sopra richiamate disposizioni statutarie, né con riferimento alla presente Offerta, né con riferimento all'Offerta FGPA.

#### **A.12 Potenziali conflitti di interessi tra i soggetti coinvolti nell'Offerta**

Con riferimento ai rapporti esistenti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta si segnala in particolare quanto segue:

- Mediobanca agisce in qualità di Consulente Finanziario dell'Offerente;
- Spafid S.p.A., società del Gruppo Mediobanca, ricopre il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni;
- in data 27 ottobre 2016, Mediobanca ha rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento in relazione all'Offerta;
- Mediobanca intrattiene rapporti creditizi con il Gruppo Edison.

#### **A.13 Possibili scenari alternativi per gli azionisti dell'Emittente**

Ai fini di chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli azionisti dell'Emittente in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta anche durante l'eventuale procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, TUF.

##### **A.13.1) Adesione all'Offerta**

Le Azioni possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.



In caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo, pari a Euro 2,46 per ciascuna Azione portata in adesione.

Si precisa infine che, essendo la presente Offerta un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

#### *A.13.2) Mancata adesione all'Offerta*

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione potranno verificarsi i seguenti scenari.

*1) Raggiungimento da parte dell'Offerente, sia mediante adesioni all'Offerta, sia per acquisti eventualmente effettuati al di fuori di essa durante il Periodo di Adesione, di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale dell'Emittente*

In tal caso, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta e gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni da essi detenute e, per l'effetto, per ogni Azione riceveranno un corrispettivo determinato ex art. 108, comma 3, TUF, pari cioè al Corrispettivo dell'Offerta<sup>3</sup>.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il Delisting delle azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In tale ultimo caso, gli azionisti residui dell'Emittente rimarranno titolari di azioni non quotate, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

*2) Raggiungimento da parte dell'Offerente, sia mediante adesioni all'Offerta, sia per acquisti eventualmente effettuati al di fuori di essa durante il Periodo di Adesione, di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale dell'Emittente*

In tal caso l'Offerente - non volendo ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni - sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, TUF e gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno il diritto di far acquistare dall'Offerente le loro Azioni al corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, pari cioè al Corrispettivo dell'Offerta<sup>4</sup>.

---

<sup>3</sup> Si veda quanto indicato alla nota 1.

<sup>4</sup> Si veda quanto indicato alla nota 1.

Salvo il caso di cui al precedente punto 1), ove tali azionisti non abbiano effettuato la richiesta di acquistare le loro azioni in base a quanto sopra, si troveranno, in seguito al Delisting disposto da Borsa Italiana a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

*3) Raggiungimento da parte dell'Offerente, sia mediante adesioni all'Offerta, sia per acquisti eventualmente effettuati al di fuori di essa durante il Periodo di Adesione, di una partecipazione non superiore al 90% del capitale dell'Emittente*

In tal caso, l'Offerente non esclude di procedere alla fusione tra Alerion e l'Offerente - o altra società non quotata - con conseguente Delisting dell'Emittente, qualora il Delisting stesso non fosse raggiunto al termine dell'Offerta.

In caso di fusione, le azioni dell'Emittente cesseranno di essere quotate sull'MTA e, pertanto, gli azionisti che non avranno aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento e coloro che non avranno concorso con il loro voto alla deliberazione di approvazione della fusione di cui sopra avranno il diritto di recesso ex art. 2437-quinquies cod. civ. e il valore di liquidazione delle azioni per cui è esercitato il diritto di recesso sarà determinato, ex art. 2437-ter cod. civ., facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei 6 mesi precedenti la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea convocata per discutere la medesima fusione.

Si precisa in ogni caso che, alla Data del Documento d'Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili fusioni che coinvolgano l'Emittente, né alle relative modalità di esecuzione. Non può peraltro escludersi che la predetta fusione possa coinvolgere anche E2i, al fine di integrare la piattaforma di aggregazione delle attività nel settore eolico italiano.

Per ulteriori informazioni in merito all'eventuale scarsità del flottante, si rinvia all'Avvertenza A.10.

#### **A.14 Comunicato dell'Emittente**

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto degli artt. 103, comma 3, TUF e 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla stessa, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 28 ottobre 2016 ed è riportato, unitamente ai relativi allegati, nell'Appendice M.3 al presente Documento d'Offerta.

## A.15 Offerta concorrente

Come riportato nelle Premesse, la presente Offerta risulta essere concorrente all'Offerta FGPA, ai sensi e per gli effetti degli artt. 103, comma 4, lett. d), TUF e 44 del Regolamento Emittenti.

Pertanto, ne deriva che:

- ai sensi dell'art. 44, comma 7, del Regolamento Emittenti, i titolari di Azioni che, alla Data del Documento d'Offerta, abbiano aderito all'Offerta FGPA o ad altre eventuali offerte, saranno liberi di revocare la propria adesione a tali offerte e aderire alla presente Offerta entro la chiusura del Periodo di Adesione;
- ai sensi dell'art. 44, comma 2 e comma 3, del Regolamento Emittenti, un eventuale rilancio o altre modifiche da parte di FGPA o di altri eventuali offerenti dovrà essere effettuato entro 5 Giorni di Borsa Aperta dalla Data del Documento d'Offerta, mediante pubblicazione di un comunicato contenente la natura e l'entità del rilancio e l'avvenuto rilascio delle garanzie integrative di esatto adempimento. A sua volta, l'Offerente potrà effettuare un eventuale rilancio entro 5 Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione del rilancio effettuato da FGPA o da altri eventuali offerenti, mediante pubblicazione di un avviso contenente la natura e l'entità del rilancio e l'avvenuto rilascio delle garanzie integrative di esatto adempimento. Successivi rilanci potranno essere effettuati entro il termine di 5 Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione dell'ultima offerta o rilancio. Fermo restando che non è previsto alcun limite massimo al numero dei rilanci possibili, nessun rilancio, tuttavia, potrà essere effettuato, ai sensi dell'art. 44 comma 4 del Regolamento Emittenti, dall'Offerente, da FGPA o da altri eventuali offerenti oltre il quinto Giorno di Borsa Aperta anteriore alla chiusura del periodo di adesione dell'ultima offerta. Ove FGPA comunicasse, nei termini di legge, di mantenere inalterata la scadenza originaria della propria offerta, non potrà effettuare rilanci;
- il quinto Giorno di Borsa Aperta anteriore alla chiusura del periodo di adesione dell'ultima offerta, tutti gli offerenti, con eccezione di quelli per i quali sia già scaduto il termine dei 5 Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione dell'ultima offerta o rilancio, potranno effettuare un ulteriore rilancio, previa comunicazione alla CONSOB;
- in caso di effettuazione di rilanci, i titolari di Azioni che abbiano aderito alla presente Offerta, all'Offerta FGPA o ad altre eventuali offerte, potranno revocare le proprie adesioni e aderire a tali rilanci (nonché portare in adesione le proprie Azioni all'offerta che ha prevalso nei 5 Giorni di Borsa Aperta successivi alla pubblicazione dei risultati di tale offerta);
- nel caso in cui la presente Offerta prevalga sull'Offerta FGPA e sulle altre eventuali offerte, inoltre, i possessori di Azioni che abbiano aderito a tali offerte potranno apportare le proprie Azioni alla

presente Offerta nei 5 Giorni di Borsa Aperta successivi alla pubblicazione dei risultati definitivi della presente Offerta.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Paragrafo F.1.3 del presente Documento d'Offerta.

#### **A.16 Diritti disponibili degli aderenti all'Offerta**

La proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione sarà trasferita in capo all'Offerente alla Data di Pagamento.

Fino alla Data di Pagamento, gli azionisti Alerion conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni portate in adesione, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

Per ulteriori informazioni si rinvia ai Paragrafi F.1.1 ed F.2 del presente Documento d'Offerta.

## **B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE**

### **B.1 Informazioni relative all'Offerente**

#### *B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale*

La denominazione sociale dell'Offerente è "Eolo Energia S.r.l."

L'Offerente è una Società a responsabilità limitata, avente sede legale in Milano, Foro Buonaparte n. 31, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano 2103695, codice fiscale numero 09641060968.

#### *B.1.2 Anno di costituzione*

L'Offerente è stato costituito il 28 settembre 2016, a rogito Prof. Carlo Marchetti, Notaio in Milano (repertorio n. 13.289, raccolta n. 6.857).

Ai sensi dello statuto sociale, la durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2100.

#### *B.1.3 Legislazione di riferimento e Foro competente*

L'Offerente è una società di diritto italiano e opera in base alla legge italiana.

Il foro generale competente in caso di controversie è quello della sede legale dell'Offerente, situata a Milano.

#### *B.1.4 Principali azionisti*

L'Offerente fa capo a Edison, la quale è controllata da EDF, che a sua volta è controllata dallo Stato francese con una partecipazione pari all'85,3%.

Il capitale dell'Offerente è posseduto:

- quanto al 51% da EPER; e
- per il rimanente 49% da E2i.

Quanto ai soggetti che, a loro volta, partecipano, direttamente e indirettamente, al capitale dell'Offerente, si segnala quanto segue.

1) EPER è posseduta:

- quanto all'83,3% del capitale da parte di Edison; e
- quanto al rimanente 16,7%, da parte di EDF EN.

Sia Edison, sia EDF EN sono controllate da EDF, che a sua volta fa capo allo Stato francese.

2) Il capitale di E2i è posseduto:

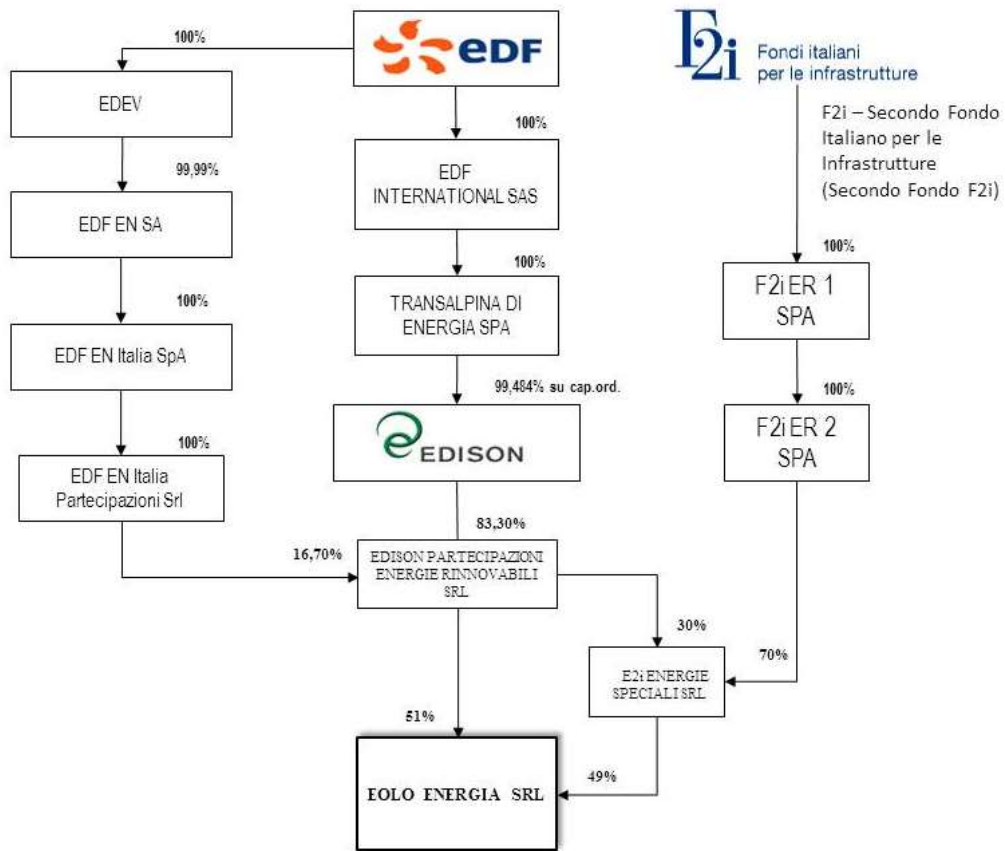
- quanto al 70%, da ER 2 S.p.A. società interamente posseduta da ER 1 S.p.A., a sua volta interamente posseduta dal Secondo Fondo F2i; e
- quanto al residuo 30%, da EPER.

Con riferimento a E2i, si segnala che, in forza della *governance* della medesima - per come disciplinata principalmente nello statuto di E2i degli accordi in essere tra quest'ultima ed Edison - Edison esercita il controllo su E2i ai sensi del principio contabile internazionale IFRS 10 e, pertanto, consolida integralmente nel proprio bilancio consolidato la partecipazione in E2i posseduta per il tramite di EPER.

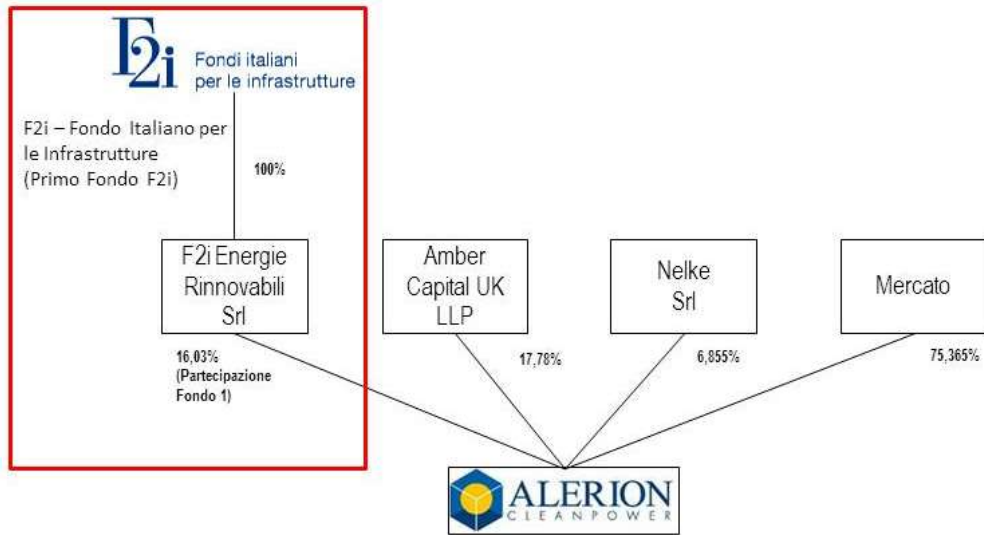
Si segnala peraltro che F2i gestisce anche il Primo Fondo F2i, cui fa capo la Partecipazione Fondo 1.

Gli schemi che seguono forniscono una rappresentazione delle partecipazioni sopra descritte, con evidenza separata: A) dell'assetto partecipativo dell'Offerente; e B) della Partecipazione Fondo 1.

A) Assetto partecipativo dell'Offerente



B) Evidenza della Partecipazione Fondo 1





Il controllo dell'Offerente ai sensi degli artt. 2359 cod. civ. e 93 TUF fa capo, per il tramite di Edison, a EDF.

Si fornisce di seguito una sintetica descrizione dei soci diretti e indiretti dell'Offerente.

- **EDF** è una società controllata dallo Stato francese che opera nel settore dell'energia, presente a livello mondiale e attiva nei settori della generazione, trasporto, distribuzione, fornitura e vendita di energia elettrica e servizi energetici. Il Gruppo EDF è *leader* mondiale nella produzione di energia elettrica a basso contenuto di CO<sub>2</sub>, con un *mix* diversificato basato sul nucleare, l'idroelettrico, le fonti rinnovabili e la produzione termoelettrica.

Il Gruppo EDF opera nel settore delle energie rinnovabili principalmente per il tramite di EDF Energies Nouvelles SA, controllata al 99,99% dal Gruppo EDF (il rimanente 0,01% è posseduto dai dipendenti). EDF Energies Nouvelles SA ha 3.029 dipendenti al 31 dicembre 2015 e nell'esercizio 2015 ha registrato un EBITDA pari a Euro 818 milioni, in crescita organica (a perimetro e cambio costante) del 10% rispetto al 2014. Al 31 dicembre 2015, la capacità installata netta di EDF Energies Nouvelles SA è pari a 6.132 MW, di cui gli impianti eolici rappresentano 5.349 MW. La *pipeline* dei progetti in fase di costruzione è pari a 1.141 MW a fine 2015, di cui 970 MW di eolico, 151 MW di solare e 19 MW di altre tecnologie.

Il Gruppo EDF fornisce energia elettrica e servizi a circa 37,6 milioni di clienti nel mondo, di cui 26,7 milioni in Francia. Nel 2015, il fatturato è stato di circa Euro 75 miliardi, di cui circa il 53% in Francia. Le azioni di EDF sono quotate alla Borsa di Parigi (*Euronext Paris*).

Per maggiori informazioni sui dati finanziari del Gruppo EDF si rimanda al sito Internet <https://www.edf.fr/en/the-edf-group/dedicated-sections/investors-shareholders>.

- **Edison**, società con azioni di risparmio quotate sull'MTA, è uno dei principali operatori nel settore dell'energia in Italia e in Europa, attiva nell'approvvigionamento, produzione e vendita di energia elettrica e gas, nonché nell'E&P. Con i suoi 130 anni di storia, Edison ha contribuito all'elettrificazione e allo sviluppo dell'Italia. Oggi opera in oltre 10 paesi nel mondo in Europa, Africa, Medio Oriente e Sud America, impiegando 5.047 persone. Le produzioni nette di Edison in Italia si attestano a 18.481 GWh a fine 2015, in crescita del 4,9% rispetto al 2014. In particolare, per quanto riguarda la produzione da fonti rinnovabili, nel 2015, il sensibile decremento della produzione idroelettrica (-31,8%), in linea con la dinamica nazionale e frutto dell'idraulicità del periodo che risulta di gran lunga inferiore rispetto all'eccezionalità del 2014, è stato parzialmente arginato proprio dall'aumento della produzione eolica e delle altre fonti rinnovabili (+9%). Lo sviluppo nel settore delle rinnovabili (con esclusione dell'idroelettrico) è affidato a E2i. Nel 2015, Edison ha fatturato circa Euro 11,3 miliardi.

Per maggiori informazioni sui dati finanziari del Gruppo Edison si rimanda al sito Internet <http://www.edison.it/it/investor-relations>.

- **EDF EN** è una *holding* di partecipazioni in società operanti nel settore della produzione di energia elettrica da fonti eoliche, che partecipa al capitale di EPER con una quota del 16,7%.
- **EPER** è una *holding* di partecipazioni che detiene il 30% di E2i, società attiva nel settore eolico e descritta di seguito. EPER è partecipata all'83,3% da Edison e al 16,7% da EDF EN. La società ha chiuso il bilancio al 31 dicembre 2015 con un utile di Euro 22,4 milioni, rispetto all'utile di Euro 7,5 milioni dell'esercizio precedente. Tale risultato è riferibile essenzialmente alla gestione della partecipazione in E2i che, nel corso del 2015, ha distribuito a EPER riserve per Euro 31 milioni circa (quota di competenza);
- **E2i** è un'aggregazione che si è configurata nel 2014 nell'ambito del progetto tra F2i – Fondi Italiani per le Infrastrutture, Edison ed EDF EN.

Con una capacità installata di 594 MW, una produzione di oltre 980 GWh e ricavi di Euro 120 milioni nel 2015, E2i è il terzo operatore italiano nel settore eolico.

E2i si propone di utilizzare in maniera efficace le risorse naturali per produrre energia verde, nel rispetto dell'ambiente e del territorio, mettendo in campo le migliori tecnologie e professionalità. E2i intende così contribuire a migliorare la competitività del sistema produttivo Paese, ad aumentare la sicurezza degli approvvigionamenti energetici riducendo la dipendenza dall'importazione di combustibili fossili e a contenere le emissioni climalteranti.

E2i si è posta l'obiettivo di essere un polo di aggregazione e consolidamento di altri operatori e intende incrementare la propria capacità installata attraverso lo sviluppo di un *mix* equilibrato di nuove realizzazioni, rinnovamento di parchi eolici esistenti e operazioni di *M&A*.

Per maggiori informazioni, si rinvia al sito Internet [www.e2ienergiespeciali.it](http://www.e2ienergiespeciali.it).

- **F2i** è la società di gestione del risparmio che ha istituito e gestisce il Primo Fondo F2i e il Secondo Fondo F2i. Detti fondi rappresentano i due maggiori fondi europei focalizzati sulle infrastrutture, principalmente in Italia. Il Primo Fondo F2i è operativo dal dicembre 2007 con una dotazione pari a Euro 1,85 miliardi circa che, alla data odierna, è stata quasi interamente investita. Il Secondo Fondo F2i, operativo dal 2012, ha completato nel 2015 il processo di raccolta, raggiungendo un ammontare totale di Euro 1,24 miliardi. Alla data odierna, il Secondo Fondo F2i ha impegnato circa Euro 600 milioni.

I soci di F2i, i quotisti del Primo Fondo F2i e, in alcuni casi, anche del Secondo Fondo F2i, sono le più importanti istituzioni finanziarie nazionali (Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., UniCredit S.p.A., oltre a svariate Fondazioni e Casse Previdenziali), oltre a due tra i maggiori fondi sovrani e fondi pensione al mondo: China Investment Corporation (Cina), e National Pension Service (Corea del Sud). Nessun soggetto esercita il controllo su F2i ex art. 93 TUF.

Per maggiori informazioni, si rinvia al sito Internet [www.f2isgr.it](http://www.f2isgr.it).

Con riferimento agli accordi intercorrenti tra i predetti soggetti in relazione alla presente Offerta, si precisa che:

- le modalità di esecuzione dell'Offerta e di messa a disposizione dei mezzi finanziari a tal fine necessari - nonché i rapporti fra i soci dell'Offerente con riferimento all'Offerta medesima - sono stati disciplinati nell'Accordo Quadro sottoscritto in data 12 ottobre 2016 tra Edison, EPER, E2i e l'Offerente;
- F2i – società di gestione del Secondo Fondo F2i – gestisce anche il Primo Fondo F2i, che detiene la Partecipazione Fondo 1, e ha sottoscritto, in data 12 ottobre 2016, l'Accordo di Supporto all'Offerta. L'Accordo di Supporto all'Offerta prevede, tra l'altro, la facoltà di conferire la Partecipazione Fondo 1 in favore dell'Offerente medesimo in sottoscrizione di un apposito aumento di capitale ex artt. 2464 e 2465 cod. civ., nonché l'impegno del Primo Fondo F2i a partecipare, unitamente al Secondo Fondo F2i, a un patto parasociale relativo ad Alerion e all'Offerente, a sua volta da articolare nel rispetto delle Linee Guida e il cui contenuto verrà modulato a seconda dell'esecuzione o meno del predetto conferimento. Detto patto parasociale entrerà in vigore in caso di buon esito dell'Offerta.

A tutela dell'indipendenza e della separatezza gestionale del Primo Fondo F2i e del Secondo Fondo F2i nel miglior interesse dei rispettivi investitori, F2i si è in ogni caso riservata - qualora si presentasse un'offerta totalitaria di terzi a corrispettivo superiore a quello proposto dall'Offerente - di apportare a quest'ultima la Partecipazione Fondo 1, previo recesso dall'Accordo di Supporto all'Offerta.

Pertanto, in assenza del recesso sopra descritto, potrebbe darsi luogo ai seguenti scenari:

- (a) F2i effettua il conferimento della Partecipazione Fondo 1 in favore dell'Offerente, stipulando il relativo atto entro la chiusura del Periodo di Adesione e venendo così a partecipare al capitale di quest'ultimo: (i) direttamente, per conto del Primo Fondo F2i e per effetto del predetto conferimento; (ii) indirettamente, per conto del Secondo Fondo F2i e tramite E2i. In tale ipotesi, le pattuizioni parasociali di cui alle Linee Guida riguarderanno direttamente l'Offerente e, indirettamente, Alerion, in quanto la Partecipazione Fondo 1 non farà più capo a F2i, bensì all'Offerente. In ogni caso, F2i manterrà i diritti riguardanti la *governance* dell'Emittente delineati nelle predette Linee Guida per il tramite della partecipazione complessiva nell'Offerente: (i) acquisita in capo al Primo Fondo F2i mediante il conferimento di cui sopra; nonché (ii) detenuta per conto del Secondo Fondo F2i tramite E2i; oppure
- (b) F2i non effettua il conferimento della Partecipazione Fondo 1 in favore dell'Offerente e continua così a partecipare: (i) direttamente, per conto del Primo Fondo F2i, al capitale dell'Emittente; (ii) indirettamente, per conto del Secondo Fondo F2i e tramite E2i, al capitale dell'Offerente. In tale ipotesi, le pattuizioni parasociali di cui alle Linee Guida riguarderanno in via diretta sia l'Offerente, sia Alerion, in virtù: (i) della partecipazione nell'Offerente

detenuta da F2i per conto del Secondo Fondo F2i tramite E2i; nonché (ii) della partecipazione nell'Emittente detenuta da F2i per conto del Primo Fondo F2i.

Si precisa altresì che della stipula dell'atto di conferimento di cui sopra verrà data notizia al mercato mediante apposito comunicato stampa.

In relazione a quanto precede, si segnala pertanto che F2i parteciperà alle pattuizioni parasociali oggetto delle Linee Guida come parte unica (e pertanto i diritti di spettanza di F2i non verranno allocati tra il Primo Fondo F2i e il Secondo Fondo F2i), fermo restando che nel caso *sub* (b) i diritti amministrativi nell'Emittente derivanti dalla titolarità della Partecipazione Fondo 1 e i diritti amministrativi in E2i derivanti dalla partecipazione in essa detenuta dal Secondo Fondo F2i saranno esercitati in modo tale da assicurare, per quanto di spettanza di F2i, il complessivo esercizio dei diritti di nomina e veto pattuiti a beneficio di F2i.

Alla Data del Documento d'Offerta sono stati pubblicati ai sensi dell'art. 122 TUF e delle relative disposizioni di attuazione l'Accordo Quadro e l'Accordo di Supporto all'Offerta, le cui informazioni essenziali sono riportate nell'Appendice M.2 al presente Documento d'Offerta. Non sono noti all'Offerente altri accordi di natura parasociale riguardanti l'Emittente.

#### *B.1.5 Organi di amministrazione e controllo*

##### *B.1.5.1) Organo di amministrazione*

Ai sensi dello statuto sociale, l'Offerente è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da n. 5 membri.

Gli Amministratori sono nominati dall'assemblea dei soci, possono essere anche non soci e rimangono in carica secondo le determinazioni dell'assemblea e sono rieleggibili.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento d'Offerta è stato nominato l'11 ottobre 2016 e scadrà alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018.

La composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente è la seguente.

<b>Nominativo</b>	<b>Carica</b>
Giovanni Brianza	Presidente esecutivo

Marco Peruzzi	Amministratore
Carmelo Scalone	Amministratore
Matteo Ambroggio	Amministratore
Lorenzo Di Gioacchino	Amministratore

Le Linee Guida contengono alcune disposizioni specifiche circa le modalità di designazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, che non differiscono dai criteri già state osservati per la nomina del Consiglio di Amministrazione in carica. Per maggiori dettagli in merito alle regole: (i) di designazione del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente; nonché (ii) di funzionamento del medesimo Consiglio in caso di buon esito dell'Offerta, si rinvia a quanto indicato negli elementi essenziali dell'Accordo di Supporto all'Offerta contenuti nel presente Documento d'Offerta all'Appendice M.2.

Per completezza di informazione si riporta qui di seguito anche la composizione, alla Data del Documento d'Offerta, dell'organo amministrativo dei soci diretti e indiretti dell'Offerente.

La composizione del Consiglio di Amministrazione di EDF è la seguente.

Nominativo	Carica
Jean-Bernard Lévy	Presidente-Direttore Generale(*)
Olivier Appert	Amministratore(*)
Philippe Crouzet	Amministratore(*)
Bruno Lafont	Amministratore(*)
Bruno Lechevin	Amministratore(*)
Marie-Christine Lepetit	Amministratore(*)
Colette Lewiner	Amministratore(*)
Christian Masset	Amministratore(*)
Laurence Parisot	Amministratore(*)
Claire Pedini	Amministratore(*)
Michèle Rousseau	Amministratore(*)
Martin Vial	Amministratore(**)
Christine Chabauty	Amministratore(***)
Jacky Chorin	Amministratore(***)
Marie-Hélène Meyling	Amministratore(***)
Jean-Paul Rignac	Amministratore(***)
Christian Taxil	Amministratore(***)
Maxime Villota	Amministratore(***)

(\*) Amministratori di nomina assembleare

(\*\*) Rappresentante dello Stato

(\*\*\*) Amministratori nominati dai rappresentanti dei lavoratori

La composizione del Consiglio di Amministrazione di Edison è la seguente.

Nominativo	Carica
Jean-Bernard Lévy	Presidente
Marc Benayoun	Amministratore Delegato
Marie-Christine Aulagnon	Amministratore
Beatrice Bigois	Amministratore
Paolo Di Benedetto	Amministratore

<b>Nominativo</b>	<b>Carica</b>
Gian Maria Gros-Pietro	Amministratore
Sylvie Jehanno	Amministratore
Nathalie Tocci	Amministratore
Nicole Verdier-Naves	Amministratore

La composizione dell'organo amministrativo di EDF EN è la seguente

<b>Nominativo</b>	<b>Carica</b>
Armando Manca di Villahermosa	Amministratore Unico

La composizione del Consiglio di Amministrazione di EPER è la seguente.

<b>Nominativo</b>	<b>Carica</b>
Giovanni Brianza	Presidente esecutivo
Roberto Buccelli	Amministratore
Bruno D'Onghia	Amministratore
Marco Peruzzi	Amministratore
Massimo Quaglioni	Amministratore

La composizione del Consiglio di Amministrazione di E2i è la seguente.

<b>Nominativo</b>	<b>Carica</b>
Marco Peruzzi	Presidente
Giuseppe Noviello	Amministratore Delegato
Fausto Amadasi	Amministratore
Matteo Ambroggio	Amministratore
Giovanni Brianza	Amministratore
Rita Ciccone	Amministratore
Armando Manca di Villahermosa	Amministratore
Alessandra Moiana	Amministratore
Corrado Santini	Amministratore

La composizione del Consiglio di Amministrazione di F2i è la seguente.

<b>Nominativo</b>	<b>Carica</b>
Leone Pattofatto	Presidente
Renato Ravanelli	Amministratore Delegato
Fausto Amadasi	Amministratore
Gianni Vittorio Armani	Amministratore
Antonio Cabras	Amministratore
Emanuele Cottino	Amministratore
Franco Dalla Sega	Amministratore
Giovanni Desiderio	Amministratore
Giancarlo Giorgi	Amministratore
Paolo Morerio	Amministratore
Franco Carlo Papa	Amministratore

<b>Nominativo</b>	<b>Carica</b>
Nicolò Saidelli	Amministratore
Giuseppe Urso	Amministratore

#### B.1.5.2) Organo di controllo

Alla Data del Documento d'Offerta, l'Offerente non è dotato di organo di controllo.

Le Linee Guida contengono criteri specifici circa le modalità di designazione dei membri dell'organo di controllo dell'Offerente ove la sua presenza fosse richiesta da inderogabili disposizioni di legge. Per maggiori dettagli in merito, si rinvia a quanto indicato nelle informazioni essenziali dell'Accordo di Supporto all'Offerta contenute nel presente Documento d'Offerta, all'Appendice M.2.

Per completezza di informazione si riporta qui di seguito anche la composizione, alla Data del Documento d'Offerta, dell'organo di controllo dei soci diretti e indiretti dell'Offerente.

La composizione dell'organo di controllo di EDF è la seguente.

<b>Nominativo</b>	<b>Carica</b>
Deloitte & Associés	<i>Commissaires aux Comptes</i>
KPMG Audit	<i>Commissaires aux Comptes</i>

La composizione del collegio sindacale di Edison è la seguente.

<b>Nominativo</b>	<b>Carica</b>
Serenella Rossi	Presidente del collegio sindacale
Giuseppe Cagliero	Sindaco effettivo
Leonello Schinasi	Sindaco effettivo
Elisabetta Bertacchini	Sindaco supplente
Vincenzo D'Aniello	Sindaco supplente
Luigi Migliavacca	Sindaco supplente

La composizione dell'organo di controllo di EDF EN è la seguente.

<b>Nominativo</b>	<b>Carica</b>
Francesco Schiavone Panni	Sindaco unico

La composizione del collegio sindacale di EPER è la seguente.

<b>Nominativo</b>	<b>Carica</b>
Renato Colavolpe	Presidente del collegio sindacale
Barbara Negri	Sindaco effettivo
Francesco Schiavone Panni	Sindaco effettivo

Marco Armarolli	Sindaco supplente
Luigi Migliavacca	Sindaco supplente
Lorenzo Theodoli Ciccolini	Sindaco supplente

La composizione del collegio sindacale di E2i è la seguente.

Nominativo	Carica
Renato Colavolpe	Presidente del collegio sindacale
Dario Colombo	Sindaco effettivo
Nicola Gentile Lino	Sindaco effettivo
Giuseppe Galeano	Sindaco supplente
Luigi Migliavacca	Sindaco supplente
Luca Viglio	Sindaco supplente

La composizione del collegio sindacale di F2i è la seguente.

Nominativo	Carica
Carlo Sarasso	Presidente del collegio sindacale
Alberto De Nigro	Sindaco effettivo
Giulio Centemero	Sindaco effettivo
Massimo Rodolfo	Sindaco supplente
Mario Trotter	Sindaco supplente
Dario Colombo	Sindaco supplente

Eccezion fatta per quanto specificato nel presente Documento d'Offerta, si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri dei predetti organi di amministrazione e controllo dell'Offerente e dei suoi soci diretti e indiretti ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del Gruppo Alerion alla Data del Documento d'Offerta.

#### *B.1.6 Gruppo facente capo all'Offerente*

Alla Data del Documento d'Offerta, l'Offerente non controlla alcuna società e, pertanto, all'Offerente non fa capo alcun gruppo di società.

Per la descrizione della composizione del gruppo cui fa capo l'Offerente, si rinvia al Paragrafo B.1.4, mentre per la descrizione dell'attività del Gruppo cui fa capo l'Offerente, si rinvia ai Paragrafi B.1.4 e B.1.9.

#### *B.1.7 Attività dell'Offerente*



L'Offerente è una società di nuova costituzione appositamente costituita per la promozione dell'Offerta.

L'Offerente non ha svolto alcuna attività significativa dalla sua data di costituzione - ovvero dal 28 settembre 2016 alla Data del Documento d'Offerta - fatta eccezione per le attività propedeutiche alla promozione della presente Offerta e quanto necessario per il suo finanziamento.

*Ai sensi dell'art. 2 dello statuto sociale, l'Offerente "anche attraverso società partecipate o controllate, opera direttamente ed indirettamente nel settore delle energie rinnovabili ed ha per oggetto l'acquisizione, la detenzione, la gestione e la cessione di partecipazioni in Italia e all'estero e, più generalmente, tutte le operazioni che si possono ricollegare, direttamente o indirettamente, all'oggetto di cui sopra o a tutti gli oggetti simili e connessi.*

*La società può svolgere, direttamente, o nell'interesse delle società partecipate e controllate, ogni attività connessa e strumentale rispetto all'attività propria o a quella delle partecipate o controllate medesime.*

*La società può compiere tutte le operazioni immobiliari, commerciali, industriali, mobiliari e finanziarie – queste due ultime non nei confronti del pubblico – ritenute necessarie od utili per il conseguimento dello scopo sociale; può inoltre, prestare fidejussioni, avalli ed ogni altra garanzia in genere, sia personale che reale, anche a favore di terzi.*

*Sono escluse tutte le attività finanziarie nei confronti del pubblico e le attività riservate per legge."*

Alla Data del Documento d'Offerta, l'Offerente non ha dipendenti.

Per la descrizione della composizione del gruppo cui fa capo l'Offerente, si rinvia al Paragrafo B.1.4, mentre per la descrizione dell'attività del Gruppo cui fa capo l'Offerente, si rinvia ai Paragrafi B.1.4 e B.1.9.

#### *B.1.8 Principi contabili in uso presso l'Offerente*

Come indicato al Paragrafo B.1.2 del Documento d'Offerta, l'Offerente è stato costituito il 28 settembre 2016 e non ha pertanto, alla Data del Documento d'Offerta, completato il primo esercizio sociale.

Il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto sulla base dei principi contabili adottati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

#### *B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico dell'Offerente e del Gruppo EDF/Edison*

##### *B.1.9.1) Dati relativi all'Offerente*

L'Offerente, per via della sua recente costituzione e in assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2016. Alla Data del Documento d'Offerta, non sono pertanto disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

Si riporta qui di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla data del 30 settembre 2016, sulla base dei principi contabili sopra indicati, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel presente Documento d'Offerta.

Attività (valori in Euro)		Passività (valori in Euro)	
Cassa e cassa equivalente	10.000	Debiti vs soci per finanziamenti	- - -
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>10.000</b>	<b>Totale passività</b>	<b>- - -</b>
		Capitale sociale	10.000
		Utile/(perdita) del periodo	- - -
		<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>10.000</b>
<b>Totale attività</b>	<b>10.000</b>	<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>10.000</b>

Non è stato incluso un conto economico dell'Offerente in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa rilevante tranne le attività propedeutiche alla promozione della presente Offerta e quanto necessario per il suo finanziamento.

Si riporta qui di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente pro-forma al 30 settembre 2016, predisposta al fine di rappresentare i principali effetti dell'Offerta – in caso di acquisto da parte dell'Offerente di una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Alerion – sulla situazione patrimoniale dell'Offerente, come se la stessa Offerta si fosse perfezionata in data 30 settembre 2016.

Tale situazione patrimoniale pro-forma ipotizza inoltre in via figurativa una possibile modalità di dotazione dell'Offerente rispetto alle opzioni previste nell'Accordo Quadro e non è stata assoggettata ad alcuna verifica contabile, essendo stata predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel presente Documento d'Offerta.

Attività (valori in Euro)		Passività (valori in Euro)	
Partecipazione	107.204.350	Debiti vs soci per finanziamenti	46.275.510

Attività (valori in Euro)		Passività (valori in Euro)	
Cassa e cassa equivalente	295.650	<b>Totale passività</b>	<b>46.275.510</b>
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>295.650</b>	Capitale sociale	10.000
		Versamento soci in conto capitale	61.214.490
		Utile/(perdita) del periodo	- - -
		<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>61.224.490</b>
<b>Totale attività</b>	<b>107.500.000</b>	<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>107.500.000</b>

#### B.1.9.2) Dati relativi al Gruppo EDF/Edison

Per completezza, si riportano di seguito le informazioni relative al patrimonio e alla situazione economico-finanziaria dei soggetti cui fa capo il controllo dell'Offerente - EDF ed Edison - tratte dai rispettivi bilanci consolidati al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014, nonché dalle rispettive relazioni semestrali consolidate al 30 giugno 2016 e 30 giugno 2015, assoggettati a revisione contabile in conformità alla normativa applicabile.

#### B.1.9.2.A) Dati relativi al Gruppo EDF con riferimento agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2015 e 31 dicembre 2014

Si riportano di seguito i dati relativi al Gruppo EDF con riferimento agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2015 e 31 dicembre 2014. I bilanci consolidati dei predetti esercizi sono stati assoggettati a revisione legale dei conti con rapporto emesso dai *Commissaires aux comptes* KPMG Audit e Deloitte & Associés rispettivamente in data 15 febbraio 2016 e 11 febbraio 2015. Tali relazioni sono disponibili all'indirizzo Internet [www.edf.fr](http://www.edf.fr).

Il Gruppo EDF ha chiuso il 2015 con ricavi di vendita pari a Euro 75 miliardi da Euro 73,4 miliardi nell'esercizio precedente.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è salito a Euro 17,6 miliardi da 17,3, in crescita organica del 3,9%, escluso il *one-off* positivo derivante dall'aumento tariffario retroattivo relativo all'anno 2012 e in linea con l'obiettivo del 3%.

In Francia, l'EBITDA 2015 si è attestato a Euro 11,5 miliardi, stabile in termini organici rispetto all'anno precedente, nonostante la pressione sui prezzi dell'elettricità e la crescente competizione sul mercato e grazie alla gestione operativa e alla stabilizzazione di costi. L'EBITDA nel Regno Unito (Euro 2,2 miliardi) ha registrato una crescita del 4,9% grazie all'aumento della produzione nucleare e alla riduzione dei costi. In Italia, l'EBITDA ha registrato una crescita organica del 51,5%, a Euro 1,3 miliardi, risultato che riflette l'esito positivo di un arbitrato relativo a un contratto di acquisto di gas e alla riduzione dei costi operativi. L'EBITDA

del segmento “Altro Internazionale” (Euro 609 milioni) è risultato in calo organico del 3,5%, penalizzato dalle *performance* di Asia e Brasile, solo parzialmente compensato dai buoni risultati di Polonia e Belgio. L’EBITDA del segmento “Altre attività” ha invece registrato un aumento organico del 6,2% (a Euro 1,9 miliardi) soprattutto grazie alla buona performance di EDF EN, il cui EBITDA è aumentato del 10%.

Il risultato netto di EDF è calato da Euro 3,7 miliardi a Euro 1,2 miliardi nel 2015 in ragione dell’impatto negativo di elementi non ricorrenti per Euro 3,6 miliardi nel 2015 (vs. un valore negativo di Euro 1,2 miliardi nel 2014), quali l’*impairment* su alcuni asset, in particolare nel Regno Unito, in Italia, in Polonia e in Belgio. Questi effetti negativi sono stati parzialmente compensati da una riduzione delle imposte (Euro -483 milioni nel 2015 vs. -1,8 miliardi nel 2014).

L’indebitamento Finanziario Netto di Gruppo al 31 dicembre 2015 è pari a Euro 37,4 miliardi, in aumento di Euro 3,2 miliardi rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente. Il rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA si è attestato a 2,1x in linea con il *target* di 2-2,5x.

Il bilancio consolidato del Gruppo EDF al 31 dicembre 2015 è stato redatto in conformità agli *standard* contabili internazionali emessi dall’International Accounting Standards Board e approvati dall’Unione Europea. Tali *standard* sono: IAS (*International Accounting Standards*), IFRS (*International Financial Reporting Standards*), SIC e IFRIC.

I dati del 2014 sono stati riclassificati, ove necessario, per tener conto dell’impatto retroattivo derivante dell’applicazione del principio IFRIC21.

#### Conto economico

M€	2014 <sup>(1)</sup>	2015
<b>Ricavi</b>	<b>73.383</b>	<b>75.006</b>
Combustibili ed altri acquisti di energia	(37.213)	(38.775)
Altre spese esterne	(9.181)	(9.526)
Salari e stipendi	(11.785)	(12.529)
Imposte (escluse imposte sul reddito)	(3.593)	(3.641)
Altri ricavi e spese operative	5.668	7.066
<b>EBITDA</b>	<b>17.279</b>	<b>17.601</b>
Variazioni nette di fair value su derivati (commodity e cambi), escluse attività di trading	203	175
Ammortamenti e svalutazioni netti	(7.940)	(9.009)
Variazioni positive nette di accantonamenti per ristrutturazione asset in regime di concessione	(157)	(102)
(Impairment) / incrementi di valore	(1.189)	(3.500)
Altri proventi e oneri	(212)	(885)

<b>EBIT</b>	<b>7.984</b>	<b>4.280</b>
Proventi e oneri finanziari	(2.551)	(2.588)
<b>Reddito ante imposte delle società consolidate</b>	<b>5.433</b>	<b>1.692</b>
<b>Utile netto di gruppo</b>	<b>3.773</b>	<b>1.401</b>
Utile netto di competenza di EDF	3.701	1.187
Utile netto di competenza delle minoranze	72	214

(1) Le transazioni di EDF Energy sul mercato all'ingrosso dell'elettricità sono state riclassificate da acquisti di energia a ricavi per un valore di Euro 509 milioni

## Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA'</b>		
<i>In milioni di €</i>	<b>31/12/2014<sup>(1)</sup></b>	<b>31/12/2015</b>
Avviamento	9.694	10.236
Altre immobilizzazioni immateriali	8.884	8.889
Immobilizzazioni gestite in concessione dell'autorità francese per la distribuzione di energia elettrica	50.257	51.600
Immobilizzazioni gestite in concessione per altre attività	7.851	7.645
Immobilizzazioni per la generazione e altre immobilizzazioni materiali detenute dal gruppo	69.392	71.069
Investimenti in società collegate e joint venture	10.983	11.525
Attività finanziarie non correnti	33.485	35.238
Altri crediti non correnti	2.024	1.830
Attività per imposte differite	2.590	2.713
<b>Attività non correnti</b>	<b>195.160</b>	<b>200.745</b>
Magazzino	14.747	14.714
Crediti commerciali	23.176	22.259
Attività finanziarie correnti	20.752	27.019
Attività per imposte correnti	600	1.215
Altri crediti	8.793	8.807
Liquidità e mezzi equivalenti	4.701	4.182
<b>Attività correnti</b>	<b>72.769</b>	<b>78.196</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>	<b>18</b>	<b>-</b>
<b>Totale attività</b>	<b>267.947</b>	<b>278.941</b>
<b>Patrimonio Netto e Passività</b>		
<i>In milioni di €</i>	<b>31/12/2014<sup>(1)</sup></b>	<b>31/12/2015</b>
Capitale Sociale	930	960
Utile Netto di EDF e riserve consolidate	34.316	33.789
<b>Patrimonio Netto (di competenza di EDF)</b>	<b>35.246</b>	<b>34.749</b>
Patrimonio Netto (di competenza delle minoranze)	5.419	5.491
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>40.665</b>	<b>40.240</b>
Accantonamenti riferibili a generazione di energia da fonte nucleare	42.398	44.825
Accantonamenti per il decommissioning di siti non nucleari	1.297	1.447
Fondo TFR	23.060	21.511
Altri accantonamenti	1.841	2.190
<b>Accantonamenti non correnti</b>	<b>68.596</b>	<b>69.973</b>
Passività per le concessioni per la distribuzione di energia elettrica in Francia	44.346	45.082
Passività finanziarie non correnti	47.274	54.159
Altre passività non correnti	4.956	5.126
Passività per imposte differite	4.315	4.122
<b>Passività non correnti</b>	<b>169.487</b>	<b>178.462</b>
Accantonamenti correnti	5.254	5.354
Debiti commerciali	14.864	13.284
Passività finanziarie correnti	14.184	17.473
Passività per imposte correnti	441	506
Altre passività correnti	23.052	23.622
<b>Passività correnti</b>	<b>57.795</b>	<b>60.239</b>
<b>Passività relative ad attività considerate come disponibili alla</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>vendita</b>		
<b>Totale Patrimonio Netto e Passività</b>	<b>267.947</b>	<b>278.941</b>

(1) Le poste del 2014 sono state riclassificate per l'applicazione retroattiva del principio IFRIC 21

### Variazione del patrimonio netto

VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	Capitale	Azioni proprie	Translation Adjustments	Impatto della variazione di fair value di strumenti finanziari (2)	Altre riserve consolidate e utile netto	Patrimonio netto (quota di EDF)	Patrimonio netto (quota delle minoranze)	Totale patrimonio netto
€ M								
Patrimonio netto al 31/12/2013	930	(47)	847	62	32,415	34,207	4,998	39,205
Aggiustamenti dovuti a cambiamenti nei principi contabili (1)	-	-	-	-	55	55	-	55
Patrimonio netto al 31/12/2013 (restated) (1)	930	(47)	847	62	32,470	34,262	4,998	39,260
Utili e perdite riconosciuti direttamente a PN	-	-	1,877	(1,206)	(4,561)	(3,890)	187	(3,703)
Utile Netto	-	-	-	-	3,701	3,701	72	3,773
<b>Utile Netto e utili/perdite riconosciuti direttamente a PN</b>	-	-	<b>1,877</b>	<b>(1,206)</b>	<b>(860)</b>	<b>(189)</b>	<b>259</b>	<b>70</b>
Emissione di bond perpetui subordinati	-	-	-	-	3,970	3,970	-	3,970
Esborsi per i bond perpetui subordinati	-	-	-	-	(388)	(388)	-	(388)
Dividendi	-	-	-	-	(2,327)	(2,327)	(221)	(2,548)
Acquisti/vendite di azioni proprie	-	6	-	-	-	6	-	6
Altri cambiamenti	-	-	-	-	(88)	(88)	383	295
Patrimonio netto al 31/12/2013 (restated) (1)	930	(41)	2,724	(1,144)	32,777	35,246	5,419	40,665
Utili e perdite riconosciuti direttamente a PN	-	-	1,625	(1,209)	891	1,307	148	1,455
Utile Netto	-	-	-	-	1,187	1,187	214	1,401
<b>Utile Netto e utili/perdite riconosciuti direttamente a PN</b>	-	-	<b>1,625</b>	<b>(1,209)</b>	<b>2,078</b>	<b>2,494</b>	<b>362</b>	<b>2,856</b>
Esborsi per i bond perpetui subordinati	-	-	-	-	(591)	(591)	-	(591)
Dividendi	-	-	-	-	(2,327)	(2,327)	(327)	(2,654)
Acquisti/vendite di azioni proprie	-	3	-	-	-	3	-	3
Aumento di capitale di EDF (4)	30	-	-	-	876	906	-	906
Altre variazioni (5)	-	-	-	-	(982)	(982)	37	(945)
<b>Patrimonio netto al 31/12/2015</b>	<b>960</b>	<b>(38)</b>	<b>4,349</b>	<b>(2,353)</b>	<b>31,831</b>	<b>34,749</b>	<b>5,491</b>	<b>40,240</b>

(1) Il 2014 è stato corretto in modo da incorporare l'applicazione dell' IFRIC 21.

(2) Queste variazioni corrispondono all'effetto degli aggiustamenti al *fair value* di attività finanziarie destinate alla vendita, fondi trasferiti a conto economico in seguito a variazioni del *fair value*, aggiustamenti al *fair value* di strumenti finanziari a copertura di flussi di cassa e di investimenti esteri netti, e fondi trasferiti a conto economico in seguito a termine di contratti.

(3) A Gennaio 2014 il Gruppo ha emesso *bond* subordinati perpetui per Euro 3, 97 miliardi al netto di costi di transazione.

(4) Nel 2015, l'aumento di capitale e il premio all'emissione, per Euro 906 milioni, è relativo al pagamento dello *script interim dividend* del 2015.

(5) "Altre variazioni" includono principalmente l'effetto della decisione della Commissione Europea del 22 Luglio 2015.

## Cash Flow e Indebitamento Finanziario Netto

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo si attesta a Euro 37,4 miliardi al 31 dicembre 2015 rispetto a Euro 34,2 miliardi al 31 dicembre 2014.

€ M	2014 restated (1)	2015
<b>EBITDA</b>	<b>17.279</b>	<b>17.601</b>
Eliminazione di elementi non monetari inclusi nell'EBITDA	(1.901)	(1.610)
Oneri finanziari netti sostenuti	(1.752)	(1.252)
Imposte sul reddito pagate	(2.614)	(1.508)
Altri elementi di cui dividendi ricevuti da società collegate e JV	679	271
<b>Flussi di cassa da attività operativa</b>	<b>11.691</b>	<b>13.502</b>
Variazioni del circolante operativo netto	(1.041)	132
Investimenti netti (2)	(11.887)	(12.672)
<b>Flussi di cassa dopo gli investimenti netti</b>	<b>(1.237)</b>	<b>962</b>
Decisione della Commissione Europea su RAG (French General Network)	-	(906)
Allocazione asset dedicati in Francia	174	217
<b>Flussi di cassa prima dei dividendi</b>	<b>(1.063)</b>	<b>273</b>
Dividendi pagati in cash	(2.944)	(2.337)
di cui EDF SA	(2.327)	(1.420)
di cui remunerazione dei bond ibridi	(388)	(591)
di cui altri	(229)	(326)
<b>Flussi di cassa dopo dividendi</b>	<b>(4.007)</b>	<b>(2.064)</b>
Emissione di strumenti ibridi	3.970	-
Altre variazioni monetarie	(44)	(278)
<b>Variazione PFN a perimetro costante e tassi di cambio fissi</b>	<b>(81)</b>	<b>(2.342)</b>
Effetti dei cambi e tassi di cambio	(990)	(951)
Altre variazioni non-monetarie	296	106
<b>Variazioni del debito finanziario netto</b>	<b>(775)</b>	<b>(3.187)</b>
<b>Debito Finanziario Netto - Apertura</b>	<b>33.433</b>	<b>34.208</b>
<b>Debito Finanziario Netto - Chiusura</b>	<b>34.208</b>	<b>37.395</b>

(1) Valori del 2014 corretti per lo spostamento delle strategic operation negli investimenti netti

(2) Includendo Linky e nuovi progetti al netto delle dismissioni

Il flusso di cassa operativo è stato pari a Euro 13,5 miliardi nel 2015, rispetto a Euro 11,7 miliardi nel 2014, in aumento del 15,5%. Tale variazione è principalmente dovuta a:

- l'aumento del margine operativo lordo (Euro 322 milioni);
- un più basso livello di oneri finanziari netti (Euro 1,3 miliardi nel 2015 rispetto a 1,8 miliardi nel 2014);
- una diminuzione delle imposte sul reddito pagate (Euro 1,5 miliardi nel 2015).



Questi effetti positivi sono stati parzialmente compensati dalla minore quantità di dividendi incassati.

Il *cash flow* prima della distribuzione dei dividendi nel 2015 è stato positivo per Euro 273 milioni (rispetto a un saldo negativo di Euro 1,1 miliardi nel 2014) grazie principalmente al miglioramento di Euro 1,8 miliardi del flusso di cassa operativo che ha più che compensato l'aumento degli investimenti netti (Euro 12,7 miliardi nel 2015 vs 11,9 miliardi nel 2014) e il pagamento di Euro 906 milioni relativo alla *French General Network*.

Il flusso di cassa di Gruppo è negativo per Euro 2,1 miliardi, in miglioramento rispetto a Euro -4 miliardi del 2014. Il miglioramento riflette gli effetti positivi sopra descritti e la riduzione di Euro 607 milioni dei dividendi pagati in contanti.

Si riporta inoltre di seguito la composizione dell'indebitamento finanziario netto alle rispettive date di riferimento.

€M	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
Debiti finanziari	51.637	55.652	64.183
Derivati utilizzati con finalità di hedging del debito	128	(3.083)	(3.795)
Liquidità e mezzi equivalent	(5.096)	(4.701)	(4.182)
Asset finanziari liquidi disponibili per la vendita	(12.566)	(12.990)	(18.141)
Prestiti a RTE	(670)	(670)	(670)
<b>Debiti finanziari netti</b>	<b>33.433</b>	<b>34.208</b>	<b>37.395</b>

#### *B.1.9.2.B) Dati relativi al Gruppo EDF con riferimento ai semestri chiusi il 30 giugno 2016 e il 30 giugno 2015*

Si riportano di seguito i dati relativi al Gruppo EDF con riferimento ai semestri chiusi il 30 giugno 2016 e 30 giugno 2015. Le relazioni semestrali consolidate dei predetti periodi sono state assoggettate a revisione limitata con rapporto emesso dai *Commissaires aux comptes* KPMG Audit e Deloitte & Associés rispettivamente in data 28 luglio 2016 e 30 luglio 2015. Tali relazioni sono disponibili all'indirizzo Internet [www.edf.fr](http://www.edf.fr).

EDF ha chiuso il primo semestre del 2016 con ricavi di vendita pari a Euro 36,7 miliardi, da 38,9 miliardi nell'anno precedente.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è sceso a Euro 8,9 miliardi, da Euro 9,1 miliardi nel 2014, in calo organico dello 0,7%, in ragione principalmente delle difficili condizioni di mercato in Francia e Regno Unito.

In Francia, l'EBITDA del primo semestre si è attestato a Euro 6,2 miliardi, in riduzione del 2,8% in termini organici rispetto all'anno precedente, in ragione del calo dei prezzi di mercato dell'energia elettrica e della fine delle tariffe regolate di vendita dell'energia elettrica ai clienti di medie e grandi dimensioni (tariffe Gialla e Verde) il 31 dicembre 2015. L'EBITDA nel Regno Unito (Euro 1,1 miliardi) ha registrato un abbassamento organico dell'8,9% e ha sofferto delle difficili condizioni di mercato sul periodo, parzialmente compensate dalla buona *performance* operativa del parco nucleare. In Italia, l'EBITDA del semestre ha registrato una crescita organica del 36,2%, a Euro 328 milioni, risultato che riflette la stabilizzazione dei margini in seguito all'esito positivo della rinegoziazione di un contratto di acquisto gas. L'EBITDA del segmento "Altro Internazionale" (Euro 363 milioni) è risultato in crescita organica dell'11,6%, sostenuto in particolare dall'aumento della produzione nella maggior parte dei paesi. L'EBITDA del segmento "Altre attività" (Euro 954 milioni) ha invece registrato un aumento organico del 12% sul periodo, rispetto allo stesso dell'anno precedente, soprattutto grazie ai buoni risultati di EDF EN.

L'utile netto a esclusione degli elementi non ricorrenti è pari a Euro 2,968 miliardi nel primo semestre 2016, in crescita dell'1,4% rispetto alla prima metà dell'anno precedente, grazie all'effetto positivo di Euro 310 milioni relativi all'estensione a 50 anni della vita utile del parco centrali nucleari equipaggiate con reattori ad acqua pressurizzata (REP 900 MW - escluso Fessenheim) in Francia.

L'utile di competenza del Gruppo è pari a Euro 2,081 miliardi nel primo semestre 2016, in calo di 433 milioni rispetto al primo semestre del 2015, principalmente a causa dell'impatto negativo delle svalutazioni su alcuni *asset*.

Nel primo semestre 2016, il Gruppo ha proseguito l'attuazione del suo piano di ottimizzazione degli investimenti. Gli investimenti netti sono stati pari a Euro 5,6 miliardi nel 2016, con un decremento di Euro 876 milioni rispetto al primo semestre del 2015.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è stato di Euro 36,2 miliardi al 30 giugno 2016, in calo rispetto al 31 dicembre 2015 di Euro 1,2 miliardi, principalmente grazie a un flusso di cassa positivo pari a Euro 107 milioni e a un effetto cambio favorevole (Euro 1 miliardo) legato al calo del tasso di cambio con la Sterlina. Il rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA si è attestato a 2,1x al 30 giugno 2016, stabile rispetto al 31 dicembre 2015.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo EDF al 30 giugno 2016 è stato preparato utilizzando le regole di presentazione, rilevazione e valutazione stabilite dai principi contabili internazionali emessi dall'International Accounting Standards Board e approvati dall'Unione Europea. Tali *standard* sono: IAS (*International Accounting Standards*), IFRS (*International Financial reporting Standards*), SIC e IFRIC.

Conto Economico

€M	1H 2015 <sup>(1)</sup>	1H 2016
<b>Ricavi</b>	<b>38.873</b>	<b>36.659</b>
Combustibili ed altri acquisti di energia	(19.972)	(18.764)
Altre spese esterne	(4.082)	(3.991)
Salari e stipendi	(6.401)	(6.333)
Imposte (escluse imposte sul reddito)	(2.674)	(2.727)
Altri ricavi e spese operative	3.403	4.100
<b>EBITDA</b>	<b>9.147</b>	<b>8.944</b>
Variazione netta di fair value su (commodity e cambi), escluse attività di trading	24	(77)
Ammortamenti e svalutazioni netti	(4.375)	(3.916)
Variazioni positive nette di accantonamenti per ristrutturazione immobilizzazioni operate in regime di concessione	(55)	(15)
(Impairment) / incrementi di valore	(474)	(300)
Altri proventi e oneri	269	(124)
<b>EBIT</b>	<b>4.536</b>	<b>4.512</b>
Proventi e oneri finanziari	(1.148)	(1.224)
<b>Reddito ante imposte delle società consolidate</b>	<b>3.388</b>	<b>3.288</b>
<b>Utile netto di gruppo</b>	<b>2.604</b>	<b>2.166</b>
Utile netto di competenza di EDF	2.514	2.081
Utile netto di competenza delle minoranze	90	85

(1) Le transazioni di EDF Energy sul mercato all'ingrosso dell'elettricità sono state riclassificate da acquisti di energia a ricavi per un valore di Euro 477 milioni

## Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA'</b>		
<i>In milioni di €</i>	<b>31/12/2015</b>	<b>30/06/2016</b>
Avviamento	10.236	9.180
Altre immobilizzazioni immateriali	8.889	7.540
Immobilizzazioni gestite in concessione dell'autorità francese per la distribuzione di energia elettrica	51.600	52.172
Immobilizzazioni gestite in concessione per altre attività	7.645	7.786
Immobilizzazioni per la generazione e altre immobilizzazioni materiali detenute dal gruppo	71.069	68.854
Investimenti in società collegate e joint venture	11.525	10.667
Attività finanziarie non correnti	35.238	34.976
Altri crediti non correnti	1.830	2.029
Attività per imposte differite	2.713	3.505
<b>Attività non correnti</b>	<b>200.745</b>	<b>196.709</b>
Magazzino	14.714	14.010
Crediti commerciali	22.259	20.950
Attività finanziarie correnti	27.019	26.048
Attività per imposte correnti	1.215	157
Altri crediti	8.807	9.457
Liquidità e mezzi equivalenti	4.182	2.984
<b>Attività correnti</b>	<b>78.196</b>	<b>73.606</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale attività</b>	<b>278.941</b>	<b>270.315</b>
<b>Patrimonio Netto e Passività</b>		
<i>In milioni di €</i>	<b>31/12/2015</b>	<b>30/06/2016</b>
Capitale Sociale	960	1.007
Utile Netto di EDF e riserve consolidate	33.789	33.711
<b>Patrimonio Netto (di competenza di EDF)</b>	<b>34.749</b>	<b>34.718</b>
Patrimonio Netto (di competenza delle minoranze)	5.491	4.896
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>40.240</b>	<b>39.614</b>
Accantonamenti riferibili a generazione di energia da fonte nucleare	44.825	41.741
Accantonamenti per il decommissioning di siti non nucleari	1.447	1.456
Fondo TFR	21.511	20.880
Altri accantonamenti	2.190	1.955
<b>Accantonamenti non correnti</b>	<b>69.973</b>	<b>66.032</b>
Passività per le concessioni per la distribuzione di energia elettrica in Francia	45.082	45.392
Passività finanziarie non correnti	54.159	49.903
Altre passività non correnti	5.126	5.362
Passività per imposte differite	4.122	4.243
<b>Passività non correnti</b>	<b>178.462</b>	<b>170.932</b>
Accantonamenti correnti	5.354	5.284
Debiti commerciali	13.284	10.333
Passività finanziarie correnti	17.473	19.511
Passività per imposte correnti	506	1.361
Altre passività correnti	23.622	23.280
<b>Passività correnti</b>	<b>60.239</b>	<b>59.769</b>

Passività relative ad attività considerate come disponibili alla vendita	-	-
<b>Totale Patrimonio Netto e Passività</b>	<b>278.941</b>	<b>270.315</b>

### Variazione del patrimonio netto

	Capitale	Azioni proprie	Translation Adjustments	Impatto della variazione di fair value di strumenti finanziari (2)	Altre riserve consolidate e utile netto	Patrimonio netto (quota di EDF)	Patrimonio netto (quota delle minoranze)	Totale patrimonio netto
€ M								
Patrimonio netto al 01/01/2016	960	(38)	4,349	(2,353)	31,831	34,749	5,491	40,240
Utili e perdite riconosciuti direttamente a PN	-	-	(2,392)	816	(67)	(1,643)	(372)	(2,015)
Utile Netto	-	-	-	-	2,081	2,081	85	2,166
<b>Utile Consolidato</b>	-	-	<b>(2,392)</b>	<b>816</b>	<b>2,014</b>	<b>438</b>	<b>(287)</b>	<b>151</b>
Esborsi per i bond perpetui subordinati	-	-	-	-	(401)	(401)	-	(401)
Dividendi	-	-	-	-	(1,020)	(1,020)	(141)	(1,161)
Acquisti/vendite di azioni proprie	-	13	-	-	-	13	-	13
Aumento di capitale di EDF SA (4)	47	-	-	-	892	939	-	939
Altre variazioni (5)	-	-	-	-	-	-	(167)	(167)
<b>Patrimonio netto al 30/06/2016</b>	<b>1,007</b>	<b>(25)</b>	<b>1,957</b>	<b>(1,537)</b>	<b>33,316</b>	<b>34,718</b>	<b>4,896</b>	<b>39,614</b>

(1) Il governo francese ha deciso di ricevere il dividendo del 2015 sotto forma di nuove azioni (*scrip option*). L'esercizio della *scrip option* per una parte dell'ammontare dei dividendi ha portato a un aumento di Euro 47 milioni del capitale sociale, equivalente a un'emissione di n. 93.112.364 azioni con un premio di emissione pari a Euro 892 milioni.

(2) Queste variazioni corrispondono agli effetti di variazioni del *fair value* di strumenti finanziari disponibili per la vendita e a poste trasferite a conto economico in seguito a variazioni del relativo *fair value*, a effetti di variazione del *fair value* di strumenti finanziari a copertura di flussi di cassa e di investimenti esteri netti e a poste trasferite al conto economico con riferimento a contratti cessati

## Indebitamento finanziario netto e cash flow

L'indebitamento netto del Gruppo si attesta a Euro 36,2 miliardi al 30 giugno 2016 rispetto a Euro 37,4 miliardi al 31 dicembre 2015.

€ M	H1 2015	H1 2016
<b>EBITDA</b>	<b>9.147</b>	<b>8.944</b>
Eliminazione di elementi non monetari inclusi nell'EBITDA	(942)	(1.042)
Oneri finanziari netti sostenuti	(911)	(800)
Imposte sul reddito pagate	(781)	638
Altri elementi di cui dividendi ricevuti da società collegate e JV	225	219
<b>Flussi di cassa da attività operativa</b>	<b>6.738</b>	<b>7.959</b>
Variazioni del circolante operativo netto	(588)	(1.720)
Investimenti netti (1)	(6.445)	(5.569)
<b>Flussi di cassa dopo gli investimenti netti</b>	<b>(295)</b>	<b>670</b>
Allocazione asset dedicati in Francia	213	39
<b>Flussi di cassa prima dei dividendi</b>	<b>(82)</b>	<b>709</b>
Dividendi pagati in cash	(1.806)	(602)
di cui EDF SA	(1.268)	(81)
di cui remunerazione dei bond ibridi	(397)	(401)
di cui altri	(141)	(120)
<b>Flussi di cassa dopo dividendi</b>	<b>(1.888)</b>	<b>107</b>
Emissione di strumenti ibridi	-	-
Altre variazioni monetary	(330)	(129)
<b>Variazione PFN a perimetro costante e tassi di cambio fissi</b>	<b>(2.218)</b>	<b>(22)</b>
Effetti dei cambi e tassi di cambio	(1.229)	(1.036)
Altre variazioni non-monetarie	153	173
<b>Variazioni del debito finanziario netto</b>	<b>(3.294)</b>	<b>1.187</b>
<b>Debito Finanziario Netto – Apertura</b>	<b>34.208</b>	<b>37.395</b>
<b>Debito Finanziario Netto – Chiusura</b>	<b>37.502</b>	<b>36.208</b>

(1) Includendo Linky e nuovi progetti al netto delle dismissioni

Di seguito si riporta il *rating* del Gruppo EDF secondo le principali agenzie:

- Moody's: A2, *outlook* negativo (ultima revisione: 12 maggio 2016);
- Standard & Poor's: A-, *outlook* stabile (ultima revisione: 22 settembre 2016);
- Fitch Ratings: A-, *outlook* stabile (ultima revisione: 7 giugno 2016).

Il flusso di cassa operativo è stato pari a Euro 7,9 miliardi nel primo semestre 2016 rispetto a 6,7 miliardi del primo semestre 2015, con un incremento di Euro 1,2 miliardi (+18,1%). Tale variazione è principalmente

dovuta al più basso livello delle imposte sul reddito (Euro +638 milioni nel primo semestre 2016, rispetto a Euro -781 milioni nel primo semestre 2015) in parte compensata dal calo di Euro 203 milioni dell'EBITDA.

Il *cash flow* prima della distribuzione dei dividendi nel primo semestre 2016 è stato positivo per Euro 709 milioni (vs un valore negativo di Euro 82 milioni al 30 giugno 2015) grazie a un flusso di cassa operativo positivo e a un calo degli investimenti netti da Euro 6,4 miliardi a 5,6 miliardi, parzialmente compensati da una variazione del capitale circolante sfavorevole (Euro -1,7 miliardi).

Il flusso di cassa del Gruppo EDF è stato pari a Euro 107 milioni al 30 giugno 2016 rispetto a un valore negativo di Euro 1,9 miliardi al 30 giugno 2015.

Si riporta inoltre di seguito la composizione dell'indebitamento finanziario netto alle rispettive date di riferimento.

€M	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Debiti finanziari	56.791	64.183	63.854
Derivati utilizzati con finalità di hedging del debito	(3.234)	(3.795)	(5.180)
Liquidità ed equivalent	(3.034)	(4.182)	(2.984)
Asset finanziari liquidi disponibili per la vendita	(12.333)	(18.141)	(18.794)
Prestiti a RTE	(688)	(670)	(688)
<b>Debiti finanziari netti</b>	<b>37.502</b>	<b>37.395</b>	<b>36.208</b>

*B.1.9.2.C) Dati relativi al Gruppo Edison con riferimento agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2015 e 31 dicembre 2014*

Si riportano di seguito i dati relativi al Gruppo Edison con riferimento agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2015 e 31 dicembre 2014. I bilanci consolidati dei predetti esercizi sono stati assoggettati a revisione legale dei conti con relazione emessa dalla società di revisione incaricata Deloitte & Touche S.p.A rispettivamente in data 16 febbraio 2016 e 12 febbraio 2015. Tali relazioni sono disponibili all'indirizzo Internet [www.edison.it](http://www.edison.it).

Il Gruppo Edison ha chiuso il 2015 con ricavi di vendita pari a Euro 11,3 miliardi, da Euro 12,3 miliardi nell'anno prima.

Il margine operativo lordo (EBITDA) è salito a Euro 1,3 miliardi da Euro 814 milioni nel 2014, grazie all'impatto positivo dell'arbitrato per l'importazione di gas dalla Libia che ha un valore complessivo di Euro



855 milioni e include una componente significativa non ripetibile relativa agli esercizi precedenti. In particolare, il Margine Operativo Lordo Adjusted<sup>5</sup> della filiera idrocarburi si è attestato a Euro 1,1 miliardi con un incremento di Euro 824 milioni rispetto al 2014. Tale miglioramento è ascrivibile all'esito positivo dell'ultimo arbitrato per l'approvvigionamento di gas, che ha assorbito l'impatto sulla marginalità delle attività E&P derivante dal crollo delle quotazioni del petrolio.

Il Margine Operativo Lordo Adjusted della filiera energia elettrica è sceso a Euro 276 milioni (Euro 690 milioni nel 2014) a causa della contrazione dei margini della generazione termoelettrica, dell'ottimizzazione del portafoglio termoelettrico e della diminuzione dell'idraulicità rispetto ai livelli eccezionali del 2014. Positivo l'apporto della generazione da fonte eolica grazie all'allargamento del perimetro che ha più che compensato la minore ventosità del periodo.

Il risultato operativo (EBIT) è negativo per Euro 795 milioni (+292 milioni nel 2014) in conseguenza di svalutazioni, di carattere non ricorrente e senza impatto sulla cassa, derivanti dal processo di *impairment*. Le svalutazioni lorde sono pari a Euro 1,5 miliardi, di cui Euro 1,1 miliardi si riferiscono alla filiera energia elettrica, Euro 465 milioni agli idrocarburi. Tali svalutazioni tengono conto dello scenario di mercato atteso - con riferimento sia al Brent che ai prezzi di energia elettrica e gas - e della conseguente pressione sulla marginalità di entrambe le filiere. Sul risultato incidono anche i maggiori ammortamenti, legati principalmente ai costi di esplorazione, e la variazione netta positiva del *fair value* relativo all'attività di *hedging* delle *commodity*.

Il Risultato prima delle imposte è negativo per Euro 862 milioni (+214 milioni nel 2014) a causa delle dinamiche sopra descritte, in parte bilanciate da utili netti sui cambi e da minori oneri finanziari derivanti da un più basso livello di debito, peraltro meno oneroso.

Edison chiude il 2015 con un Risultato Netto di Gruppo negativo per Euro 980 milioni (+40 milioni l'anno prima) a seguito delle svalutazioni fatte per allineare il valore degli attivi. Sul risultato incidono anche gli effetti determinati dalla dichiarazione di incostituzionalità della Robin Hood Tax e dalla riduzione dell'IRES prevista dal 2017, che hanno un impatto negativo non ricorrente di Euro 85 milioni a seguito del *reversal* di imposte differite, parzialmente mitigato dall'eliminazione della Robin Hood Tax.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2015 si è ulteriormente contratto scendendo a Euro 1,1 miliardi da Euro 1,8 miliardi rilevati alla fine del 2014. La diminuzione deriva essenzialmente dal parziale

---

<sup>5</sup> Il margine operativo lordo adjusted è effetto della riclassificazione dei risultati delle coperture su commodity e cambi associate ai contratti per l'importazione di gas naturale della filiera idrocarburi alla filiera energia elettrica, per la parte di risultato riferibile a quest'ultimo settore. Tale riclassificazione viene effettuata al fine di consentire una lettura gestionale coerente dei risultati industriali. Il margine operativo lordo adjusted è al lordo dei servizi centrali di staff e tecnici.

incasso di parte dei proventi derivanti dall'arbitrato concluso a fine novembre e beneficia della positiva gestione del capitale circolante operativo condotta durante l'esercizio, in un contesto di crescita degli investimenti, in particolar modo nel settore E&P.

Il bilancio consolidato del gruppo Edison al 31 dicembre 2015 è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* - IFRS emessi dall'*International Accounting Standards Board*, in base al testo pubblicato nella Gazzetta Ufficiale delle Comunità Europee (G.U.C.E.).

Le seguenti tabelle riportano il conto economico consolidato, la situazione patrimoniale consolidata, il rendiconto finanziario consolidato e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2015.

### Conto economico consolidato

(milioni di euro)	Note	Esercizio 2015		Esercizio 2014	
			di cui con parti correlate		di cui con parti correlate
Ricavi di vendita	1	11.313	402	12.325	334
Altri ricavi e proventi	2	804	3	255	21
<b>Totale ricavi</b>		<b>12.117</b>	<b>405</b>	<b>12.580</b>	<b>355</b>
Consumi di materie e servizi (-)	3	(10.624)	(374)	(11.545)	(276)
Costo del lavoro (-)	4	(232)		(221)	
<b>Margine operativo lordo</b>	5	<b>1.261</b>		<b>814</b>	
Variazioni nette di fair value su derivati (commodity e cambi)	6	161		250	
Ammortamenti e svalutazioni (-)	7	(2.194)		(761)	
Altri proventi (oneri) netti	8	(23)		(11)	
<b>Risultato operativo</b>		<b>(795)</b>		<b>292</b>	
Proventi (oneri) finanziari netti	9	(29)	78	(91)	(2)
Proventi (oneri) da partecipazioni	10	(38)	(40)	13	11
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(862)</b>		<b>214</b>	
Imposte sul reddito	11	(97)		(150)	
<b>Risultato netto da Continuing Operations</b>		<b>(959)</b>		<b>55</b>	
Risultato netto da Discontinued Operations		-		-	
<b>Risultato netto</b>		<b>(959)</b>		<b>55</b>	
di cui:					
Risultato netto di competenza di terzi		21		15	
<b>Risultato netto di competenza di Gruppo</b>		<b>(980)</b>		<b>40</b>	
Utile (perdita) per azione (euro)	12				
Risultato di base azioni ordinarie		(0,1902)		0,0070	
Risultato di base azioni di risparmio		0,0500		0,0370	
Risultato diluito azioni ordinarie		(0,1902)		0,0070	
Risultato diluito azioni di risparmio		0,0500		0,0370	



*Altre componenti di conto economico complessivo*

(milioni di euro)	Nota	Esercizio 2015	Esercizio 2014
<b>Risultato netto</b>		<b>(959)</b>	<b>55</b>
<b>Altre componenti del risultato complessivo:</b>			
<b>A) Variazione riserva di Cash Flow Hedge</b>	24	<b>(219)</b>	<b>(458)</b>
- Utili (Perdite) da valutazione dell'esercizio		(313)	(677)
- Imposte		94	219
<b>B) Variazione riserva di partecipazioni disponibili per la vendita</b>		-	-
- Utili (Perdite) su titoli o partecipazioni non realizzati		-	-
- Imposte		-	-
<b>C) Variazione riserva di differenze da conversione di attività in valuta estera</b>		<b>4</b>	<b>22</b>
- Utili (Perdite) su cambi non realizzati		10	31
- Imposte		(6)	(9)
<b>D) Quota delle altre componenti di utile complessivo di partecipazioni collegate</b>			
<b>E) Utili (Perdite) attuariali (*)</b>		<b>3</b>	<b>(3)</b>
- Utili (Perdite) attuariali		3	(3)
- Imposte		-	-
<b>Totale altre componenti del risultato complessivo al netto delle imposte (A+B+C+D+E)</b>		<b>(212)</b>	<b>(439)</b>
<b>Totale risultato netto complessivo</b>		<b>(1.171)</b>	<b>(384)</b>
di cui:			
di competenza di terzi		21	15
<b>di competenza di Gruppo</b>		<b>(1.192)</b>	<b>(399)</b>

(\*) Voci non riclassificabili a Conto economico.

## Stato patrimoniale

(milioni di euro)		31.12.2015	31.12.2014 (*)	
	Nota		di cui con parti correlate	di cui con parti correlate
<b>ATTIVITÀ</b>				
Immobilizzazioni materiali	13	3.678		4.348
Immobili detenuti per investimento	14	6		6
Aviamento	15	2.355		3.070
Concessioni idrocarburi	16	480		739
Altre immobilizzazioni immateriali	17	118		118
Partecipazioni	18	67	67	149
Partecipazioni disponibili per la vendita	18	167		174
Altre attività finanziarie	19	31	4	47
Crediti per imposte anticipate	20	702		501
Altre attività	21	280		308
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>7.884</b>		<b>9.460</b>
Rimanenze		253		479
Crediti commerciali		2.367	50	2.848
Crediti per imposte correnti		20		45
Crediti diversi		1.654	28	1.497
Attività finanziarie correnti		113	83	132
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		279	-	473
<b>Totale attività correnti</b>	22	<b>4.686</b>		<b>5.474</b>
<b>Attività in dismissione</b>	23	<b>212</b>		-
<b>Elisioni attività da e verso Discontinued Operations</b>		-		-
<b>Totale attività</b>		<b>12.782</b>		<b>14.934</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
Capitale sociale		5.292		5.292
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo		1.790		1.746
Riserva di altre componenti del risultato complessivo		(663)		(451)
Risultato netto di competenza di Gruppo		(980)		40
<b>Totale patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante</b>		<b>5.439</b>		<b>6.627</b>
Patrimonio netto attribuibile ai soci di minoranza		437		510
<b>Totale patrimonio netto</b>	24	<b>5.876</b>		<b>7.137</b>
Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	25	31		37
Fondo imposte differite	26	32		45
Fondi per rischi e oneri	27	1.123		923
Obbligazioni	28	599		598
Debiti e altre passività finanziarie	29	640	467	990
Altre passività	30	315		327
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>2.740</b>		<b>2.920</b>
Obbligazioni		28		553
Debiti finanziari correnti		306	170	230
Debiti verso fornitori		1.623	51	2.321
Debiti per imposte correnti		25		20
Debiti diversi		2.177	202	1.753
<b>Totale passività correnti</b>	31	<b>4.159</b>		<b>4.877</b>
<b>Passività in dismissione</b>	32	<b>7</b>		-
<b>Elisioni passività da e verso Discontinued Operations</b>		-		-
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>12.782</b>		<b>14.934</b>

(\*) I valori del 2014 sono stati rideterminati a seguito della nuova esposizione del "Fair value su derivati portafoglio industriale".

## Rendiconto finanziario

(milioni di euro)		Esercizio 2015		Esercizio 2014	
	Nota		di cui con parti correlate		di cui con parti correlate
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(862)</b>		<b>214</b>	
Ammortamenti e svalutazioni	7	2.194		761	
Accantonamenti netti a fondi rischi		23		(18)	
Risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto (-)		40	40	(11)	(11)
Dividendi incassati da società valutate con il metodo del patrimonio netto		6	6	6	6
(Plusvalenze) Minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni		4		(18)	(12)
Variazione del trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	25	(2)		(2)	
Variazione <i>Fair Value</i> iscritto nel risultato operativo		(142)		(255)	
Variazione del capitale circolante operativo		19	(1)	408	30
Variazione del capitale circolante non operativo		40	119	23	40
Variazione di altre attività e passività di esercizio		63		6	
(Proventi) Oneri finanziari netti	9	29	(78)	91	2
Oneri finanziari netti pagati		(45)	73	(98)	(16)
Imposte sul reddito nette pagate		(120)		(249)	
<b>A. Flusso monetario da attività d'esercizio da <i>Continuing Operations</i></b>		<b>1.247</b>		<b>858</b>	
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	13-17	(528)		(387)	
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)		(6)	(6)	(107)	(107)
Prezzo netto di acquisizione <i>business combinations</i>		(7)		-	
Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali		-		32	
Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie		-		363	43
Rimborsi di capitale da immobilizzazioni finanziarie		6		7	
Variazione altre attività finanziarie correnti		19	2	30	
<b>B. Flusso monetario da attività di investimento da <i>Continuing Operations</i></b>		<b>(516)</b>		<b>(62)</b>	
Accessioni di nuovi finanziamenti a medio e lungo termine	28, 29, 31	470	470	350	350
Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine (-)	28, 29, 31	(1.319)	(800)	(1.090)	(350)
Altre variazioni nette dei debiti finanziari		51		1	
Rimborsi di capitale sociale e riserve (-)		-		-	
Dividendi pagati a società controllanti o a terzi azionisti (-)		(93)		(76)	(57)
<b>C. Flusso monetario da attività di finanziamento da <i>Continuing Operations</i></b>		<b>(891)</b>		<b>(815)</b>	
<b>D. Differenze di cambio nette da conversione</b>		<b>-</b>		<b>-</b>	
<b>E. Flusso monetario netto dell'esercizio da <i>Continuing Operations</i> (A+B+C+D)</b>		<b>(160)</b>		<b>(19)</b>	
<b>F. Flusso monetario netto dell'esercizio da <i>Discontinued Operations</i></b>		<b>-</b>		<b>-</b>	
<b>G. Flusso monetario netto dell'esercizio (<i>Continuing e Discontinued Operations</i>) (E+F)</b>		<b>(160)</b>		<b>(19)</b>	
<b>H. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio da <i>Continuing Operations</i></b>		<b>473</b>	<b>12</b>	<b>492</b>	<b>245</b>
<b>I. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio da <i>Discontinued Operations</i></b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>L. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (<i>Continuing e Discontinued Operations</i>) (G+H+I)</b>		<b>313</b>	<b>-</b>	<b>473</b>	<b>12</b>
<b>M. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio da <i>Discontinued Operations</i></b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>N. Riclassifica attività in dismissione</b>	23	<b>(34)</b>		<b>-</b>	
<b>O. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio da <i>Continuing Operations</i> (L-M+N)</b>		<b>279</b>		<b>473</b>	<b>12</b>

## Variazioni del patrimonio netto consolidato

(milioni di euro)	Riserva di altre componenti del risultato complessivo							Risultato netto di competenza di Gruppo	Totale Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	Patrimonio Netto attribuibile ai soci di minoranza (*)	Totale Patrimonio Netto (*)
	Capitale sociale	Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	Cash Flow Hedge	Partecipaz. disponibili per la vendita	Differenze da conversione di attività in valuta estera di partecipaz. collegate	Quota delle altre componenti di utile complessivo	Utili (Perdite) attuariali				
<b>Saldi 31 dicembre 2013</b>	<b>5.292</b>	<b>1.750</b>	-	-	<b>(11)</b>	-	<b>(1)</b>	<b>96</b>	<b>7.126</b>	<b>113</b>	<b>7.239</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	96	-	-	-	-	-	(96)	-	-	-
Distribuzione dividendi e riserve	-	(63)	-	-	-	-	-	-	(63)	(7)	(70)
Riserva per cessione quote azionarie senza perdita di controllo	-	(35)	-	-	-	-	-	-	(35)	389	354
Altri movimenti	-	(2)	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)
<b>Totale risultato netto complessivo</b>	-	-	<b>(458)</b>	-	<b>22</b>	-	<b>(3)</b>	<b>40</b>	<b>(399)</b>	<b>15</b>	<b>(384)</b>
di cui:											
- Variazione del risultato complessivo	-	-	(458)	-	22	-	(3)	-	(439)	-	(439)
- Risultato netto 2014	-	-	-	-	-	-	-	40	40	15	55
<b>Saldi al 31 dicembre 2014</b>	<b>5.292</b>	<b>1.746</b>	<b>(458)</b>	-	<b>11</b>	-	<b>(4)</b>	<b>40</b>	<b>6.627</b>	<b>510</b>	<b>7.137</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	40	-	-	-	-	-	(40)	-	-	-
Distribuzione dividendi e riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(93)	(93)
Altri movimenti	-	4	-	-	-	-	-	-	4	(1)	3
<b>Totale risultato netto complessivo</b>	-	-	<b>(219)</b>	-	<b>4</b>	-	<b>3</b>	<b>(980)</b>	<b>(1.192)</b>	<b>21</b>	<b>(1.171)</b>
di cui:											
- Variazione del risultato complessivo	-	-	(219)	-	4	-	3	-	(212)	-	(212)
- Risultato netto 2015	-	-	-	-	-	-	-	(980)	(980)	21	(959)
<b>Saldi al 31 dicembre 2015</b>	<b>5.292</b>	<b>1.790</b>	<b>(677)</b>	-	<b>15</b>	-	<b>(1)</b>	<b>(980)</b>	<b>5.439</b>	<b>437</b>	<b>5.876</b>

(\*) I saldi al 31 dicembre 2013 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 11 "Accordi a controllo congiunto".

## Indebitamento Finanziario Netto

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2015 è pari a Euro 1,1 miliardi, in diminuzione di Euro 619 milioni rispetto agli Euro 1,8 miliardi del 31 dicembre 2014.

La composizione dell'indebitamento finanziario netto è rappresentata in forma semplificata nel seguente prospetto, analogamente a quanto esposto al 31 dicembre 2014.



(milioni di euro)	Nota	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Obbligazioni - parte non corrente	28	599	598	1
Finanziamenti bancari non correnti	29	165	184	(19)
Debiti verso altri finanziatori non correnti	29	475	806	(331)
<b>Indebitamento finanziario netto non corrente</b>		<b>1.239</b>	<b>1.588</b>	<b>(349)</b>
Obbligazioni - parte corrente	31	28	553	(525)
Debiti finanziari correnti	31	306	230	76
Attività finanziarie correnti	22	(113)	(132)	19
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22	(279)	(473)	194
<b>Indebitamento finanziario netto corrente</b>		<b>(58)</b>	<b>178</b>	<b>(236)</b>
Debiti finanziari di attività in dismissione		-	-	-
Crediti finanziari di attività in dismissione	23	(34)	-	(34)
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>		<b>1.147</b>	<b>1.766</b>	<b>(619)</b>

L'indebitamento finanziario netto non corrente ricomprende:

- obbligazioni: il saldo di Euro 599 milioni (598 milioni al 31 dicembre 2014) si riferisce alla quota non corrente del prestito obbligazionario di Edison; la tabella seguente ne riepiloga il debito complessivo in essere al 31 dicembre 2015 e le condizioni

(milioni di euro)										
	Quotazione	Valuta	Valore nominale in circolazione	Cedola	Tasso	Scadenza	Valore di bilancio			Fair value
							Quota non corrente	Quota corrente	Totale	
Edison Spa	Borsa Valori Lussemburgo	Euro	600	Annuale posticipata	3,875%	10.11.2017	599	28	627	643

- debiti verso altri finanziatori, i quali, a loro volta, comprendono: (i) il finanziamento concesso, nel 2013 con durata di 7 anni, da EDF Investissements Groupe SA a Edison in origine di nominali Euro 800 milioni, rimborsato anticipatamente nel mese di dicembre 2015 per Euro 400 milioni; (ii) l'utilizzo per Euro 70 milioni di una nuova linea di credito a medio-lungo termine (nominali Euro 200 complessivi) concessa da EDF a Edison, legata a progetti di investimento e correlata a una linea di credito concessa dalla Banca Europea degli Investimenti a EDF. Per ulteriori dettagli, si rimanda a quanto commentato nel paragrafo "Rischio di liquidità" contenuto nel capitolo "Gestione dei rischi finanziari del Gruppo" riportato nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015, disponibile al sito Internet <http://www.edison.it/it/investor-relations>.

L'indebitamento finanziario netto corrente ricomprende:

- obbligazioni per Euro 28 milioni, che includono il valore complessivo delle cedole in corso di maturazione al 31 dicembre 2015. La riduzione rispetto al 31 dicembre 2014 è conseguente al



rimborso, effettuato a scadenza il 17 marzo 2015, del prestito obbligazionario di nominali Euro 500 milioni emesso a marzo 2010;

- debiti finanziari correnti, riportati nella seguente tabella e che comprendono: (i) il conto corrente di tesoreria in essere tra Edison ed EDF, utilizzato per Euro 57 milioni; (ii) debiti verso società del Gruppo Edison non consolidate per Euro 16 milioni.

(milioni di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Debiti verso banche	45	55	(10)
Debiti verso società EDF	59	17	42
Debiti verso società del Gruppo non consolidate	16	16	-
Debiti verso altri finanziatori	186	142	44
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>306</b>	<b>230</b>	<b>76</b>

Le attività finanziarie correnti concorrono alla determinazione dell'indebitamento finanziario netto e sono così costituite.

(milioni di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Crediti finanziari	83	85	(2)
Strumenti derivati	28	45	(17)
Partecipazioni di <i>trading</i>	2	2	-
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>113</b>	<b>132</b>	<b>(19)</b>

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti, Euro 279 milioni (473 milioni al 31 dicembre 2014), sono costituite da depositi bancari e postali e disponibilità a breve termine.

Di seguito si riporta l'analisi della variazione dell'indebitamento finanziario netto.

(milioni di euro)	Esercizio 2015	Esercizio 2014
<b>A. (Indebitamento) finanziario netto iniziale</b>	<b>(1.766)</b>	<b>(2.451)</b>
Margine operativo lordo	1.261	814
Eliminazione poste non monetarie incluse nel margine operativo lordo	38	(25)
Oneri finanziari netti pagati	(45)	(98)
Imposte sul reddito nette pagate (-)	(120)	(249)
Dividendi incassati	8	9
Altre poste di attività operative	(16)	(21)
<b>B. Cash flow operativo</b>	<b>1.126</b>	<b>430</b>
Variazione del capitale circolante operativo	19	408
Variazione del capitale circolante non operativo	40	23
Investimenti netti (-)	(535)	(92)
<b>C. Cash flow dopo investimenti netti e variazione del capitale circolante</b>	<b>650</b>	<b>769</b>
Dividendi pagati (-)	(93)	(76)
Altro	62	(8)
<b>D. Cash flow netto di periodo</b>	<b>619</b>	<b>685</b>
<b>E. (Indebitamento) finanziario netto finale</b>	<b>(1.147)</b>	<b>(1.766)</b>

### Rischio liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e nelle scadenze prestabiliti. La tabella che segue rappresenta il *worst case scenario*; le uscite di cassa future riferite alle passività comprendono oltre alla quota capitale e ai ratei maturati, anche tutti gli interessi futuri, stimati per l'intera durata del debito sottostante, nonché l'effetto dei contratti derivati sui tassi di interesse. Pertanto le passività complessive così calcolate sono maggiori rispetto al dato dell'indebitamento finanziario lordo utilizzato per definire l'indebitamento finanziario netto di Gruppo. Inoltre le attività (siano esse la liquidità, i crediti commerciali, etc.) non sono prese in considerazione, e i finanziamenti sono fatti scadere a vista, se si tratta di linee a revoca, e in caso contrario sulla base della prima scadenza in cui possono essere chiesti a rimborso.

(milioni di euro)	31.12.2015			31.12.2014		
	da 1 a 3 mesi	oltre 3 mesi e fino a 1 anno	oltre 1 anno	da 1 a 3 mesi	oltre 3 mesi e fino a 1 anno	oltre 1 anno
Obbligazioni	-	23	623	516	23	647
Debiti e altre passività finanziarie	172	14	673	29	37	1.070
Debiti verso fornitori	1.594	29	-	2.291	30	-
<b>Totale</b>	<b>1.766</b>	<b>66</b>	<b>1.296</b>	<b>2.836</b>	<b>90</b>	<b>1.717</b>
<b>Garanzie personali prestate a terzi (*)</b>	<b>683</b>	<b>211</b>	<b>279</b>	<b>683</b>	<b>185</b>	<b>311</b>

(\*) Tali garanzie, essenzialmente di natura commerciale collegate all'attività caratteristica, sono state indicate in base alla residua scadenza contrattuale. Per un'analisi di dettaglio di tali garanzie si rimanda al capitolo "Impegni, rischi e attività potenziali".

L'indebitamento finanziario in scadenza entro l'anno (Euro 209 milioni) deriva principalmente dal ricorso a forme flessibili di provvista finanziaria, prontamente riutilizzabili a discrezione di Edison, come il fido sul

conto corrente di tesoreria con EDF per Euro 57 milioni e la liquidità che Transalpina di Energia S.p.A., in ottica di ottimizzazione delle risorse finanziarie, ha messo a disposizione di Edison nella forma di deposito a breve termine per Euro 95 milioni. La parte residua riguarda gli interessi e le quote di ammortamento sui finanziamenti in essere.

A garantire la copertura del fabbisogno per i prossimi mesi e la necessaria flessibilità concorrono due linee di credito su base rotativa:

- la linea concessa da EDF, con scadenza in aprile 2017, per complessivi Euro 600 milioni e interamente disponibile al 31 dicembre 2015;
- in subordine, la linea di credito *revolving*, con scadenza in novembre 2016, sottoscritta con un gruppo di banche per un ammontare di Euro 500 milioni, anch'essa interamente disponibile.

Si segnala che a fine dicembre 2015 Edison ha ridotto l'indebitamento a lungo termine rimborsando anticipatamente per Euro 400 milioni un finanziamento concesso da EDF Investissements Groupe SA. Tale operazione è stata resa possibile grazie all'incasso anticipato di parte del provento derivante dalla conclusione dell'arbitrato relativo al contratto di acquisto di gas di provenienza libica.

I debiti finanziari con scadenza oltre l'anno (Euro 1,3 miliardi) comprendono quindi il finanziamento di EDF Investissements Groupe SA, con scadenza 9 aprile 2020, per Euro 400 milioni, rispetto agli 800 milioni originari, il prestito obbligazionario di nominali Euro 600 milioni con scadenza 10 novembre 2017, e gli utilizzi (Euro 135 milioni al 31 dicembre 2015) della linea diretta a medio-lungo termine della Banca Europea degli Investimenti destinata al finanziamento dei progetti di stoccaggio. A questi si aggiunge per Euro 70 milioni il ricorso parziale a una nuova linea (di complessivi Euro 200 milioni) sottoscritta il 9 dicembre 2015 con EDF.

Nella tabella che segue è fornita la suddivisione per scadenza dell'indebitamento finanziario lordo alla data di riferimento del bilancio. Si precisa che tali valori non sono esattamente rappresentativi dell'esposizione al rischio di liquidità in quanto non esprimono flussi di cassa nominali attesi bensì valutazioni a costo ammortizzato o a *fair value*.

(milioni di euro)	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	Oltre 5 anni	Totale
<b>Obbligazioni</b>	<b>28</b>	<b>599</b>	-	-	-	-	<b>627</b>
<b>Debiti e altre passività finanziarie:</b>							
Debiti bancari	45	24	23	17	12	89	210
Debiti verso <i>leasing</i>	-	-	1	1	1	-	3
Debiti verso altri	261	4	-	8	410	50	733
<b>Indebitamento finanziario lordo</b>	<b>334</b>	<b>627</b>	<b>24</b>	<b>26</b>	<b>423</b>	<b>139</b>	<b>1.573</b>

## Garanzie reali

Le garanzie reali prestate (Euro 65 milioni) rappresentano il valore alla data di bilancio del bene o del diritto dato a garanzia e comprendono essenzialmente ipoteche e privilegi iscritti su impianti della Filiera Energia Elettrica a fronte di finanziamenti erogati da istituti finanziari (Euro 37 milioni).

#### *Covenant sul debito*

Al 31 dicembre 2015 il Gruppo ha in essere il seguente prestito obbligazionario (*Euro Medium Term Notes*) per complessivi Euro 600 milioni nominali.

Descrizione	Emittente	Mercato di quotazione	Codice ISIN	Durata (anni)	Scadenza	Valore nominale (milioni di euro)	Cedola	Tasso attuale
EMTN 11/2010	Edison Spa	Borsa Valori Lussemburgo	XS0557897203	7	10.11.2017	600	Fissa, annuale	3,875%

Inoltre, il Gruppo ha in essere contratti di finanziamento non sindacati per complessivi Euro 1,3 miliardi, di cui Euro 605 milioni non utilizzati al 31 dicembre 2015, e finanziamenti sindacati per complessivi Euro 500 milioni, interamente non utilizzati al 31 dicembre 2015.

Per quel che concerne i contratti di apertura di credito e i contratti di finanziamento di cui Edison è parte, si segnala in particolare che sia la linea di credito (Euro 500 milioni), sia i finanziamenti con EDF Investissements Groupe SA (al 31 dicembre 2015, Euro 400 milioni) e con EDF (rispettivamente, Euro 600 milioni ed Euro 200 milioni) obbligano Edison a rispettare alcuni impegni: tra essi, quello di riservare ai finanziatori un trattamento analogo a quello spettante agli altri creditori non garantiti (*pari passu*), così come sono contemplate limitazioni alla facoltà di concedere garanzie reali a nuovi finanziatori (*negative pledge*).

Non è prevista, né nei contratti di finanziamento, né nei regolamenti delle emissioni obbligazionarie, alcuna clausola che determini ipso facto la risoluzione anticipata del prestito come effetto del declassamento (o del venir meno) del rating creditizio che le società di *rating* assegnano a Edison. Inoltre, Edison non è sottoposta, in alcuna linea di credito, al rispetto di particolari rapporti di bilancio che limitino l'indebitamento in funzione dei risultati economici (*financial covenant*).

Infine si ricorda che la linea diretta a medio-lungo termine della Banca Europea degli Investimenti (Euro 135 milioni interamente utilizzati), destinata al finanziamento dei progetti di stoccaggio è soggetta, oltre alle clausole usuali nei finanziamenti diretti a lungo termine, anche alle limitazioni nell'utilizzo che la BEI prevede per i finanziamenti di scopo alle imprese industriali. Clausole analoghe, sia pure mitigate, sono contenute

nella nuova linea (Euro 200 milioni) concessa da EDF su fondi BEI per il finanziamento di alcuni progetti di investimento italiani nel campo degli idrocarburi.

Con riferimento alle altre società del Gruppo, si rileva che i finanziamenti in capo ad alcune di esse, oltre a quanto sopra esposto, contemplano obblighi di rispetto e/o mantenimento di certi indici finanziari: questi si sostanziano tipicamente nell'obbligo di mantenere l'indebitamento finanziario, in sé o in rapporto al margine operativo lordo, al di sotto di un certo livello massimo, e/o ad assicurare che il patrimonio netto, in sé o in relazione all'indebitamento finanziario, non scenda sotto un predeterminato valore minimo.

Allo stato attuale, il Gruppo Edison non è a conoscenza dell'esistenza di alcuna situazione di *default* o mancato rispetto dei *covenant*.

Alla luce di quanto precede, si prevede peraltro che l'Offerta non avrà un impatto significativo sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo Edison.

#### *B.1.9.2.D) Dati relativi al Gruppo Edison con riferimento ai semestri chiusi il 30 giugno 2016 e il 30 giugno 2015*

Si riportano di seguito i dati relativi al Gruppo Edison con riferimento ai semestri chiusi il 30 giugno 2016 e 30 giugno 2015. Le relazioni semestrali consolidate dei predetti periodi sono state assoggettate a revisione legale dei conti con relazione emessa dalla società di revisione incaricata Deloitte & Touche S.p.A rispettivamente in data 27 luglio 2016 e 29 luglio 2015. Tali relazioni sono disponibili all'indirizzo Internet [www.edison.fr](http://www.edison.fr).

Edison ha chiuso il primo semestre dell'anno con ricavi di vendita pari a Euro 5,5 miliardi da Euro 5,6 miliardi nello stesso periodo del 2015.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è in forte crescita a Euro 340 milioni da 204 milioni del primo semestre 2015 (+66,7%) spinto dal contributo della filiera idrocarburi. In particolare, il Margine Operativo Lordo Adjusted<sup>6</sup> della filiera idrocarburi è aumentato a Euro 260 milioni (42 milioni nel primo semestre 2015) grazie al recupero della marginalità nell'attività di compravendita del gas. I margini di questa attività sono tornati positivi principalmente per effetto della revisione del costo di acquisto del gas importato dalla Libia a seguito

---

<sup>6</sup> Il Margine Operativo Lordo Adjusted è effetto della riclassificazione dei risultati delle coperture su commodity e cambi associate ai contratti per l'importazione di gas naturale della Filiera Idrocarburi alla Filiera Energia Elettrica, per la parte di risultato riferibile a quest'ultimo settore. Tale riclassificazione viene effettuata al fine di consentire una lettura gestionale coerente dei risultati industriali. Il Margine Operativo Lordo Adjusted è al lordo dei servizi centrali di staff e tecnici.

della positiva conclusione dell'arbitrato avvenuta lo scorso novembre e del recente accordo commerciale con ENI S.p.A. Questo aspetto, insieme all'incremento dei volumi venduti, ha più che compensato il calo della marginalità dell'E&P che risente di quotazioni petrolifere al di sotto dei livelli del 2015, seppur in lieve ripresa rispetto ai valori di inizio anno. Il Margine Operativo Lordo Adjusted della filiera energia elettrica è calato sensibilmente a Euro 122 milioni da 208 milioni nel primo semestre 2015, nonostante l'apporto di Fenice (pari a Euro 18 milioni) e il risultato positivo non ricorrente dell'operazione che ha portato Cellina Energy nel perimetro di Edison (Euro 33 milioni). Il risultato della filiera ha risentito della contrazione dei margini di generazione, in particolare del settore termoelettrico, e della minor produzione idroelettrica in conseguenza della scarsa piovosità del periodo e del calo dei prezzi di vendita. Sul margine operativo lordo hanno inciso positivamente le azioni attuate dalla società per ridurre i costi operativi, che sono ulteriormente calati con una diminuzione che nel semestre è stata di Euro 27 milioni a parità di perimetro.

Il risultato operativo (EBIT) è in crescita a Euro 21 milioni (-155 milioni nel primo semestre 2015). Sul risultato ha inciso essenzialmente la positiva *performance* operativa combinata con i minori ammortamenti correlati agli effetti delle svalutazioni del bilancio 2015 e ai minori costi esplorativi nonché la variazione netta negativa del *fair value* relativo all'attività di *hedging* delle *commodity* e dei cambi (Euro -77 milioni nel primo semestre 2016 rispetto a Euro -48 milioni nello stesso periodo del 2015).

Il risultato prima delle imposte è stato negativo per Euro 36 milioni (Euro -152 milioni nel primo semestre del 2015). Il miglioramento è frutto dell'effetto combinato delle dinamiche sopra descritte e dei maggiori oneri finanziari netti rispetto all'anno precedente che beneficiava di effetti cambi eccezionalmente positivi.

Edison ha chiuso il primo semestre dell'anno con una perdita di Euro 67 milioni, da Euro -207 milioni nello stesso periodo del 2015 (valore che comprendeva un effetto negativo *one-off* di Euro 68 milioni legato alla dichiarazione di incostituzionalità della Robin Hood Tax), grazie al forte miglioramento dell'attività industriale.

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2016 è sceso a Euro 1,06 miliardi (su cui Fenice impatta per 150 milioni) da Euro 1,15 miliardi rilevati alla fine del 2015 grazie al miglioramento del capitale circolante. Con riferimento ai debiti in scadenza nei prossimi 18 mesi, si segnala che nel novembre 2017 scadranno le obbligazioni a tasso fisso emesse nel 2010 per complessivi Euro 600 milioni di valore nominale.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 del gruppo Edison è stato redatto ai sensi dell'art. 154-ter del TUF e recepisce, in quanto situazione infrannuale, il disposto dello IAS 34 "Bilanci Intermedi". Tale bilancio è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* - IFRS emessi dall'*International Accounting Standards Board*, in base al testo pubblicato nella Gazzetta Ufficiale delle Comunità Europee (G.U.C.E.).

### *Metodi applicati alla redazione del bilancio consolidato semestrale*

I principi contabili, i criteri di valutazione e i criteri di consolidamento applicati sono sostanzialmente conformi a quelli adottati per la predisposizione del bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso il 2015, cui si rimanda per una loro più ampia trattazione. Con riferimento agli "Strumenti finanziari" si ricorda che il Gruppo applica, ove possibile, la *hedge accounting* verificandone la rispondenza ai requisiti di *compliance* con il principio IAS 39. Nel primo semestre 2016, alcune relazioni di copertura di *cash flow hedge* su *commodity* sono state revocate e, in alcuni casi, sono state poste in essere, prospetticamente, nuove relazioni di copertura sia di *cash flow hedge* che, per la prima volta, di *fair value hedge*; questo alla luce delle formule di indicizzazione e dei *risk factor* ivi inclusi. Si precisa che il *fair value* iscritto in bilancio alla data di revoca della relazione di copertura è mantenuto nella "Riserva di altre componenti del risultato complessivo di Cash Flow Hedge" e viene, di tempo in tempo, riflesso a conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'elemento coperto.

Le seguenti tabelle riportano il conto economico consolidato, la situazione patrimoniale consolidata, il rendiconto finanziario consolidato e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2015 e al 30 giugno 2016.

## Conto economico

(in milioni di euro)		1° semestre 2016		1° semestre 2015	
	Nota		di cui con parti correlate		di cui con parti correlate
Ricavi di vendita	1	5.468	314	5.619	235
Altri ricavi e proventi	2	96	1	70	1
<b>Totale ricavi</b>		<b>5.564</b>	<b>315</b>	<b>5.689</b>	<b>236</b>
Consumi di materie e servizi (-)	3	(5.089)	(242)	(5.372)	(147)
Costo del lavoro (-)	4	(135)		(113)	
<b>Margine operativo lordo</b>	5	<b>340</b>		<b>204</b>	
Variatione netta di fair value su derivati (commodity e cambi)	6	(77)		(48)	
Ammortamenti e svalutazioni (-)	7	(241)		(300)	
Altri proventi (oneri) netti	8	(1)		(11)	
<b>Risultato operativo</b>		<b>21</b>		<b>(155)</b>	
Proventi (oneri) finanziari netti	9	(60)	(7)	6	76
Proventi (oneri) da partecipazioni	10	3	(2)	(3)	(5)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(36)</b>		<b>(152)</b>	
Imposte sul reddito	11	(20)		(40)	
<b>Risultato netto da Continuing Operations</b>		<b>(56)</b>		<b>(192)</b>	
Risultato netto da Discontinued Operations		-		-	
<b>Risultato netto</b>		<b>(56)</b>		<b>(192)</b>	
di cui:					
Risultato netto di competenza di terzi		11		15	
<b>Risultato netto di competenza di Gruppo</b>		<b>(67)</b>		<b>(207)</b>	
Utile (perdita) per azione (in euro)	12				
Risultato di base azioni ordinarie		(0,0132)		(0,0406)	
Risultato di base azioni di risparmio		0,0250		0,0250	
Risultato diluito azioni ordinarie		(0,0132)		(0,0406)	
Risultato diluito azioni di risparmio		0,0250		0,0250	

## Altre componenti di conto economico complessivo

(in milioni di euro)	Nota	1° semestre 2016	1° semestre 2015
<b>Risultato netto</b>		<b>(56)</b>	<b>(192)</b>
<b>Altre componenti del risultato complessivo:</b>			
<b>A) Variazione riserva di Cash Flow Hedge</b>	24	<b>287</b>	<b>189</b>
- Utili (Perdite) del periodo		424	276
- Imposte		(137)	(87)
<b>B) Variazione riserva di partecipazioni disponibili per la vendita</b>	24	<b>-</b>	<b>1</b>
- Utili (Perdite) su titoli o partecipazioni non realizzati		-	1
- Imposte		-	-
<b>C) Variazione riserva di differenze da conversione di attività in valuta estera</b>		<b>11</b>	<b>15</b>
- Utili (Perdite) su cambi non realizzati		10	20
- Imposte		1	(5)
<b>D) Quota delle altre componenti di utile complessivo di partecipazioni collegate</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E) Utili (Perdite) attuariali (*)</b>		<b>(2)</b>	<b>1</b>
- Utili (Perdite) attuariali		(2)	1
- Imposte		-	-
<b>Totale altre componenti del risultato complessivo al netto delle imposte (A+B+C+D+E)</b>		<b>296</b>	<b>206</b>
<b>Totale risultato netto complessivo</b>		<b>240</b>	<b>14</b>
di cui:			
di competenza di terzi		11	15
<b>di competenza di Gruppo</b>		<b>229</b>	<b>(1)</b>

(\*) Voci non ri classificabili a Conto Economico.



## Stato patrimoniale

		30.06.2016		31.12.2015	
(in milioni di euro)	Nota		di cui con parti correlate		di cui con parti correlate
<b>ATTIVITA'</b>					
Immobilizzazioni materiali	13	4.198		3.678	
Immobili detenuti per investimento	14	5		6	
Avviamento	15	2.357		2.355	
Concessioni idrocarburi	16	452		480	
Altre immobilizzazioni immateriali	17	134		118	
Partecipazioni	18	74	74	67	67
Partecipazioni disponibili per la vendita	18	163		167	
Altre attività finanziarie	19	16	4	31	4
Crediti per imposte anticipate	20	655		702	
Altre attività	21	249		280	
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>8.303</b>		<b>7.884</b>	
Rimanenze		171		253	
Crediti commerciali		1.679	34	2.367	50
Crediti per imposte correnti		14		20	
Crediti diversi		1.406	35	1.654	28
Attività finanziarie correnti		120	81	113	83
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		198	14	279	
<b>Totale attività correnti</b>	22	<b>3.588</b>		<b>4.686</b>	
<b>Attività in dismissione</b>	23	<b>-</b>		<b>212</b>	
<b>Elisioni attività da e verso Discontinued Operations</b>		<b>-</b>		<b>-</b>	
<b>Totale attività</b>		<b>11.891</b>		<b>12.782</b>	
<b>PASSIVITA'</b>					
Capitale sociale		5.377		5.292	
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo		979		1.790	
Riserva di altre componenti del risultato complessivo		(367)		(663)	
Risultato netto di competenza di Gruppo		(67)		(980)	
<b>Totale patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante</b>		<b>5.922</b>		<b>5.439</b>	
Patrimonio netto attribuibile ai soci di minoranza		348		437	
<b>Totale patrimonio netto</b>	24	<b>6.270</b>		<b>5.876</b>	
Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	25	44		31	
Fondo imposte differite	26	62		32	
Fondi per rischi e oneri	27	1.139		1.123	
Obbligazioni	28	600		599	
Debiti e altre passività finanziarie	29	235	70	640	467
Altre passività	30	150		315	
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>2.230</b>		<b>2.740</b>	
Obbligazioni		34		28	
Debiti finanziari correnti		516	367	306	170
Debiti verso fornitori		1.311	45	1.623	51
Debiti per imposte correnti		8		25	
Debiti diversi		1.522	37	2.177	202
<b>Totale passività correnti</b>	31	<b>3.391</b>		<b>4.159</b>	
<b>Passività in dismissione</b>	32	<b>-</b>		<b>7</b>	
<b>Elisioni passività da e verso Discontinued Operations</b>		<b>-</b>		<b>-</b>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>11.891</b>		<b>12.782</b>	



Rendiconto finanziario

(in milioni di euro)		1° semestre 2016		1° semestre 2015	
	Nota		di cui con parti correlate		di cui con parti correlate
<b>Risultato prima delle imposte</b>			(36)		(152)
Ammortamenti e svalutazioni	7	241		300	
Accantonamenti netti a fondi rischi		(37)		(9)	
Risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto (-)		2	2	5	5
Dividendi incassati da società valutate con il metodo del patrimonio netto (Plusvalenze) Minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni		7	7	3	3
Variazione del trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	25	(2)		(1)	
Variazione Fair Value iscritto nel risultato operativo		77		52	
Variazione del capitale circolante operativo		495	10	469	(4)
Variazione del capitale circolante non operativo		(27)	-	(140)	26
Variazione di altre attività e passività di esercizio (Proventi) Oneri finanziari netti	9	19	(1)	(68)	
Proventi (Oneri) finanziari netti pagati		60	7	(6)	(76)
Imposte sul reddito nette pagate		(44)	(2)	(7)	76
		(221)	(171)	(45)	
<b>A. Flusso monetario da attività d'esercizio da Continuing Operations</b>			602		402
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	13-17	(187)		(257)	
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)		-		(6)	(6)
Prezzo netto di acquisizione business combinations		(4)		-	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da conferimento in natura		52		-	
Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali		-		-	
Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie		2		-	
Rimborsi di capitale da immobilizzazioni finanziarie		2		2	
Variazione altre attività finanziarie correnti		(7)	(1)	2	2
<b>B. Flusso monetario da attività di investimento da Continuing Operations</b>			(142)		(259)
Accensioni di nuovi finanziamenti a medio e lungo termine	28, 29, 31	101	100	250	250
Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine (-)	28, 29, 31	(582)	(570)	(761)	(250)
Altre variazioni nette dei debiti finanziari		72	66	170	220
Dividendi pagati a società controllanti o a terzi azionisti (-)		(32)	(4)	(54)	
<b>C. Flusso monetario da attività di finanziamento da Continuing Operations</b>			(441)		(395)
<b>D. Differenze di cambio nette da conversione</b>			-		-
<b>E. Flusso monetario netto del periodo da Continuing Operations (A+B+C+D)</b>			(81)		(252)
<b>F. Flusso monetario netto del periodo da Discontinued Operations</b>			-		-
<b>G. Flusso monetario netto del periodo (Continuing e Discontinued Operations) (E+F)</b>			(81)		(252)
<b>H. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio da Continuing Operations</b>			279		473
<b>I. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio da Discontinued Operations</b>			-		-
<b>L. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo (Continuing e Discontinued Operations) (G+H+I)</b>			198	14	221
<b>M. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo da Discontinued Operations</b>			-		-
<b>N. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo da Continuing Operations (L-M)</b>			198	14	221

## Variazione del patrimonio netto consolidato

(in milioni di euro)	Capitale Sociale	Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	Riserva di altre componenti del risultato complessivo					Risultato netto di competenza di Gruppo	Totale Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	Patrimonio Netto attribuibile ai soci di minoranza	Totale Patrimonio Netto
			Cash Flow Hedge	Partecipazioni disponibili per la vendita	Differenze da conversione di attività in valuta estera	Quota delle altre componenti di utile complessivo di partecipazioni collegate	Utili (Perdite) attuariali				
Saldi 31 dicembre 2014	5.292	1.746	(458)	-	11	-	(4)	40	6.627	510	7.137
Destinazione risultato esercizio precedente	-	40	-	-	-	-	-	(40)	-	-	-
Distribuzione dividendi e riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(66)	(66)
Altri movimenti	-	(8)	-	-	-	-	-	-	(8)	(2)	(10)
Totale risultato netto complessivo	-	-	189	1	15	-	1	(207)	(1)	15	14
di cui:											
- Variazione del risultato complessivo	-	-	189	1	15	-	1	-	206	-	206
- Risultato netto al 30 giugno 2015	-	-	-	-	-	-	-	(207)	(207)	15	(192)
Saldi al 30 giugno 2015	5.292	1.778	(269)	1	26	-	(8)	(207)	6.618	457	7.075
Distribuzione dividendi e riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(27)	(27)
Altri movimenti	-	12	-	-	-	-	-	-	12	1	13
Totale risultato netto complessivo	-	-	(408)	(1)	(11)	-	2	(773)	(1.191)	6	(1.185)
di cui:											
- Variazione del risultato complessivo	-	-	(408)	(1)	(11)	-	2	-	(418)	-	(418)
- Risultato netto dal 1° luglio al 31 dicembre 2015	-	-	-	-	-	-	-	(773)	(773)	6	(767)
Saldi al 31 dicembre 2015	5.292	1.790	(677)	-	15	-	(1)	(980)	5.439	437	5.876
Destinazione risultato esercizio precedente	-	(980)	-	-	-	-	-	980	-	-	-
Distribuzione dividendi e riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(35)	(35)
Aumento di capitale sociale e riserve	85	162	-	-	-	-	-	-	247	-	247
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(66)	(66)
Altri movimenti	-	7	-	-	-	-	-	-	7	1	8
Totale risultato netto complessivo	-	-	287	-	11	-	(2)	(67)	229	11	240
di cui:											
- Variazione del risultato complessivo	-	-	287	-	11	-	(2)	-	296	-	296
- Risultato netto al 30 giugno 2016	-	-	-	-	-	-	-	(67)	(67)	11	(56)
Saldi al 30 giugno 2016	5.377	979	(390)	-	26	-	(3)	(67)	5.922	348	6.270

## Indebitamento Finanziario Netto

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2016 è pari a Euro 1,06 miliardi, in diminuzione di Euro 80 milioni circa rispetto agli 1,15 miliardi del 31 dicembre 2015.

La composizione dell'indebitamento finanziario netto è rappresentato in forma semplificata nel seguente prospetto, analogamente a quanto esposto con riferimento al 31 dicembre 2015.

(in milioni di euro)	Nota	30.06.2016	31.12.2015	Variazioni
Obbligazioni - parte non corrente	28	600	599	1
Finanziamenti bancari non correnti	29	160	165	(5)
Debiti verso altri finanziatori non correnti	29	75	475	(400)
<b>Indebitamento finanziario netto non corrente</b>		<b>835</b>	<b>1.239</b>	<b>(404)</b>
Obbligazioni - parte corrente	31	34	28	6
Debiti finanziari correnti	31	516	306	210
Attività finanziarie correnti	22	(120)	(113)	(7)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22	(198)	(279)	81
<b>Indebitamento finanziario netto corrente</b>		<b>232</b>	<b>(58)</b>	<b>290</b>
Debiti finanziari di attività in dismissione		-	-	-
Crediti finanziari di attività in dismissione	23	-	(34)	34
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>		<b>1.067</b>	<b>1.147</b>	<b>(80)</b>

La riduzione dei debiti verso altri finanziatori non correnti è relativa al rimborso anticipato, effettuato a maggio 2016, del finanziamento in essere con EDF Investissements Groupe SA.

Si segnala inoltre che i debiti finanziari correnti includono finanziamenti in essere con EDF per complessivi Euro 190 milioni nominali (ivi incluso il conto corrente di tesoreria), il deposito a breve termine in essere con Transalpina di Energia S.p.A. per Euro 161 milioni (95 milioni al 31 dicembre 2015) e debiti verso società del Gruppo Edison non consolidate per Euro 16 milioni.

Di seguito si riporta l'analisi della variazione dell'indebitamento finanziario netto.

Esercizio 2015	in milioni di euro	1° Semestre 2016	1° Semestre 2015
(1.766)	<b>A. (INDEBITAMENTO) FINANZIARIO NETTO INIZIALE</b>	<b>(1.147)</b>	<b>(1.766)</b>
1.261	Margine operativo lordo	340	204
38	Eliminazione poste non monetarie incluse nel margine operativo lordo	(47)	11
(45)	Oneri finanziari netti pagati	(44)	(7)
(120)	Imposte sul reddito nette pagate (-)	(221)	(45)
8	Dividendi incassati	11	5
(16)	Altre poste di attività operative	(39)	(89)
<b>1.126</b>	<b>B. CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>0</b>	<b>79</b>
19	Variazione del capitale circolante operativo	495	469
40	Variazione del capitale circolante non operativo	(27)	(140)
(535)	Investimenti netti (-)	(382)	(261)
<b>650</b>	<b>C. CASH FLOW DOPO INVESTIMENTI NETTI E VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE</b>	<b>86</b>	<b>147</b>
(93)	Dividendi pagati (-)	(32)	(54)
62	Altro	26	(6)
<b>619</b>	<b>D. CASH FLOW NETTO DI PERIODO</b>	<b>80</b>	<b>87</b>
<b>(1.147)</b>	<b>E. (INDEBITAMENTO) FINANZIARIO NETTO FINALE</b>	<b>(1.067)</b>	<b>(1.679)</b>

Oltre al margine operativo lordo i principali flussi di cassa del periodo derivano:

- dalla variazione del capitale circolante che registra un forte miglioramento principalmente grazie all'incasso del credito residuo derivante dall'arbitrato con ENI S.p.A. relativo a un contratto di acquisto di gas libico, per oltre Euro 500 milioni;
- dalla variazione degli investimenti netti che ha assorbito cassa per Euro -382 milioni, riferibili principalmente:
  - al consolidamento di Fenice, per Euro -159 milioni;
  - al deconsolidamento della liquidità netta di Hydros per Euro -34 milioni;
  - alla conclusione dell'operazione di scambio delle partecipazioni di Edison in Hydros e Sel Edison, con Cellina Energy posseduta da Alperia, per un effetto netto positivo di Euro 32 milioni;
  - all'acquisizione di 9 centrali mini-idro da IDREG Piemonte, per Euro 36 milioni;
  - alle attività di investimento per Euro 187 milioni, principalmente riferibili al segmento Exploration&Production. In particolare, gli investimenti in Italia hanno riguardato le attività di sviluppo del campo di Clara nord-ovest (Euro 15 milioni di euro) e Ibleo (Euro 3 milioni). All'estero gli investimenti hanno riguardato: l'Algeria per le attività di sviluppo della concessione di Reggane (Euro 40 milioni), la concessione egiziana di Abu Qir dove continuano le attività di costruzione della piattaforma NAQ PIII (Euro 26 milioni), le licenze esplorative egiziane di North Thekah, South Idku e North Port Fouad per l'incremento della quota di partecipazione (Euro 10 milioni), la concessione norvegese di Zidane per la realizzazione della *pipeline* Polarled che collegherà Zidane alla terraferma (Euro 6 milioni) e la Gran Bretagna, per le attività di sviluppo sui campi petroliferi di Scott e Telford (Euro 6 milioni);
  - sono stati inoltre realizzati investimenti in esplorazione per circa Euro 41 milioni.

#### *B.1.10 Andamento recente dell'Offerente*

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento d'Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, fatta eccezione per le attività propedeutiche alla promozione della presente Offerta e quanto necessario per il suo finanziamento.

Si segnala inoltre che, nel periodo intercorrente tra il 30 giugno 2016 e la Data del Documento d'Offerta - fatto salvo per quanto comunicato al mercato ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari -

non si sono verificati fatti che possano incidere in misura rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo EDF.

Va infine evidenziato che nel periodo intercorrente tra il 30 giugno 2016 e la Data del Documento d'Offerta - fatto salvo per quanto comunicato al mercato ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari - non si sono verificati fatti che possano incidere in misura rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Edison.

#### *B.1.11 Persone che agiscono di concerto*

Alla Data del Documento d'Offerta sono da considerarsi persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. b), TUF, i seguenti soggetti, indicati nello schema di cui al paragrafo B.1.4. del presente Documento d'Offerta e facenti parte della catena di controllo dell'Offerente:

- EDF;
- EDF International SAS, con sede in Parigi, 20 Place de la Défense, iscritta al Registre du Commerce et des Sociétés di Nanterre al n. 380 415 125;
- Transalpina di Energia S.p.A., con sede in Milano, Foro Buonaparte n. 31, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale n. 09087500014;
- Edison;
- EPER;
- EDF Développement Environnement SA, con sede in Parigi, 20 Place de la Défense, iscritta al Registre du Commerce et des Sociétés di Nanterre al n. 380 414 482;
- EDF Energies Nouvelles SA, con sede in Parigi, Cœur Défense Tour B, 100 Esplanade du Général de Gaulle, iscritta al Registre du Commerce et des Sociétés di Nanterre al n. 379 677 636;
- EDF EN Italia S.p.A., con sede in Roma, Via Sardegna n. 40, iscritta al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale n. 02313160216.

Fermo restando quanto precede, si evidenzia che la presente Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria ex artt. 102 e 106, comma 4, TUF e conseguentemente non vi sono soggetti obbligati in solido con l'Offerente in relazione alla promozione dell'Offerta e al pagamento del corrispettivo della medesima.

## **B.2 Soggetto emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta**

### *B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale*

La denominazione sociale dell'Emittente è "Alerion Clean Power S.p.A.", in forma abbreviata "Alerion S.p.A."

L'Emittente è una Società per Azioni costituita e operante ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Milano, Viale Majno n. 17, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 02996890584, partita IVA n. 01147231003.

Il Foro competente è quello di Milano.

L'Emittente è stato costituito il 5 dicembre 1977. Ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2050, salvo proroga oppure anticipato scioglimento.

### *B.2.2 Capitale sociale*

Alla Data del Documento d'Offerta, il capitale sociale dell'Emittente ammonta a Euro 161.242.314,80, integralmente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 43.579.004 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 3,70 ciascuna. Le azioni dell'Emittente sono quotate sull'MTA con il codice ISIN: IT0004720733.

Alla Data del Documento d'Offerta, l'Emittente non ha in essere alcun piano di *stock-option* per Amministratori o dirigenti.

Si segnala infine che risulta all'Offerente che risulta all'Offerente che l'Emittente possiede le Azioni Proprie, nella misura di n. 780.339, pari all'1,79% del capitale sociale.

Con riferimento alle Azioni Proprie, per completezza, si ricorda che l'assemblea ordinaria degli azionisti di Alerion del 29 aprile 2015 ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357-ter cod. civ.:

- ad acquistare azioni proprie, in una o più soluzioni e nel rispetto delle condizioni di legge, entro un massimale rotativo di n. 4.357.900 azioni (in aggiunta alle azioni proprie al tempo già possedute) e per un controvalore massimo rotativo di Euro 10.000.000,00, nell'arco di 18 mesi dalla data della delibera e a un prezzo non inferiore del 20% e non superiore del 20% rispetto al prezzo medio ponderato delle azioni Alerion registrato nelle tre sedute di Borsa antecedenti la data di acquisto;
- di autorizzare la disposizione delle azioni proprie, in una o più soluzioni senza limiti temporali, a un prezzo che non potrà essere inferiore all'80% del prezzo di riferimento che il titolo Alerion avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente e, comunque, nel rispetto delle norme di legge e regolamentari vigenti.

### *B.2.3 Soci rilevanti*



Alla Data del Documento d'Offerta, il capitale sociale dell'Emittente è pari a Euro 161.242.314,80, suddiviso in n. 43.579.004 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 3,70 ciascuna. Le azioni dell'Emittente sono quotate sull'MTA dal 2003.

Sempre alla Data del Documento d'Offerta, sulla base delle informazioni rese note ai sensi dell'art. 120 del TUF gli azionisti che possiedono partecipazioni superiori al 5% del capitale sociale dell'Emittente<sup>7</sup>, (vale a dire la soglia di partecipazione minima soggetta a obbligo di comunicazione al mercato ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari) sono quelli indicati nella seguente tabella.

Dichiarante	Azionista diretto	% sul capitale sociale
F2i SGR S.p.A.	F2i Energie Rinnovabili S.r.l.	16,030
Amber Capital UK LLP	Amber Capital UK LLP	15,102(*)
Nelke S.r.l.	Nelke S.r.l.	6,855

*(\*) Dalle comunicazioni al mercato in data 13 ottobre 2016 ex artt. 114, comma 7, TUF e 152-sexies e seguenti del Regolamento Emittenti risulta che la partecipazione complessiva di Amber Capital UK LLP al capitale dell'Emittente si è incrementata di n. 1.166.425 azioni ordinarie (pari al 2,68% circa del capitale sociale), con il che la partecipazione di Amber Capital UK LLP è divenuta pari al 17,78% circa del capitale sociale*

Per quanto concerne le Azioni Proprie, si rinvia a quanto indicato in merito al precedente paragrafo B.2.2.

Nessun azionista controlla l'Emittente ai sensi degli artt. 2359 cod. civ. e 93 TUF.

Alla Data del Documento d'Offerta, l'Offerente non è a conoscenza di patti parasociali aventi per oggetto l'Emittente pubblicati ai sensi dell'art. 122 TUF e delle relative disposizioni di attuazione, eccezion fatta per l'Accordo Quadro e l'Accordo di Supporto all'Offerta, fermo restando in ogni caso che le disposizioni parasociali contenute in quest'ultimo con riferimento all'Emittente entreranno in vigore solamente in caso di buon esito della presente Offerta.

Per completezza, si segnala che il 3 ottobre 2016 ha cessato di avere efficacia il patto parasociale sottoscritto il 3 aprile 2015 tra F2i Energie Rinnovabili S.r.l., Lowlands–Comercio Internacional e Serviços Lda, Piovesana Holding S.p.A., Lujan S.p.A., Keryx S.p.A., ASTM S.p.A., Dino Tonini e Gastone Colleoni, avente per oggetto le azioni dell'Emittente possedute dai predetti soggetti e rientrante nella categoria dei sindacati di voto ex art. 122, comma 5, lett. a), TUF e dei patti che pongono limiti al trasferimento di azioni ex art. 122, comma 5, lett. b), TUF.

#### B.2.4 Organi di amministrazione e controllo

<sup>7</sup> Alerion rientra nella categoria delle PMI di cui all'art. 1, comma w-quater.1), del TUF. Pertanto, la soglia rilevante ai fini degli obblighi di comunicazione previsti dall'art. 120 del TUF, è pari al 5%.

Per quanto l'Offerta non sia riconducibile ad alcuna delle fattispecie di cui all'art. 39-bis, comma 1, lett. a) e b) del Regolamento Emittenti, si riportano per completezza nei successivi paragrafi le seguenti informazioni relative agli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente.

#### B.2.4.1) Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 15 dello statuto sociale, Alerion è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 7 a 19 membri, anche non soci, i quali durano in carica per il periodo stabilito nell'atto di nomina, comunque non superiore a tre esercizi. Essi decadono e si rieleggono o si sostituiscono a norma di legge e di statuto. Essi scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili.

Alla Data del Documento d'Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto come segue e rimarrà in carica fino all'assemblea chiamata ad approvare il bilancio relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017.

Nominativo	Data di nomina	Carica
Gastone Colleoni	29 aprile 2015	Presidente
Mauro Miglio	15 settembre 2015(*)	Amministratore Delegato
Corrado Santini	29 aprile 2015	Amministratore
Mario Bonamigo	29 aprile 2015	Amministratore
Patrizia Savi	29 aprile 2015	Amministratore
Sylvia Bartyan	29 aprile 2015	Amministratore
Francesco Sironi	14 settembre 2016	Amministratore

(\*) Data di cooptazione da parte del Consiglio di Amministrazione. La nomina è stata confermata dall'assemblea il 22 aprile 2016

Alla Data del Documento d'Offerta non risulta costituito un comitato esecutivo.

Risulta invece che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno i seguenti comitati, anche al fine di adeguare la struttura di *corporate governance* alle raccomandazioni delle competenti autorità:

- Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, il quale interviene ai fini dell'approvazione e dell'esecuzione delle operazioni con parti correlate poste in essere dall'Emittente - direttamente ovvero per il tramite di società controllate - al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni stesse;

- Comitato per le Remunerazioni e le Nomine, il quale ha funzioni propositive e consultive con riferimento alle politiche di remunerazione degli Amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche delle società del Gruppo Alerion, nonché all'assetto di *governance* del Gruppo;
- Comitato Controllo e Rischi, il quale sorveglia sul corretto utilizzo dei principi contabili, esprime pareri specifici sull'identificazione dei rischi aziendali e monitora l'autonomia, adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza della funzione di *internal audit*.

#### B.2.4.2) Collegio sindacale

Ai sensi dell'art. 21 dello statuto sociale, il collegio sindacale dell'Emittente è composto da n. 3 sindaci effettivi e n. 2 sindaci supplenti.

Alla Data del Documento d'Offerta, il collegio sindacale dell'Emittente è composto come segue e rimarrà in carica fino all'assemblea chiamata ad approvare il bilancio relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017.

Nominativo	Data di nomina	Carica
Alessandro Solidoro	29 aprile 2015	Presidente del collegio sindacale
Pellegrino Libroia	29 aprile 2015	Sindaco effettivo
Giorgia Carrarese	29 aprile 2015	Sindaco effettivo
Antonia Coppola	29 aprile 2015	Sindaco supplente
Matteo Gavazzi Borella	29 aprile 2015	Sindaco supplente

#### B.2.4.3) Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

Ai sensi degli artt. 13 e 17 comma 1 del Decreto Legislativo n. 39/2010, l'assemblea dell'Emittente dell'8 aprile 2011 ha conferito a Deloitte&Touche S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti per 9 esercizi, ovvero sino all'assemblea di approvazione del bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2019.

#### B.2.5 Andamento recente

Si riportano di seguito le informazioni finanziarie relative al Gruppo Alerion per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 e per il semestre chiuso al 30 giugno 2016, confrontate con quelle dei corrispondenti periodi dell'esercizio precedente, sulle quali l'Offerente non ha effettuato alcuna autonoma verifica, estratte dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 e dalla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016.

Il bilancio consolidato e la relazione finanziaria semestrale, redatti in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, sono stati assoggettati a revisione legale dei conti da parte della società di revisione dell'Emittente, Deloitte & Touche S.p.A.

La relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2015, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente e la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2016, con i relativi allegati, sono a disposizione del pubblico sul sito Internet dell'Emittente [www.alerion.it](http://www.alerion.it).

#### *B.2.5.1) Informazioni finanziarie relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 del Gruppo Alerion*

##### *Conto economico consolidato del Gruppo Alerion*

Il conto economico consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2015, confrontato con quello dell'esercizio precedente è riportato di seguito.

(valori in Euro migliaia)	Note	2015	di cui Parti correlate	2014	di cui Parti correlate
<b>Ricavi operativi</b>					
Vendite energia elettrica		16.031	-	16.377	-
Vendite certificati verdi e conto energia		28.248	-	25.373	-
Ricavi da costruzione in conto terzi		-	-	2.771	2.771
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>29</b>	<b>44.279</b>		<b>44.521</b>	
<b>Altri ricavi e proventi diversi</b>	<b>30</b>	<b>2.248</b>	<b>488</b>	<b>1.357</b>	<b>674</b>
<b>TOTALE RICAVI e PROVENTI</b>		<b>46.527</b>		<b>45.878</b>	
<b>Costi operativi</b>					
Costi del personale	31	4.382	-	4.018	-
Altri costi operativi	32	15.099	29	18.882	384
Accantonamenti per rischi	33	1.617	-	761	-
<b>Costi operativi</b>		<b>21.098</b>		<b>23.661</b>	
Variazione delle joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto	10	553		398	
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>					
Ammortamenti		19.805		16.542	
Svalutazioni e rettifiche di valore		2.168		6.319	
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>34</b>	<b>21.973</b>		<b>22.861</b>	
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>4.009</b>		<b>(246)</b>	
Proventi finanziari		145	73	565	372
Oneri finanziari		(16.052)	-	(31.027)	(9.298)
Proventi (oneri) finanziari	35	(15.907)		(30.462)	
Proventi (oneri) da partecipazioni ed altre attività finanziarie	36	(1.437)	(3.060)	(3.727)	297
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>(13.335)</b>		<b>(34.435)</b>	
<b>Imposte dell'esercizio</b>					
Correnti		(2.764)		(804)	
Differite		7.113		7.393	
<b>Imposte dell'esercizio</b>	<b>37</b>	<b>4.349</b>		<b>6.589</b>	
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>(8.986)</b>		<b>(27.846)</b>	
Attribuibile a:					
Soci della Controllante		(8.593)		(26.814)	
Interesenze di pertinenza di terzi		(393)		(1.032)	
<b>RISULTATO PER AZIONE</b>	<b>38</b>				
- Base, per risultato netto dell'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		(0,198)		(0,619)	
<b>RISULTATO PER AZIONE DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>					
- Base, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		(0,198)		(0,619)	

Secondo quanto riportato nella relazione sulla gestione dell'Emittente relativa all'esercizio 2015:

- l'andamento economico gestionale del 2015 è stato caratterizzato da un incremento della produzione elettrica rispetto al 2014. In particolare, nel 2015 la produzione elettrica degli impianti consolidati integralmente è stata pari a 309.670 MWh, in aumento di 24.996 MWh rispetto al 2014 (pari a 284.674 MWh);

- tale risultato è riconducibile principalmente all'aumento della potenza installata, conseguente all'acquisto del residuo 50% di Wind Power Sud S.r.l. (parco eolico di Agrigento con una potenza installata di 34 MW), consolidato integralmente a partire dal 12 febbraio 2015;
- la produzione elettrica degli altri impianti operativi nel corso del 2015 è stata mediamente in linea con quella registrata nel 2014 e ha risentito della scarsa ventosità registrata nel secondo semestre dell'anno rispetto alle normali medie stagionali.

*Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Alerion*

Lo stato patrimoniale consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2015, confrontato con quello dell'esercizio precedente è riportato di seguito.

(valori in Euro migliaia)	Note	31.12.2015	di cui Parti correlate	31.12.2014	di cui Parti correlate
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI:</b>					
<b>Attività immateriali</b>					
Attività immateriali a vita definita		70.135		43.779	
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>6</b>	<b>70.135</b>		<b>43.779</b>	
<b>Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)</b>					
Investimenti immobiliari	9	-		8.582	
Partecipazioni in joint-venture valutate con il metodo del Patrimonio Netto	10	13.382		19.343	
Partecipazioni collegate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	11	-		203	
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	12	4.035	3.814	15.164	13.436
Attività per imposte anticipate	37	17.147		17.167	
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>327.974</b>		<b>331.806</b>	
<b>ATTIVITA' CORRENTI:</b>					
Crediti commerciali	13	1.679	11	5.146	1.095
Crediti tributari	14	729		2.112	
Crediti vari e altre attività correnti	15	18.419	73	17.522	-
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	16	1.703	-	183	43
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	17	28.176	-	47.935	24.883
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>50.706</b>		<b>72.898</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>378.680</b>		<b>404.704</b>	

(valori in Euro migliaia)	Note	31.12.2015	di cui Parti correlate	31.12.2014	di cui Parti correlate
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	18	105.453		114.544	
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	18	2.758		2.434	
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI:</b>					
Passività finanziarie non correnti	19	128.400	-	148.153	31.942
Debiti non correnti per strumenti derivati	24	12.895	-	15.975	2.238
TFR ed altri fondi relativi al personale	20	1.164		1.131	
Fondo imposte differite	37	8.717		3.662	
Fondi per rischi ed oneri futuri	21	7.082		5.487	
Debiti vari ed altre passività non correnti	22	4.495		701	
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>162.753</b>		<b>175.109</b>	
<b>PASSIVITA' CORRENTI:</b>					
Passività finanziarie correnti	23	94.042	-	83.331	30.565
Debiti correnti per strumenti derivati	24	3.957	-	17.754	5.427
Debiti commerciali correnti	25	4.146	10	5.545	-
Debiti tributari	26	1.097		448	
Debiti vari ed altre passività correnti	27	4.474	-	5.539	871
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>107.716</b>		<b>112.617</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>270.469</b>		<b>287.726</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>378.680</b>		<b>404.704</b>	

La seguente tabella illustra l'evoluzione dell'indebitamento finanziario contabile del Gruppo Alerion negli ultimi due esercizi.

(Euro/milioni)		
	31.12.2015	31.12.2014
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>		
- Disponibilità liquide	28,2	47,9
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>28,2</b>	<b>47,9</b>
<b>Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti</b>	<b>1,7</b>	<b>0,2</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>		
- Debito verso altri finanziatori	-	(0,3)
- Debito corrente per finanziamenti e linee bancarie	(87,1)	(83,0)
- Debito corrente verso Obbligazionisti	(6,9)	-
- Debiti correnti per strumenti derivati	(4,0)	(17,8)
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(98,0)</b>	<b>(101,1)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE</b>	<b>(68,1)</b>	<b>(53,0)</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>		
- Debito verso altri finanziatori	(1,9)	(1,9)
- Debito verso banche per finanziamenti	-	(146,2)
- Debito verso Obbligazionisti	(126,5)	-
- Debiti non correnti per strumenti derivati	(12,9)	(16,0)
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE</b>	<b>(141,3)</b>	<b>(164,1)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006</b>	<b>(209,4)</b>	<b>(217,1)</b>
<b>Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti</b>	<b>4,0</b>	<b>15,2</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE</b>	<b>(205,4)</b>	<b>(201,9)</b>

Secondo quanto riportato nella relazione sulla gestione dell'Emittente relativa all'esercizio 2015:

- l'indebitamento finanziario contabile al 31 dicembre 2015 riflette l'emissione del Prestito Obbligazionario Alerion, l'estinzione dell'indebitamento in *project financing* di alcune società del Gruppo Alerion e l'acquisizione, e conseguente consolidamento, del 50% del capitale sociale di Wind Power Sud S.r.l. (già posseduta al 50% e contabilizzata come *joint venture*). In particolare, l'indebitamento finanziario contabile è pari a Euro 205,4 milioni, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2014 di Euro 3,5 milioni derivante principalmente (i) dall'acquisto e dal consolidamento integrale di Wind Power Sud S.r.l., successivo all'acquisto del 50% delle quote, per Euro 32,5 milioni; (ii) dal pagamento di dividendi, per Euro 2 milioni; (iii) dagli oneri finanziari, al netto della variazione positiva del *fair value* dei derivati, pari a circa Euro 12,6 milioni; (iv) dalla svalutazione dei crediti finanziari vantati nei confronti delle partecipate romene e, in positivo, (v) dai flussi di cassa della gestione pari a circa Euro 26,4 milioni e dai flussi di cassa derivanti dalla cessione di un cespite immobiliare, pari a circa Euro 20,8 milioni;



- al 31 dicembre 2015, la leva finanziaria (“*leverage*”), espressa come rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale investito netto, era pari al 65,5% (63,3% al 31 dicembre 2014);
- l’indebitamento finanziario contabile del Gruppo Alerion, escludendo la valutazione a *fair value* degli strumenti derivati, è pari a Euro 188,5 milioni al 31 dicembre 2015 (Euro 168,1 milioni al 31 dicembre 2014). L’indebitamento finanziario contabile del Gruppo Alerion, escluse le passività per strumenti derivati, e al netto, inoltre, delle passività nette consolidate per effetto dell’acquisizione del parco eolico di Agrigento, ammonta a Euro 156,0 milioni, in diminuzione di Euro 12,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2014.

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Alerion

Il rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2015, confrontato con quello dell'esercizio precedente è riportato di seguito.

(valori in Euro migliaia)	Note	2015	di cui Parti correlate	2014	di cui Parti correlate
<b>A. Flussi finanziari dell'attività operativa</b>					
<b>Utile (perdita) dell'esercizio attribuibile a:</b>					
Soc. della Controllante		(8.593)		(26.814)	
Interessenze di pertinenze di terzi		(393)		(1.032)	
Rettifiche per:					
Ammortamenti e svalutazioni	34	21.973		22.861	
(Proventi) / Oneri finanziari e da partecipazioni	35 - 36	17.344	(3.043)	34.189	
Variazione delle joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto		(553)		(398)	
Incremento (decremento) fondo trattamento di fine rapporto		90		109	
Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri		(216)		527	
Imposte correnti dell'esercizio		2.764		804	
Incremento (decremento) imposte differite	37	(7.113)		(7.107)	
<b>Totale flussi finanziari da gestione corrente</b>		<b>25.303</b>		<b>23.139</b>	
(Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività	11 - 12 - 13	7.035	1.011	11.023	(779)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività	20 - 22 - 23	(4.457)	(861)	(291)	2
Imposte sul reddito corrisposte		(1.490)		(1.100)	
<b>Totale flussi finanziari da variazione circolante</b>		<b>1.088</b>		<b>9.632</b>	
<b>Totale flussi finanziari da attività operativa</b>		<b>26.391</b>		<b>32.771</b>	
<b>B. Flussi finanziari da attività di investimento</b>					
Flusso di cassa netto risultante da aggregazioni aziendali - Acquisizione WPS*					
	5	(10.466)		-	
Flusso di cassa netto risultante da Attività Acquisite/cedute					
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	7	82		(6)	
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	8	12.189		-	
(Incrementi) decrementi in investimenti immobiliari		8.582		1.118	
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	10 - 11	214		-	
<b>Totale flussi finanziari da attività di investimento</b>		<b>11.098</b>		<b>1.561</b>	
<b>C. Flussi finanziari da attività di finanziamento</b>					
Variazione netta dei debiti /crediti finanziari					
	12 - 16 19 - 23	1.756		685	
Strumenti derivati					
Incremento (decremento) debiti vs. banche	19 - 23	(14.241)		-	
Rimborso di debiti vs banche risultanti dopo - Acquisizione WPS*	5	(18.954)		-	(5.846)
Incremento (decremento) debiti vs. obbligazionisti		126.227		-	
Acquisto di Azioni Proprie	18	(355)		(106)	
Dividendi corrisposti	18	(1.958)		(3.449)	
Oneri finanziari corrisposti		(7.532)		(13.977)	
<b>Totale flussi finanziari da attività di finanziamento</b>		<b>(57.248)</b>		<b>(30.602)</b>	
<b>D. Flussi finanziari dell'esercizio (A+B+C)</b>		<b>(19.759)</b>		<b>3.730</b>	
<b>E. Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	17	<b>47.935</b>		<b>44.205</b>	
<b>F. Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio (D+E)</b>	17	<b>28.176</b>		<b>47.935</b>	

*Prospetto delle variazioni del patrimonio netto del Gruppo Alerion*

Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto del Gruppo Alerion relativo agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014 è riportato di seguito.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO - Periodo di 12 mesi chiuso al 31 dicembre 2015								
(valori in Euro/000)	Capitale sociale	Riserva azioni proprie	Riserva sovrapprezzo	Riserve di risultato	Riserva di Cash flow hedge	Patrimonio netto attribuibile ai Soci della controllante	Interessenze di pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
<b>al 1 gennaio 2015</b>	161.094	42	21.400	(49.672)	(18.320)	114.544	2.434	116.978
Risultato del periodo	-	-	-	(8.593)	-	(8.593)	(393)	(8.986)
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	41	1.936	1.977	-	1.977
Altri utili (perdite) complessivi da partecipazioni in Joint ventures valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	528	528	-	528
<b>Totale Utile/(perdita) complessiva</b>	-	-	-	(8.552)	2.464	(6.088)	(393)	(6.481)
Dividendi accertati e/o distribuiti	-	-	-	(1.958)	-	(1.958)	-	(1.958)
Acquisti di azioni proprie	(693)	338	-	-	-	(355)	-	(355)
Altre variazioni	-	-	-	(690)	-	(690)	717	27
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	160.401	380	21.400	(60.872)	(15.856)	105.453	2.758	108.211
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO - Periodo di 12 mesi chiuso al 31 dicembre 2014								
(valori in Euro/000)	Capitale sociale	Riserva azioni proprie	Riserva sovrapprezzo	Riserve di risultato	Riserva di Cash flow hedge	Patrimonio netto attribuibile ai Soci della controllante	Interessenze di pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
<b>Al 1 gennaio 2014</b>	159.511	72	21.400	(17.683)	(21.530)	141.770	3.244	145.014
Utile del periodo	-	-	-	(26.814)	-	(26.814)	(1.032)	(27.846)
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	(67)	3.537	3.470	204	3.674
Altri utili (perdite) complessivi da partecipazioni in Joint ventures valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	(327)	(327)	-	(327)
<b>Totale Utile/(perdita) complessiva</b>	-	-	-	(26.881)	3.210	(23.671)	(828)	(24.499)
Dividendi accertati e/o distribuiti	-	-	-	(3.449)	-	(3.449)	-	(3.449)
Assegnazione di azioni proprie	1.731	(72)	-	(1.659)	-	-	-	-
Acquisti di azioni proprie	(148)	42	-	-	-	(106)	-	(106)
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	18	18
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	161.094	42	21.400	(49.672)	(18.320)	114.544	2.434	116.978

*B.2.5.2) Informazioni finanziarie relative al semestre chiuso al 30 giugno 2016 del Gruppo Alerion*

*Conto economico consolidato del Gruppo Alerion*

Il conto economico consolidato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2016, confrontato con quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, è riportato di seguito.

(valori in Euro migliaia)	Note	I° Semestre 2016	di cui Parti correlate	I° Semestre 2015	di cui Parti correlate
Vendite energia elettrica		8.604		10.228	
Ricavi da tariffa incentivante		19.305		18.653	
<b>Ricavi Operativi</b>	<b>24</b>	<b>27.909</b>		<b>28.881</b>	
Altri ricavi e proventi diversi	25	904	212	892	280
<b>Totale Ricavi</b>		<b>28.813</b>		<b>29.773</b>	
<b>Costi operativi</b>					
Costi del personale		1.516		1.945	
Altri costi operativi		6.111	94	7.929	6
Accantonamenti per rischi		33		766	
<b>Totale Costi operativi</b>	<b>26</b>	<b>7.660</b>		<b>10.640</b>	
Variazione delle joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto		830		1.159	
Ammortamenti		10.065		9.675	
Svalutazioni e rettifiche di valore		-		1.633	
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>27</b>	<b>10.065</b>		<b>11.308</b>	
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>11.918</b>		<b>8.984</b>	
Proventi finanziari		174		83	
Oneri finanziari		(7.135)		(8.540)	
Proventi (oneri) finanziari	28	(6.961)		(8.457)	
Proventi (oneri) da partecipazioni ed altre attività finanziarie		23	70	1.606	
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>4.980</b>		<b>2.133</b>	
Correnti		(1.023)		(2.060)	
Differite		336		1.120	
Imposte del periodo	29	(687)		(940)	
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>		<b>4.293</b>		<b>1.193</b>	
Attribuibile a:					
Soci della Controllante		4.175		1.153	
Interessenze di pertinenza di terzi		118		40	
<b>RISULTATO PER AZIONE</b>					
- Base, per risultato netto dell'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	30	0,097		0,027	
<b>RISULTATO PER AZIONE DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>					
- Base, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	30	0,097		0,027	

Secondo quanto riportato nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016 del Gruppo Alerion:

- l'andamento economico gestionale del primo semestre 2016 è stato caratterizzato da una produzione elettrica in linea con le medie storiche stagionali e da una significativa riduzione dei costi di gestione a seguito del programma di efficientamento avviato nel 2015;
- in particolare, nel primo semestre 2016 la produzione elettrica degli impianti consolidati integralmente è stata pari a 209.172 MWh, in aumento di 10.230 MWh rispetto al primo semestre 2015 (pari a 198.942 MWh).

*Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Alerion*

Lo stato patrimoniale consolidato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2016, confrontato con quello al 31 dicembre 2015, è riportato di seguito.

(valori in Euro migliaia)	Note	30.06.2016	di cui Parti correlate	31.12.2015	di cui Parti correlate
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI:</b>					
<b>Attività immateriali</b>					
Attività immateriali a vita definita	5	68.478		70.135	
<b>Totale attività immateriali</b>		<b>68.478</b>		<b>70.135</b>	
<b>Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)</b>					
Partecipazioni in joint-venture valutate con il metodo del patrimonio netto	7	13.949		13.382	
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	9	4.534	3.811	4.035	3.814
Attività per imposte anticipate	29	17.077		17.147	
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>319.229</b>		<b>327.974</b>	
<b>ATTIVITA' CORRENTI:</b>					
Crediti commerciali	10	3.027	34	1.679	11
Crediti tributari	11	1.230		729	
Crediti vari e altre attività correnti	12	28.038	44	18.419	73
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	13	545		1.703	
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	14	17.178		28.176	
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>50.018</b>		<b>50.706</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>369.247</b>		<b>378.680</b>	

(valori in Euro migliaia)	Note	30.06.2016	di cui Parti correlate	31.12.2015	di cui Parti correlate
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	15	107.208		105.453	
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	15	2.876		2.758	
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI:</b>					
Passività finanziarie non correnti	16	156.789		128.400	
Debiti non correnti per strumenti derivati	17	12.214		12.895	
TFR ed altri fondi relativi al personale		1.134		1.164	
Fondo imposte differite	29	8.483		8.717	
Fondi per rischi ed oneri futuri	18	6.500		7.082	
Debiti vari ed altre passività non correnti	19	4.162		4.495	
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>189.282</b>		<b>162.753</b>	
<b>PASSIVITA' CORRENTI:</b>					
Passività finanziarie correnti	20	56.238		94.042	
Debiti correnti per strumenti derivati	17	3.739		3.957	
Debiti commerciali correnti	21	3.718	15	4.146	10
Debiti tributari		1.612		1.097	
Debiti vari ed altre passività correnti	22	4.574		4.474	
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>69.881</b>		<b>107.716</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>259.163</b>		<b>270.469</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>369.247</b>		<b>378.680</b>	



La seguente tabella illustra l'evoluzione dell'indebitamento finanziario contabile del Gruppo Alerion nell'ultimo semestre.

<b>CONSOLIDATO ALERION - Indebitamento finanziario contabile</b>		
(valori in milioni di euro)		
	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>		
- Disponibilità liquide	17,2	28,2
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>17,2</b>	<b>28,2</b>
<b>Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti</b>	<b>0,5</b>	<b>1,7</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>		
- Debito corrente per finanziamenti e linee bancarie	(53,3)	(87,1)
- Debito corrente verso Obbligazionisti	(3,0)	(6,9)
- Debiti correnti per strumenti derivati	(3,7)	(4,0)
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(60,0)</b>	<b>(98,0)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE</b>	<b>(42,3)</b>	<b>(68,1)</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>		
- Debito verso altri finanziatori	(2,0)	(1,9)
- Debito verso banche per finanziamenti	(28,1)	-
- Debito verso Obbligazionisti	(126,7)	(126,5)
- Debiti non correnti per strumenti derivati	(12,2)	(12,9)
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE</b>	<b>(169,0)</b>	<b>(141,3)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006</b>	<b>(211,3)</b>	<b>(209,4)</b>
<b>Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti</b>	<b>4,6</b>	<b>4,0</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE</b>	<b>(206,7)</b>	<b>(205,4)</b>

Secondo quanto riportato nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016 del Gruppo Alerion:

- l'indebitamento finanziario contabile al 30 giugno 2016 è pari a Euro 206,7 milioni, con un incremento di Euro 1,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2015, e risente, nonostante il miglioramento dell'EBITDA riscontrato nel semestre, della variazione del circolante per effetto della tempistica d'incasso degli incentivi del settore eolico, concentrati nel secondo semestre dell'anno. I crediti per incentivi ed energia elettrica al 30 giugno 2016 sono, infatti, pari a Euro 25,1 milioni, in aumento di circa Euro 11,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2015; al 30 giugno 2016, la leva finanziaria ("leverage"), espressa come rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale investito netto, è pari al 65,3% (65,5% al 31 dicembre 2015);
- l'indebitamento finanziario contabile del Gruppo al 30 giugno 2016, escludendo la valutazione a *fair value* degli strumenti derivati, è pari a Euro 190,8 milioni (Euro 188,5 milioni al 31 dicembre 2015).

*Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Alerion*

Il rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2016, confrontato con quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, è riportato di seguito.

(valori in Euro migliaia)	Note	I° Semestre 2016	di cui Parti correlate	I° Semestre 2015	di cui Parti correlate
<b>A. Flussi finanziari dell'attività operativa</b>					
<b>Utile (perdita) dell'esercizio attribuibile a:</b>					
Soci della Controllante		4.175		1.153	
Interessenze di pertinenze di terzi		118		40	
Rettifiche per:					
Ammortamenti e svalutazioni	27	10.065		11.308	
(Proventi) / Oneri finanziari e da partecipazioni	28	6.938		6.851	
Imposte correnti dell'esercizio	29	1.023		2.060	
Variazione delle joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto		(830)		(1.159)	
Incremento (decremento) fondo trattamento di fine rapporto		(125)		76	
Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri		(599)		659	
Incremento (decremento) imposte differite	29	(373)		(1.114)	
<b>Totale flussi finanziari da gestione corrente</b>		<b>20.392</b>		<b>19.874</b>	
(Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività	10 - 11 - 12	(11.404)	6	(4.261)	798
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività	19 - 21 - 22	(1.254)	5	(2.809)	6
Imposte sul reddito corrisposte		(64)		(452)	
<b>Totale flussi finanziari da variazione circolante</b>		<b>(12.722)</b>		<b>(7.522)</b>	
<b>Totale flussi finanziari da attività operativa</b>		<b>7.670</b>		<b>12.352</b>	
<b>B. Flussi finanziari da attività di investimento</b>					
Flusso di cassa netto risultante da aggregazioni aziendali - Acquisizione WPS*		-		(10.466)	
Flusso di cassa netto risultante da Attività Acquistate/cedute		-		497	
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	5	(212)		(250)	
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	6	(112)		(55)	
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	7 - 8	105		214	
<b>Totale flussi finanziari da attività di investimento</b>		<b>(219)</b>		<b>(10.060)</b>	
<b>C. Flussi finanziari da attività di finanziamento</b>					
Variazione netta dei debiti /crediti finanziari	9 - 13 16 - 20	688		1.662	
Strumenti derivati		-		(15.915)	
Incremento (decremento) debiti vs. banche	16 - 20	(5.855)		(144.897)	
Rimborso di debiti vs banche risultanti dopo - Acquisizione WPS*		-		126.379	
Acquisto di Azioni Proprie	15	(784)		-	
Dividendi corrisposti	15	(1.935)		(1.958)	
Oneri finanziari corrisposti		(10.563)		(4.332)	
<b>Totale flussi finanziari da attività di finanziamento</b>		<b>(18.449)</b>		<b>(39.061)</b>	
<b>D. Flussi finanziari dell'esercizio (A+B+C)</b>		<b>(10.998)</b>		<b>(36.769)</b>	
<b>E. Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	14	<b>28.176</b>		<b>47.935</b>	
<b>F. Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio (D+E)</b>	14	<b>17.178</b>		<b>11.166</b>	

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto del Gruppo Alerion

Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto del Gruppo Alerion relativo ai semestri chiusi al 30 giugno 2016 e al 30 giugno 2015 è riportato di seguito.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO - Periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2016								
(valori in Euro/000)	Capitale sociale	Riserva azioni proprie	Riserva sovrapprezzo	Riserve di risultato	Riserva di Cash flow hedge	Patrimonio netto attribuibile ai Soci della controllante	Interessenze di pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 1 gennaio 2016	160.401	380	21.400	(60.872)	(15.856)	105.453	2.758	108.211
Risultato del periodo	-	-	-	4.175	-	4.175	118	4.293
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	(95)	552	457	-	457
Altri utili (perdite) complessivi da partecipazioni in Joint ventures valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	(158)	(158)	-	(158)
<b>Totale Utile/(perdita) complessiva</b>	-	-	-	4.080	394	4.474	118	4.592
Dividendi accertati e/o distribuiti	-	-	-	(1.935)	-	(1.935)	-	(1.935)
Acquisti di azioni proprie	(1.535)	751	-	-	-	(784)	-	(784)
<b>Saldo al 30 giugno 2016</b>	<b>158.866</b>	<b>1.131</b>	<b>21.400</b>	<b>(58.727)</b>	<b>(15.462)</b>	<b>107.208</b>	<b>2.876</b>	<b>110.084</b>

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO - Periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2015								
(valori in Euro/000)	Capitale sociale	Riserva azioni proprie	Riserva sovrapprezzo	Riserve di risultato	Riserva di Cash flow hedge	Patrimonio netto attribuibile ai Soci della controllante	Interessenze di pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 1 gennaio 2015	161.094	42	21.400	(49.672)	(18.320)	114.544	2.434	116.978
Utile del periodo	-	-	-	1.153	-	1.153	40	1.193
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	50	1.932	1.982	-	1.982
Altri utili (perdite) complessivi da partecipazioni in Joint ventures valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	612	612	-	612
<b>Totale Utile/(perdita) complessiva</b>	-	-	-	1.203	2.544	3.747	40	3.787
Dividendi accertati e/o distribuiti	-	-	-	(1.958)	-	(1.958)	-	(1.958)
Altre variazioni	-	-	-	(713)	-	(713)	719	6
<b>Saldo al 30 giugno 2015</b>	<b>161.094</b>	<b>42</b>	<b>21.400</b>	<b>(51.140)</b>	<b>(15.776)</b>	<b>115.620</b>	<b>3.193</b>	<b>118.813</b>

### B.2.6 Prospettive dell'Emittente

Alla Data del Documento d'Offerta, l'Offerente – non disponendo di partecipazioni nell'Emittente – non ha accesso a informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente ulteriori rispetto a quelle pubblicamente disponibili.

Secondo quanto riportato dal Consiglio di Amministrazione di Alerion nel comunicato dell'emittente diffuso il 10 ottobre 2016 ai sensi degli artt. 103, comma 3, TUF e 39 del Regolamento Emittenti con riferimento all'Offerta FGPA:

- *“l’Emittente ha registrato nell’arco del primo semestre del 2016 un significativo e strutturale miglioramento dell’efficienza operativa che si è riflesso sia in un margine percentuale dell’EBITDA rispetto ai ricavi di oltre il 75%, sia in un decremento degli oneri di natura finanziaria, con una riduzione di circa 1,5 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente”;*
- *“successivamente al 30 giugno 2016, l’attività dell’Emittente è proseguita in linea con l’andamento registrato nei primi sei mesi dell’anno, beneficiando di una ventosità allineata alle medie storiche stagionali e degli effetti del programma di riduzione dei costi”;*
- *“il Consiglio di Amministrazione non è a conoscenza di elementi che possano incidere negativamente sull’andamento gestionale, operativo e finanziario dell’Emittente. Il Consiglio di Amministrazione ritiene che gli effetti derivanti dalle azioni già intraprese di riduzione costi e di miglioramento dell’efficienza operativa si rifletteranno pienamente nel corso degli ultimi mesi del 2016, permettendo all’Emittente di registrare, sul presupposto di una ventosità in linea con le medie storiche, un aumento della marginalità operativa rispetto al 2015. A questo riguardo si segnala che sulla base di proiezioni elaborate dal management di Alerion e presentate al Consiglio di Amministrazione, sul presupposto che non intervengano fattori distorsivi circa l’andamento gestionale e/o elementi non considerati quali presupposto di tali proiezioni, fondate, tra l’altro, sul livello di ventosità allineato con le medie storiche e sugli attuali scenari riguardanti i prezzi dell’energia, l’Emittente ritiene di poter perseguire un obiettivo di EBITDA per l’esercizio 2016 a livello consolidato pari a circa Euro 36 milioni.”. L’informativa di cui a quest’ultimo punto è stata fornita ai sensi dell’art. 68 del Regolamento Emittenti.*

### **B.3 Intermediari**

Spafid S.p.A., con sede in Milano, Via Filodrammatici n. 10, è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni.

Gli Intermediari Incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta autorizzati a svolgere la loro attività tramite sottoscrizione e consegna della Scheda di Adesione sono:

- Banca Akros S.p.A.
- Banca Aletti & C. S.p.A.
- BNP Paribas Securities Services
- Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.
- Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A.

La Scheda di Adesione potrà pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli Intermediari Depositari.

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le adesioni all'Offerta e terranno in deposito le Azioni portate in adesione, verificheranno la regolarità e la conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni Alerion alle condizioni dell'Offerta.

Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente, mediante raccolta delle Schede di Adesione degli aderenti all'Offerta; ovvero, (ii) indirettamente, per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli aderenti all'Offerta.

Presso gli Intermediari Incaricati sono disponibili il Documento d'Offerta, la Scheda di Adesione, nonché, per la consultazione, i documenti indicati nella Sezione N.

Il Documento d'Offerta e la Scheda di Adesione saranno altresì disponibili sul sito Internet: [www.edison.it](http://www.edison.it).

Alla Data di Pagamento, il Corrispettivo sarà pagato e le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno trasferite su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

#### **B.4 Global Information Agent**

Morrow Sodali S.p.A., con sede in Roma, Via 24 Maggio, n. 43, è stato nominato dall'Offerente quale Global Information Agent, al fine di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti i detentori di azioni Alerion.

A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent l'indirizzo di posta elettronica [opa.alerion@morrow sodali.com](mailto:opa.alerion@morrow sodali.com) e il numero verde 800 595 473.

Questo numero telefonico sarà attivo tutti i giorni feriali fino alla chiusura del Periodo di Adesione, dalle 10:00 alle 19:00 ora italiana.

## **C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

### **C.1 Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità**

L'Offerta ha per oggetto n. 43.579.004 azioni ordinarie Alerion, pari al 100% del capitale sociale di quest'ultima, del valore nominale di Euro 3,70, godimento regolare. Detto quantitativo ricomprende le n. 780.339 Azioni Proprie che risultano possedute da Alerion alla Data del Documento d'Offerta, corrispondenti all'1,79% del capitale dell'Emittente.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

L'Offerente si riserva il diritto di acquistare azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, con conseguente variazione in diminuzione del numero delle Azioni ordinarie oggetto dell'Offerta.

Si segnala inoltre che, ai sensi dell'Accordo di Supporto all'Offerta, F2i ha la facoltà di conferire in natura a favore dell'Offerente - ex artt. 2464 e 2465 cod. civ. e per un valore unitario pari al Corrispettivo - le n. 6.985.856 azioni ordinarie Alerion che costituiscono la Partecipazione Fondo 1, corrispondente al 16,03% del capitale dell'Emittente.

Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

Alla Data del Documento d'Offerta, non risulta che l'Emittente abbia emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni dell'Emittente o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato.

Alla Data del Documento d'Offerta, non risulta che l'Emittente abbia in essere alcun piano di *stock-option* per Amministratori o dirigenti.

### **C.2 Autorizzazioni**

L'Offerta non è sospensivamente condizionata ad autorizzazioni anti-trust o di altre Autorità.

Si segnala in ogni caso che l'Offerente – in ragione della partecipazione indiretta detenuta dall'Emittente in Wind Energy EOOD, Wind Stream EOOD, Wind Systems EOOD e Wind Power 2 EOOD – notificherà l'operazione all'autorità anti-trust della Repubblica di Bulgaria, fermo restando che, ai sensi delle applicabili disposizioni della legge bulgara, l'*iter* autorizzativo innanzi alla predetta autorità anti-trust non influirà comunque sullo svolgimento dell'Offerta, sul suo perfezionamento e sui tempi previsti per il pagamento delle Azioni portate in adesione.



## **D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA**

### **D.1 Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti dall'Offerente con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto**

L'Offerente non possiede alcuna partecipazione al capitale dell'Emittente, né strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente.

Per completezza, deve essere segnalato che a F2i fa capo la Partecipazione Fondo 1, pari al 16,030% del capitale dell'Emittente.

### **D.2 Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti conclusi dall'Offerente**

L'Offerente non ha concluso contratti di riporto o prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o di pegno ovvero assunto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante le azioni dell'Emittente (quali, a titolo esemplificativo, contratti di opzione, *future*, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

Per completezza, si segnala in ogni caso che, ai sensi dell'Accordo di Supporto all'Offerta, F2i ha la facoltà di conferire in natura a favore dell'Offerente - ex artt. 2464 e 2465 cod. civ. e per un valore unitario pari al Corrispettivo - le n. 6.985.856 azioni ordinarie Alerion che costituiscono la Partecipazione Fondo 1, corrispondente al 16,030% del capitale dell'Emittente. Le informazioni essenziali relative a detto accordo sono riportate nell'Appendice M.2 al presente Documento d'Offerta.

## **E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE**

### **E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE**

L'Offerente pagherà a ciascun aderente il Corrispettivo, pari a Euro 2,46 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo per azione ordinaria di cui i competenti organi sociali dell'Emittente dovessero approvare la distribuzione ed effettivamente pagare successivamente alla Data del Documento d'Offerta, ma prima della Data di Pagamento.

Si precisa, quindi, che, laddove la Data di Pagamento cadesse successivamente alla data di effettivo pagamento di dividendi che dovessero essere eventualmente approvati dai competenti organi sociali di Alerion, il Corrispettivo che sarà pagato dall'Offerente alla Data di Pagamento verrà ridotto in misura pari all'ammontare del dividendo per azione pagato.

Come già indicato al Paragrafo 1.4 della Premessa al Documento d'Offerta, e fatto salvo quanto sopra indicato, l'Esborso Massimo, nel caso di piena adesione all'Offerta, sarà pari a Euro 107.204.349,84.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti.

Il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente attraverso una valutazione condotta autonomamente, anche tenendo conto dei seguenti elementi:

- il prezzo ufficiale per azione ordinaria Alerion nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la data della Comunicazione dell'Offerente;
- il corrispettivo dell'Offerta FGPA;
- il prezzo medio ponderato giornaliero per azione ordinaria Alerion sulla base del prezzo ufficiale in determinati intervalli temporali, ovverosia 1 mese, 3 mese, 6 mesi e 12 mesi antecedenti la data della Comunicazione dell'Offerente;
- il prezzo medio ponderato giornaliero per azione ordinaria Alerion sulla base del prezzo ufficiale in determinati intervalli temporali, ovverosia 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi antecedenti la data di comunicazione dell'Offerta FGPA ex art. 102 TUF;
- il prezzo ufficiale per azione Alerion nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di comunicazione dell'Offerta FGPA ex art. 102 TUF.

L'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti indipendenti o di appositi documenti di valutazione.

*E.1.1. Prezzo ufficiale per azione ordinaria Alerion nel giorno di Borsa Aperta antecedente la data della Comunicazione dell'Offerente*

Il prezzo ufficiale per azione ordinaria Alerion rilevato alla data dell'11 ottobre 2016 è pari a Euro 2,035. Rispetto a tale prezzo, il Corrispettivo dell'Offerta incorpora un premio del 20,9%.

*E.1.2. Corrispettivo dell'Offerta FGPA*

Il corrispettivo dell'Offerta FGPA è pari a Euro 1,90 per azione ordinaria Alerion. Rispetto a tale prezzo, il Corrispettivo dell'Offerta incorpora un premio del 29,5%.

*E.1.3. Medie ponderate dei prezzi ufficiali delle azioni Alerion in diversi orizzonti temporali antecedenti la data di Comunicazione dell'Offerente*

Nella tabella che segue sono riepilogati i prezzi medi ponderati giornalieri, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali – per azione ordinaria di Alerion negli intervalli di tempo indicati nella seguente tabella calcolati a ritroso a partire dalla data della Comunicazione dell'Offerente (escludendo pertanto il prezzo ufficiale del giorno 12 ottobre 2016) – dei premi impliciti nel Corrispettivo.

<b>Periodo antecedente la data della Comunicazione dell'Offerente (*)</b>	<b>Media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni Alerion (Euro/azione)</b>	<b>Premio implicito</b>
1 mese	2,03	21,0%
3 mesi	1,86	32,1%
6 mesi	1,79	37,3%
12 mesi	2,03	21,0%

Fonte: Datastream

(\*) Escluso il prezzo ufficiale del giorno 12 ottobre 2016

*E.1.4 Medie ponderate in diversi orizzonti temporali antecedenti la data di comunicazione dell'offerta FGPA ex art. 102 TUF*

Nella tabella che segue sono riepilogati i prezzi medi ponderati giornalieri, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, in diversi archi temporali antecedenti la data di comunicazione dell'Offerta FGPA ex art. 102 TUF (inclusa) con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi impliciti nel Corrispettivo.

Periodo antecedente la data della comunicazione dell'Offerta FGPA	Media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni Alerion (Euro/azione)	Premio implicito (%)
1 mese	1,72	42,9%
3 mesi	1,65	48,7%
6 mesi	1,77	39,0%
12 mesi	2,09	17,8%

Fonte: Datastream

### E.1.5 Prezzo ufficiale per azione Alerion nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di comunicazione dell'offerta FGPA ex art. 102 TUF

Il prezzo ufficiale per azione Alerion nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di comunicazione dell'offerta FGPA ex art. 102 TUF è pari a Euro 1,752.

Rispetto a tale prezzo, il Corrispettivo dell'Offerta incorpora un premio del 40,4%.

### E.2 Controvalore complessivo dell'Offerta

L'Esborso Massimo per l'Offerta, in caso di adesione alla stessa da parte di tutti i titolari delle Azioni, sarà pari a Euro 107.204.349,84.

### E.3 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori dell'Emittente con riferimento agli esercizi 2015 e 2014 (valori in milioni di Euro, salvo il numero di azioni e il valore per azione, a sua volta indicato in Euro).

	2014	2015
Numero di azioni totali a fine esercizio	43.579.004	43.579.004
Numero di azioni proprie a fine esercizio	40.000	227.297
Numero azioni totali ex azioni proprie a fine esercizio	43.539.004	43.351.707
Ricavi	45,9	46,5
EBITDA	22,6	26,0
EBIT	(0,2)	4,0
Cash flow (a)	(4,0)	13,4
Cash flow per azione	(0,09)	0,31
Risultato netto di pertinenza di Gruppo	(26,8)	(8,6)
Risultato netto di pertinenza di Gruppo per azione	(0,62)	(0,20)
Dividendi di competenza (b)	1,958	1,961
Dividendi di competenza per azione	0,045	0,045
Patrimonio netto di Gruppo	114,5	105,5
Patrimonio netto di Gruppo per azione	2,63	2,43

Fonte: documenti societari dell'Emittente

Note: (a) cash flow calcolato come somma tra il risultato netto di pertinenza di Gruppo e gli ammortamenti e svalutazioni; (b) dividendo di competenza dell'anno, pagato nel corso dell'anno successivo

Con riferimento al Corrispettivo, la tabella che segue riporta una selezione di moltiplicatori riferiti all'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 31 dicembre 2015:

- EV/EBITDA, che rappresenta il rapporto tra (i) *Enterprise Value*, vale a dire il valore dell'impresa calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato dell'Emittente determinata in base al Corrispettivo e rettificata tenendo conto del numero di Azioni Proprie, l'indebitamento finanziario netto, i fondi relativi al personale e altri fondi, il patrimonio netto di pertinenza di terzi all'ultima data disponibile antecedente la Data del Documento d'Offerta e sottraendo le partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto; e (ii) l'EBITDA (come risultante dal bilancio dell'Emittente e al netto dei risultati delle *joint venture*);
- P/BV, che rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione di mercato dell'Emittente calcolata in base al Corrispettivo, rettificata tenendo conto del numero azioni proprie detenute; e (ii) il patrimonio netto di Gruppo.

Moltiplicatori Alerion	2014	2015
EV/EBITDA	13,1x	11,4x
P/BV	0,9x	1,0x

Ai fini meramente illustrativi, tali moltiplicatori sono stati confrontati con gli analoghi dati per gli esercizi 2014 e 2015 relativi a un campione di società quotate a livello internazionale nello stesso settore dell'Emittente. È necessario sottolineare che, a giudizio dell'Offerente, tali società sono ritenute solo parzialmente comparabili, pertanto tali moltiplicatori potrebbero risultare non rilevanti o non rappresentativi ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente o al contesto economico e normativo di riferimento.

Le società considerate sono le seguenti:

- EDP Renovaveis: gruppo energetico quotato dal 2008 in Portogallo, facente parte del gruppo EDP. Con una capacità installata di 9,7 GW (di cui oltre 5 GW in Europa e oltre 4 GW in Nord America), oltre 1.000 dipendenti e un fatturato superiore a Euro 1,5 miliardi, EDP Renovaveis rappresenta uno dei più grandi operatori eolici al mondo;
- ERG: produttore energetico da fonti rinnovabili, principalmente eolico (1,7GW) e idroelettrico (0,5GW), nonché da gas naturale (0,5GW), quotato in Italia e attivo in altri Paesi europei (tra cui Francia, Germania, Polonia). Vanta un fatturato di circa Euro 1 miliardo e oltre 700 dipendenti;
- Falck Renewables: operatore energetico quotato in Italia, con un fatturato di circa Euro 270 milioni. Produce energia da eolico, solare, biomasse e *waste-to-energy*, con un totale di oltre 750MW in Italia, Regno Unito, Francia e Spagna.

La seguente tabella riassume i parametri rilevanti per le società considerate.

Moltiplicatori società comparabili	EV/EBITDA 2014	EV/EBITDA 2015	P/BV 2014	P/BV 2015
EDP Renovaveis	11,6x	9,2x	1,1x	1,0x
ERG	9,9x	10,0x	0,9x	0,9x
Falck Renewables	5,9x	5,3x	0,5x	0,5x
<b>Media</b>	<b>9,1x</b>	<b>8,1x</b>	<b>0,8x</b>	<b>0,8x</b>
<b>Mediana</b>	<b>9,9x</b>	<b>9,2x</b>	<b>0,9x</b>	<b>0,9x</b>
<b>Alerion</b>	<b>13,1x</b>	<b>11,4x</b>	<b>0,9x</b>	<b>1,0x</b>
Premio multiplo implicito Alerion vs media società comparabili	43%	40%	15%	25%
Premio multiplo implicito Alerion vs mediana società comparabili	33%	24%	5%	11%

*Elaborazione da documenti societari e dati Datastream; capitalizzazione di mercato media dell'ultimo mese*

Tali moltiplicatori sono stati elaborati in base ai dati storici e informazioni pubblicamente disponibili, nonché in base a parametri e presupposti soggettivi determinati secondo metodologie di comune applicazione e sono riportati a titolo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza.

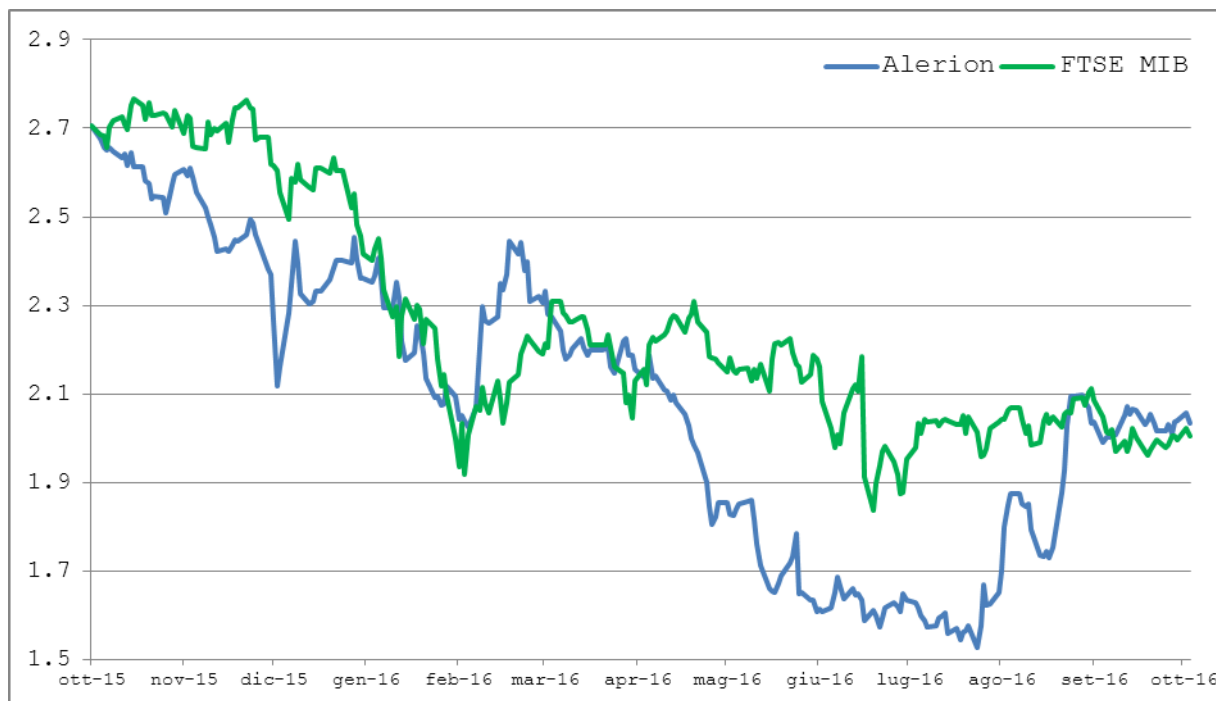
#### **E.4 Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie dell'Emittente nei 12 mesi precedenti la Comunicazione dell'Offerente**

Il Corrispettivo si confronta come segue con le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente sull'MTA registrate nei 12 mesi precedenti la data della Comunicazione dell'Offerente, di seguito considerati.

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato (Euro)	Volumi totali (migliaia di azioni)	Controvalori totali (migliaia di Euro)
6-31 ottobre 2015	2,603	317	825
Novembre 2015	2,507	614	1.538
Dicembre 2015	2,290	1.110	2.543
Gennaio 2016	2,300	779	1.791
Febbraio 2016	2,181	987	2.152
Marzo 2016	2,273	323	733
Aprile 2016	2,078	430	892
Maggio 2016	1,759	714	1.257
Giugno 2016	1,639	1.411	2.314
Luglio 2016	1,589	529	840
Agosto 2016	1,802	1.044	1.881
Settembre 2016	2,051	825	1.692
1-11 ottobre 2016	2,034	123	251
<b>Ultimi 12 mesi</b>	<b>2,032</b>	<b>9.205</b>	<b>18.708</b>

*Fonte: Datastream*

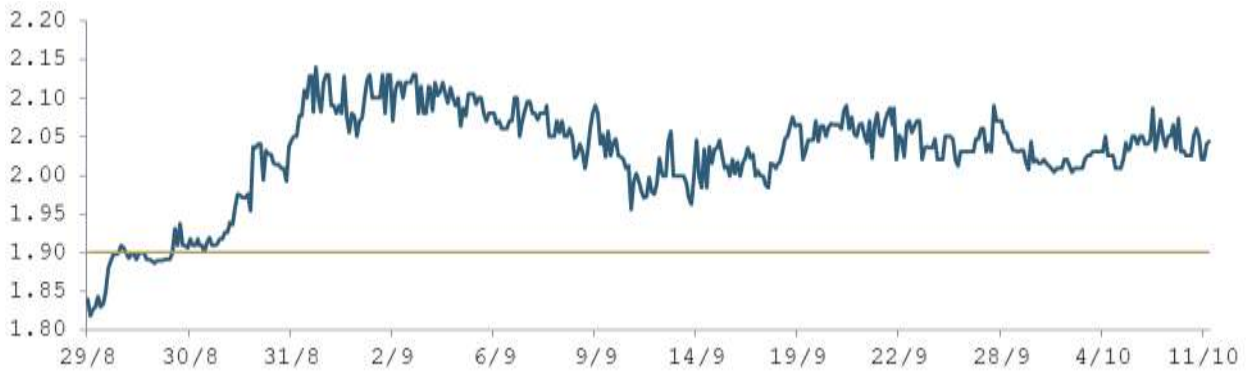
Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Alerion relativo ai 12 mesi antecedenti, comparato all'indice FTSE ribasato sulle azioni Alerion.



Fonte: Datastream

Il prezzo ufficiale per azione ordinaria Alerion rilevato alla data del 27 ottobre 2016, ultimo Giorno di Borsa Aperta disponibile precedente la Data del Documento d'Offerta, è pari a Euro 2,484.

A seguito dell'Offerta FGPA, l'andamento del titolo Alerion è quello rappresentato nel grafico seguente, da cui si evince chiaramente che, eccezion fatta per la seduta successiva alla comunicazione di tale offerta ex art. 102 TUF, il prezzo unitario delle azioni Alerion è stato sempre superiore al corrispettivo dell'Offerta FGPA.



Fonte: Datastream

#### **E.5 Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso**

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 e dell'esercizio in corso, non sono state realizzate operazioni finanziarie - quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche, emissioni di *warrant* e trasferimenti di pacchetti significativi - che abbiano comportato una valutazione delle Azioni Alerion.

Per completezza, si segnala la promozione dell'Offerta FGPA - un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale avente per oggetto una partecipazione nell'Emittente pari al 29,90% - al prezzo di Euro 1,90 per azione, rispetto alla quale la presente Offerta si colloca come offerta pubblica di acquisto concorrente ai sensi e per gli effetti dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

#### **E.6 Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi 12 mesi, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta**

Negli ultimi 12 mesi, né l'Offerente, né - per quanto a conoscenza dell'Offerente - alcuno dei suoi soci diretti o indiretti hanno effettuato operazioni di acquisto ovvero di vendita di azioni Alerion.



## **F) MODALITA' E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITA' DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA**

### **F.1 Modalità e termini stabiliti per le adesioni**

#### *F.1.1 Periodo di Adesione*

Il Periodo di Adesione all'Offerta concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle 8:30 del 31 ottobre 2016 e terminerà alle 17:30 del 2 dicembre 2016 (estremi inclusi, salvo proroghe).

Il giorno 2 dicembre 2016 rappresenterà, pertanto (e salvo proroghe), la data di chiusura dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

#### *F.1.2 Condizioni di Efficacia*

L'Offerta è un'offerta irrevocabile rivolta a tutti i titolari di Azioni dell'Emittente, indistintamente e a parità di condizioni. Per informazioni aggiuntive sul punto si rinvia alla Sezione C del presente Documento d'Offerta.

L'efficacia dell'Offerta è condizionata al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi o circostanze entro il termine previsto qui di seguito per ciascuno di essi:

- (a) raggiungimento di adesioni all'Offerta tali da consentire all'Offerente di conseguire una percentuale del capitale sociale di Alerion pari ad almeno il 50% + 1 azione. Tale percentuale deve ritenersi (i) inclusiva della Partecipazione Fondo 1, qualora F2i non esercitasse il diritto di recesso dall'Accordo di Supporto all'Offerta e si avvallesse della possibilità a essa ivi accordata di effettuare il conferimento in favore dell'Offerente della medesima Partecipazione Fondo 1, ferma restando la sua partecipazione ai patti parasociali previsti dall'Accordo di Supporto all'Offerta; o (ii) automaticamente ridotta al 35% + 1 azione qualora non avesse luogo il predetto conferimento, F2i non esercitasse il diritto di recesso a essa accordato ai sensi dell'Accordo di Supporto all'Offerta e partecipasse ai patti parasociali ivi previsti anche in qualità di titolare della Partecipazione Fondo 1;
- (b) al mancato verificarsi, entro il secondo giorno di Borsa aperta antecedente la Data di Pagamento: (i) a livello nazionale e/o internazionale, di eventi o situazioni straordinari comportanti significativi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta Totalitaria e/o sulla situazione patrimoniale, economica e

finanziaria di Alerion e/o delle società del gruppo a essa facente capo; o (ii) di fatti o situazioni relativi ad Alerion e/o alle società del gruppo a essa facente capo, non noti al mercato alla data di pubblicazione del documento di offerta, comportanti mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria di Alerion e/o delle società del gruppo a essa facente capo.

Fatto salvo quanto sopra indicato, l'Offerente potrà - in qualsiasi momento, ai sensi di legge e nei limiti e secondo le modalità previste dal Regolamento Emittenti - rinunciare, in tutto o in parte, a qualsiasi Condizione di Efficacia o modificare i termini delle stesse. Di tale rinuncia o modifica sarà data comunicazione con le modalità di cui all'art. 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di mancato avveramento di una o più delle Condizioni di Efficacia, senza che sia intervenuta rinuncia da parte dell'Offerente - e, quindi, in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta - le Azioni saranno svincolate, entro il primo Giorno di Borsa Aperta dalla data in cui sarà comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento dell'Offerta e ritorneranno nella disponibilità degli azionisti che avessero portato le loro Azioni in adesione all'Offerta, senza addebito di oneri o spese a loro carico. Di tale circostanza e delle relative modalità sarà data comunicazione al mercato.

Con riferimento alla condizione relativa al quantitativo minimo di adesioni di cui al punto (a) dell'elenco che precede, si precisa che, benché alla Data del Documento d'Offerta l'Offerente non abbia compiuto alcuna valutazione in ordine all'eventuale rinuncia a tale condizione, anche alla luce dell'attuale assetto azionario di Alerion, l'Offerente si riserva di rinunciare alla condizione in parola nel caso di raggiungimento, a seguito della chiusura del Periodo di Adesione, di una partecipazione che consenta all'Offerente medesimo - tenuto anche conto dell'esito della presente Offerta, di quello dell'Offerta FGPA e/o di altre eventuali offerte, nonché dell'evoluzione della composizione dell'azionariato dell'Emittente in termini di numero di investitori con partecipazioni rilevanti - di esprimere un numero di voti ritenuto sufficiente a determinare l'esito delle delibere dell'assemblea ordinaria di Alerion e, in particolare, di quelle relative alla nomina e alla revoca del Consiglio di Amministrazione.

Qualora poi - in esecuzione di quanto previsto nell'Accordo di Supporto all'Offerta ed entro la data di chiusura del Periodo di Adesione - avesse luogo il conferimento in favore dell'Offerente, ai sensi degli artt. 2464 e 2465 cod. civ., delle azioni Alerion che costituiscono la Partecipazione Fondo 1, pari a n. 6.985.856 azioni ordinarie e corrispondenti al 16,03% del capitale dell'Emittente verranno consegnate ai fini del raggiungimento della soglia di adesione con riferimento alla relativa Condizione di Efficacia, mentre laddove non fosse effettuato il conferimento di cui sopra ed F2i non esercitasse il diritto di recesso a essa accordato ai sensi dell'Accordo di Supporto all'Offerta, la soglia di adesione all'Offerta ai fini del soddisfacimento della

relativa Condizione di Efficacia dovrà intendersi automaticamente ridotta al 35% + 1 Azione (salvo rinuncia). Di tale circostanza verrà data comunicazione al mercato ex art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

#### *F.1.3 Offerta concorrente e disposizioni applicabili relativamente alle adesioni da parte dei titolari di Azioni*

Come riportato nelle Premesse, la presente Offerta risulta essere concorrente all'Offerta FGPA, ai sensi e per gli effetti degli artt. 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti. Pertanto, ne deriva che:

- ai sensi dell'art. 44, comma 7, del Regolamento Emittenti, i titolari di Azioni che, alla Data del Documento d'Offerta, abbiano aderito all'Offerta FGPA o ad altre eventuali offerte, saranno liberi di revocare la propria adesione a tali offerte e aderire alla presente Offerta entro la chiusura del Periodo di Adesione;
- ai sensi dell'art. 44, comma 2 e comma 3, del Regolamento Emittenti, un eventuale rilancio o altre modifiche da parte di FGPA o di altri eventuali offerenti dovrà essere effettuato entro 5 Giorni di Borsa aperta dalla Data del Documento d'Offerta, mediante pubblicazione di un comunicato contenente la natura e l'entità del rilancio e l'avvenuto rilascio delle garanzie integrative di esatto adempimento. A sua volta, l'Offerente potrà effettuare un eventuale rilancio entro 5 Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione del rilancio effettuato da FGPA o da altri eventuali offerenti, mediante pubblicazione di un avviso contenente la natura e l'entità del rilancio e l'avvenuto rilascio delle garanzie integrative di esatto adempimento. Successivi rilanci potranno essere effettuati entro il termine di 5 Giorni di Borsa aperta dalla data di pubblicazione dell'ultima offerta o rilancio. Fermo restando che non è previsto alcun limite massimo al numero dei rilanci possibili, nessun rilancio, tuttavia, potrà essere effettuato, ai sensi dell'art. 44 comma 4 del Regolamento Emittenti, dall'Offerente, da FGPA o da altri eventuali offerenti oltre il quinto Giorno di Borsa Aperta anteriore alla chiusura del periodo di adesione dell'ultima offerta. Ove FGPA comunicasse, nei termini di legge, di mantenere inalterata la scadenza originaria della propria offerta, non potrà effettuare rilanci;
- il quinto Giorno di Borsa Aperta anteriore alla chiusura del periodo di adesione dell'ultima offerta, tutti gli offerenti, con eccezione di quelli per i quali sia già scaduto il termine dei 5 Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione dell'ultima offerta o rilancio, potranno effettuare un ulteriore rilancio, previa comunicazione alla CONSOB;
- in caso di effettuazione di rilanci, i titolari di Azioni che abbiano aderito alla presente Offerta, all'Offerta FGPA o ad altre eventuali offerte, potranno revocare le proprie adesioni e aderire a tali rilanci (nonché portare in adesione le proprie Azioni all'offerta che ha prevalso nei 5 Giorni di Borsa Aperta successivi alla pubblicazione dei risultati di tale offerta);

- nel caso in cui la presente Offerta prevalga sull'Offerta FGPA e sulle altre eventuali offerte, inoltre, i possessori di Azioni che abbiano aderito a tali offerte potranno apportare le proprie Azioni alla presente Offerta nei 5 Giorni di Borsa aperta successivi alla pubblicazione dei risultati definitivi della presente Offerta.

#### *F.1.4 Modalità di adesione*

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione da parte dei titolari delle Azioni Alerion (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, salvo quanto previsto dall'art. 44, comma 7, del Regolamento Emittenti, che prevede espressamente la revocabilità delle adesioni dopo la pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione di apposita Scheda di Adesione, debitamente compilata, con contestuale deposito delle Azioni Alerion presso gli Intermediari Incaricati di cui al Paragrafo B.3 del presente Documento d'Offerta.

Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni Alerion ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni Alerion presso l'Intermediario Incaricato entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Le Azioni Alerion sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-bis e seguenti del TUF, nonché dal regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008, come successivamente modificato e integrato.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni Alerion che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli. In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta, solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione; in considerazione di quanto precede, non potranno essere apportate in adesione all'Offerta le Azioni Alerion acquistate oltre il secondo Giorno di Borsa Aperta anteriore alla data di chiusura del Periodo di Adesione.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni Alerion in adesione all'Offerta devono essere titolari di Azioni Alerion dematerializzate, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

Gli eventuali possessori di Azioni Alerion non dematerializzate, che intendano aderire all'Offerta, dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati a un intermediario autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli per la contestuale dematerializzazione, con accreditamento in un conto titoli intestato al titolare delle Azioni Alerion e da questi acceso presso un Intermediario Depositario.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni Alerion all'Intermediario Incaricato o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare la Scheda di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni Alerion portate in adesione all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le Azioni Alerion conferite dovranno essere libere da vincoli di ogni genere e natura – reali, obbligatori e/o personali – oltreché liberamente trasferibili all'Offerente e con godimento regolare.

Le adesioni all'Offerta da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

## **F.2 Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza dell'Offerta**

Le Azioni saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

Fino alla Data di Pagamento, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni; tuttavia, gli aderenti non potranno trasferire le loro Azioni, in tutto o in parte, e comunque effettuare atti di disposizione delle Azioni, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

## **F.3 Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta**

Durante il Periodo di Adesione, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute nella giornata e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito comunicato.

Inoltre, qualora, entro la Data di Pagamento, venga effettuato il conferimento della Partecipazione Fondo 1 ovvero l'Offerente acquisti, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB e al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento, del mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia nonché, in caso di mancato avveramento, della rinuncia alle stesse, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, entro i seguenti termini:

- con riferimento alla condizione sul livello di adesioni, entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o, comunque, entro le ore 7.59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (ovverosia, entro le 7.59 del 5 dicembre 2016, salvo proroghe);
- con riferimento alla Condizione MAC, contestualmente alla pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, ovverosia entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (ovverosia, entro le 7.59 dell'8 dicembre 2016, salvo proroghe).

Qualora l'Offerente decida di esercitare la facoltà di modificare i termini dell'Offerta ai sensi dell'art. 43, comma 1, del Regolamento Emittenti, ne darà comunicazione nelle forme previste dall'art. 36 del Regolamento Emittenti.

Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o, comunque, entro le ore 7.59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente diffonderà un comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta entro le 7.59 del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento, vale a dire entro il 9 dicembre 2016 (salvo proroghe), ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.

#### **F.4 Mercati sui quali è promossa l'Offerta**

L'Offerta è promossa in Italia, in quanto le Azioni sono quotate solo sull'MTA, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni. L'Offerta è promossa ai sensi degli artt. 102, e 106 comma 4 del TUF, e comunque in conformità al diritto italiano.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Altri Paesi, né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e Internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento d'Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi 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 Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) 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.

Il Documento d'Offerta e qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi.

Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

#### **F.5 Data di Pagamento del Corrispettivo**

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni di Efficacia (ovvero alla rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto (salvo proroghe), il 9 dicembre 2016.

In caso di proroga o sospensione del Periodo di Adesione, il pagamento del Corrispettivo avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione come prorogato. La nuova data di pagamento così determinata sarà resa nota dall'Offerente tramite un comunicato pubblicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento.

#### **F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo**

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni di Efficacia (ovvero alla rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti.

Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente, tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, agli Intermediari Incaricati, che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti.



L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta a esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

#### **F.7 Indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente**

In relazione all'adesione all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella italiana.

#### **F.8 Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta**

In caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni di Efficacia e/o mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunciare, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato con cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'Offerta.

## G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

### G.1 Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento

#### G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente farà fronte alla copertura dell'Esborso Massimo e dei costi dell'operazione mediante le risorse finanziarie che saranno messe a disposizione dai suoi soci, i quali, a loro volta, otterranno tali risorse da parte di Edison ai sensi del Finanziamento Edison, i cui principali termini e condizioni sono di seguito riassunti.

Tipologia di finanziamento	Finanziamento fruttifero infragruppo, da erogarsi per cassa.
Beneficiario	<ul style="list-style-type: none"><li>E2i per l'importo massimo di Euro 30.000.000,00.</li><li>EPER per l'importo residuo fino a concorrenza dell'Esborso Massimo e dei costi dell'operazione.</li></ul>
Soggetto finanziatore	Edison.
Durata	Fino al 31 luglio 2017, eventualmente prorogabile.
Modalità di rimborso	Per cassa in un'unica soluzione alla data di scadenza.
Garanzie	Non previste.
Covenant	La partecipazione di Edison in E2i non dovrà in ogni caso essere inferiore al 25% su base <i>fully diluted</i> .
Legge regolatrice	Legge italiana.

Si evidenzia pertanto che le somme oggetto del Finanziamento Edison saranno erogate da parte di Edison:

- a favore di E2i, per l'importo massimo di Euro 30.000.000,00;
- a favore di EPER per l'importo residuo.

A loro volta, E2i ed EPER utilizzeranno detta provvista per effettuare in favore dell'Offerente - in funzione dei livelli di adesione all'Offerta e in tempo utile per procedere al relativo regolamento oltre che, a seconda dei casi, per quanto necessario all'adempimento dell'obbligo di acquisto ex art. 108 TUF e all'esercizio del diritto di acquisto ex art. 111 TUF - apporti per cassa, a titolo di aumento di capitale, versamenti in conto capitale o comunque a titolo di patrimonio ovvero di finanziamento soci, al fine di mettere a disposizione dell'Offerente medesimo le risorse finanziarie necessarie a far fronte alle conseguenti obbligazioni di pagamento (inclusi i costi dell'operazione).

Più in particolare, in funzione dell'esborso effettivamente necessario per pagare agli aderenti il corrispettivo delle azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta: (i) una prima porzione di complessivi Euro 61.224.489,80, sarà erogata in favore dell'Offerente con una (o una combinazione) delle modalità di cui sopra quanto a Euro 30.000.000,00 da E2i ed Euro 31.224.489,80 da EPER; ove necessario (ii) la restante porzione fino a copertura dell'Esborso Massimo relativo all'Offerta, nonché dei costi dell'operazione, sarà erogata con una (o una combinazione) delle modalità di cui sopra esclusivamente da EPER.

Fermo restando quanto precede, si segnala che:

- gli apporti a titolo di aumento di capitale saranno effettuati in modo tale da assicurare che l'Offerente sia sempre partecipato quanto al 51% da EPER (anche in caso di conferimento della Partecipazione Fondo 1);
- nel caso in cui si renda necessario effettuare l'apporto sub (ii), e tale apporto avvenga nella forma di un finanziamento soci, il 49% del relativo credito sarà trasferito in favore di E2i tra l'1 febbraio e il 31 marzo 2017, al fine di assicurare che EPER ed E2i sostengano l'esborso finanziario necessario ai fini dell'Offerta nelle proporzioni, rispettivamente, del 51% e del 49%.

#### *G.1.2 Garanzia di Esatto Adempimento*

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, l'Offerente ha ottenuto da parte di Mediobanca la messa a disposizione di una linea di credito per firma vincolata a garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare il Corrispettivo tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, sino a un ammontare complessivo comunque non superiore all'Esborso Massimo.

A tal fine, Mediobanca ha rilasciato, il 27 ottobre 2016, la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi della quale ha confermato di impegnarsi irrevocabilmente e incondizionatamente a erogare, dietro semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, per il caso di inadempimento dell'Offerente all'obbligo di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, una somma in contanti non eccedente l'Esborso Massimo.

Si segnala peraltro che, in caso di variazioni del Corrispettivo o di rilanci, l'Offerente provvederà a far rilasciare le necessarie garanzie integrative.

#### **G.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi elaborati dall'Offerente**

Il Gruppo EDF/Edison ed F2i hanno da tempo avviato una collaborazione industriale nel settore della produzione di energia elettrica da fonte eolica. Tale collaborazione si è concretizzata nella costituzione di E2i, uno dei principali operatori del settore con una capacità installata di circa 600MW. Essa proseguirà con un piano di crescita volto a consolidare il settore eolico che attualmente si caratterizza per un'elevata frammentazione degli operatori.

Tale crescita verrà perseguita sia mediante investimenti per lo sviluppo di nuova capacità, sia mediante eventuali operazioni di acquisizione di impianti e/o società già operative. In tali casi, laddove possibile, si procederà a una integrazione con E2i al fine di massimizzare le sinergie derivanti da una maggior scala di attività. Laddove ciò non fosse perseguibile, o non lo si ritenesse opportuno, le società acquisite verranno gestite in forma autonoma, condividendo le *best practice* con le altre realtà societarie del medesimo gruppo.

Al riguardo, il Gruppo EDF/Edison ed F2i intendono valorizzare le migliori competenze professionali che per effetto della strategia sopra descritta entreranno nel loro perimetro di controllo.

La promozione dell'Offerta si colloca pertanto all'interno del disegno di crescita nel settore eolico italiano perseguito congiuntamente dal gruppo EDF/Edison e da F2i.

#### *G.2.1 Motivazioni dell'Offerta*

L'Offerente ha promosso l'Offerta con una significativa valenza strategica: in particolare, grazie a importanti risorse dedicate dall'Offerente sia allo sviluppo organico, sia per linee esterne, l'Emittente stesso potrà continuare nel processo di sviluppo già avviato dall'attuale *management*, mirato in maniera esclusiva alla produzione di energia "verde".

L'Offerente intende anche sostenere e accelerare il processo di ottimizzazione dei costi operativi positivamente avviato dall'attuale *management*, i cui risultati emergono già dal miglioramento della redditività del primo semestre 2016.

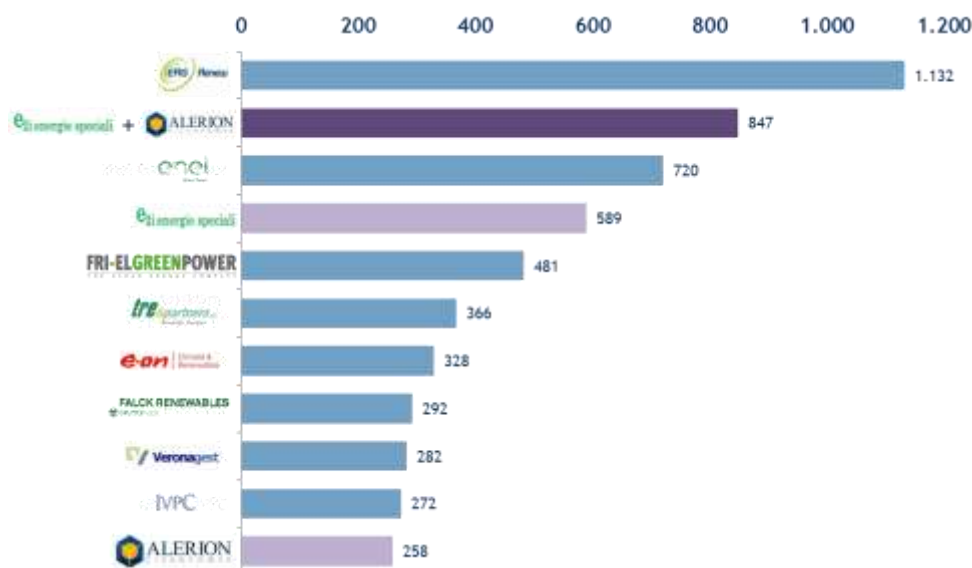
Inoltre, l'Offerente intende supportare il perseguimento degli obiettivi di creazione di valore di lungo termine, finalizzato alla creazione di una piattaforma delle energie rinnovabili secondo le seguenti direttrici:

- gestione integrata del portafoglio impianti di E2i e Alerion, aventi affinità geografiche, volta all'ottimizzazione della produzione di energia elettrica e allo sfruttamento di sinergie ed efficientamenti, in particolar modo sotto il punto di vista della gestione e manutenzione degli impianti;

- ottimizzazione finanziaria, tenuto conto dell'elevata onerosità del debito di Alerion con particolare riferimento al Prestito Obbligazionario in essere e considerando la capacità finanziaria non ancora pienamente sfruttata di E2i;
- crescita esterna: l'Offerente potrà considerare l'implementazione di una politica di investimento mirata alla crescita dell'Emittente, anche per linee esterne.

L'Offerente potrà inoltre beneficiare dell'apporto industriale e finanziario da parte dei suoi azionisti di riferimento, EPER, appartenente al Gruppo EDF/Edison, ed E2i. In particolare, quest'ultima, con una capacità installata di 600 MW è il terzo operatore nel settore delle energie rinnovabili in Italia. In tal modo l'Offerente potrà contribuire al consolidamento e alla crescita del comparto.

L'integrazione tra E2i e Alerion porterà alla creazione del secondo operatore nazionale nel settore eolico, con una capacità installata di circa 900MW, con potenziali riflessi positivi in termini di sfruttamento di economie di scala.



Fonte: Rapporto Anev 2016, documenti societari

### G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività

EDF/Edison e F2i intendono perseguire una politica attiva di aggregazione del mercato eolico italiano, facendo leva, per quanto possibile, sulla piattaforma comune E2i.

In tale ambito, ogni attività di incremento della capacità produttiva, ivi compresa la possibile acquisizione di Alerion, si propone come obiettivo una gestione degli asset coerente con l'attuale modello di business di E2i.

Più nello specifico, si prevede che la gestione futura di Alerion sarà orientata, da un lato, a valorizzare le professionalità più qualificate già presenti in società e, dall'altro, a esternalizzare, per quanto possibile, le attività di service e amministrative.

Si sottolinea come la possibile acquisizione di Alerion da parte dell'Offerente permetterebbe la creazione, insieme a E2i, di un operatore che potrebbe contare su circa 900 MW di capacità installata. Tale dimensione potrebbe garantire importanti benefici operativi, sia nella gestione tecnica degli impianti, sia nei rapporti con i fornitori, sia nell'organizzazione e nella presenza del personale sul territorio.

Inoltre, un gruppo industriale che rappresenta un parco impiantistico di circa 900 MW, supportato dai propri soci, seppur indiretti, EDF/Edison e F2i, potrebbe porsi come importante interlocutore istituzionale nella definizione dello sviluppo del settore eolico in Italia.

### *G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento*

L'Offerente intende valorizzare l'attuale portafoglio di impianti eolici di Alerion avviando sin da subito un'attività di valutazione della vita tecnica residua degli impianti finalizzata al possibile *refitting* degli stessi e alla conseguente estensione della loro vita utile.

Inoltre, l'Offerente valuterà la possibilità di avviare programmi di ampliamento della capacità produttiva dei parchi esistenti attraverso mirate azioni di *repowering*; nonché di valorizzare possibili sviluppi di autorizzazioni di nuovi parchi eolici già avviati dal management di Alerion, laddove presenti.

L'Offerente si propone di assicurare la continuità dell'Emittente di effettuare investimenti facendo affidamento sul flusso di cassa generato dalle attività operative di quest'ultimo, nonché sulle risorse messe a disposizione dai suoi soci. In generale, l'Offerente ritiene che la presenza di soci quali EDF/Edison e E2i consenta ad Alerion di potersi approvvigionare sui mercati finanziari a tassi più vantaggiosi rispetto a quelli attuali.

### *G.2.4 Riorganizzazione industriale*

Alla data del documento e per i successivi 12 mesi non sono ipotizzate operazioni straordinarie che possano avere effetti pregiudizievoli sulla consistenza della forza lavoro, fermo restando che, in caso di buon esito dell'operazione, l'Offerente avvierà una valutazione della struttura organizzativa di Alerion.

Come evidenziato ai paragrafi 1.7 della Premessa, A.13.2 e G.3 del presente Documento d'Offerta, l'Offerente non esclude nel medio periodo operazioni di riorganizzazione industriale, anche finalizzate ad un'integrazione societaria e organizzativa fra Alerion ed E2i.

Tali eventuali operazioni straordinarie saranno comunque valutate e sviluppate tenendo conto delle professionalità presenti in Alerion, anche nell'ambito del più complessivo portafoglio di competenze professionali presenti nelle strutture societarie e organizzative che costituiscono la compagine degli azionisti dell'offerente operanti in Italia, previo preventivo confronto con le Organizzazioni Sindacali di riferimento.

#### *G.2.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali dell'Emittente*

Si segnala che l'Offerente, a seguito dell'eventuale esito positivo dell'Offerta, intende assumere le iniziative opportune per esprimere la maggioranza del Consiglio di Amministrazione di Alerion previa nomina di nuovi consiglieri e non si esclude l'eventuale revoca del Consiglio di Amministrazione attualmente in carica prima del termine del mandato, in conformità alla disciplina prevista dallo statuto vigente.

#### *G.2.6 Modifiche allo statuto sociale*

Alla Data del Documento d'Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica da apportare al testo dello statuto sociale dell'Emittente vigente, fatte salve le eventuali modifiche che si rendessero necessarie al fine di adeguare lo statuto a norme di legge o di regolamento.

### **G.3 Ricostituzione del flottante**

Il Delisting delle azioni dell'Emittente costituisce uno degli obiettivi dell'Offerente alla luce delle motivazioni dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente.

Pertanto, nel caso in cui, al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, tenendo in considerazione anche gli acquisti effettuati, direttamente o indirettamente, dall'Offerente ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente dichiara che non ricostituirà il flottante e adempirà all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, TUF nei confronti di qualunque azionista che ne

faccia richiesta. Il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2 TUF sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta (Euro 2,46 per Azione)<sup>8</sup>.

A norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, laddove si realizzino le condizioni di cui all'art. 108, comma 2, TUF, salvo quanto di seguito indicato in relazione alla Procedura Congiunta, le azioni di Alerion saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, TUF.

Inoltre, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a possedere, per effetto delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione nonché durante e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto sulle rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 TUF.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, TUF.

Il corrispettivo del Diritto di Acquisto sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta, ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'art. 111 del TUF<sup>9</sup>.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, TUF.

In tale sede, qualora i presupposti di legge si siano verificati, verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ex art. 111 TUF e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, TUF dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle azioni dell'Emittente.

---

<sup>8</sup> Si veda quanto indicato alla nota 1.

<sup>9</sup> Si veda quanto indicato alla nota 1.



A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, TUF, e del Diritto di Acquisto ex art. 111 TUF, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni Alerion dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto ex art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa.

Si precisa che ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 TUF, le n. 780.339 Azioni Proprie che risultano possedute dall'Emittente, pari all'1,79% del capitale sociale di quest'ultimo, saranno computate al numeratore unitamente alle altre azioni Alerion di titolarità dell'Offerente, senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (collocato al denominatore).

Essendo il Delisting delle azioni dell'Emittente uno degli obiettivi dell'Offerente, qualora a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione, l'Offerente per effetto delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, venga a possedere una partecipazione complessiva inferiore al 90% e non venga dunque disposta la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione, l'Offerente, valuterà comunque l'opportunità di procedere alla fusione per incorporazione dell'Emittente stesso in altra società non quotata, con conseguente Delisting.

L'Offerente si riserva altresì di valutare l'opportunità di procedere a una fusione dell'Emittente con una società non quotata anche qualora le azioni dell'Emittente avessero già cessato di essere quotate sul mercato.

Si segnala inoltre che qualora sia realizzata un'operazione di fusione per incorporazione dell'Emittente in una società non quotata, le azioni dell'Emittente cesseranno di essere quotate sull'MTA e pertanto agli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta e non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della fusione spetterà unicamente il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-quinquies cod. civ., in quanto in tale ipotesi riceveranno in concambio, nell'ambito della fusione, partecipazioni in una società non quotata. A questo proposito si precisa altresì che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-ter cod. civ. facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei 6 mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a esprimersi in merito alla fusione in parola.

Non può peraltro escludersi che le predette fusioni possano coinvolgere anche E2i, al fine di integrare la piattaforma di aggregazione delle attività nel settore eolico italiano.

Si precisa in ogni caso che, alla Data del Documento d'Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili fusioni che coinvolgano l'Emittente, né alle relative modalità di esecuzione.

## **H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE**

### **H.1 Descrizione degli accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati e/o eseguiti, nei 12 mesi antecedenti la Data del Documento d'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente**

Fatto salvo per quanto indicato nel Documento d'Offerta, per l'Accordo Quadro e per l'Accordo di Supporto all'Offerta, l'Offerente non è parte di accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali con l'Emittente o gli altri azionisti rilevanti dell'Emittente o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, eseguiti o deliberati nei 12 mesi antecedenti la Data del Documento d'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

Le informazioni essenziali relative ai predetti accordi sono riportate nell'Appendice M.2 al presente Documento d'Offerta. Al riguardo, si segnala quanto segue.

Ai sensi dell'Accordo Quadro, è previsto che:

- A) i mezzi finanziari necessari al pagamento del corrispettivo dell'Offerta e dei costi dell'operazione saranno interamente messi a disposizione dell'Offerente da parte dei suoi soci, i quali, a loro volta, li riceveranno da Edison ai sensi di appositi contratti di finanziamento infragruppo. Più in particolare, in base a questi ultimi contratti:
- (i) Edison erogherà: (1) in favore di E2i, l'importo di Euro 30.000.000,00; (2) in favore di EPER l'importo di Euro 80.000.000,00;
  - (ii) E2i ed EPER, a loro volta, erogheranno all'Offerente i fondi così ricevuti – a titolo di apporto di patrimonio e/o finanziamento soci – in funzione dell'esborso effettivamente necessario per pagare agli aderenti il corrispettivo delle azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta: (1) una prima porzione di complessivi Euro 61.224.489,80, sarà erogata quanto a Euro 30.000.000,00 da E2i ed Euro 31.224.489,80 da EPER; ove necessario (2) per la restante porzione fino a copertura dell'esborso massimo relativo all'Offerta, nonché dei costi dell'operazione, esclusivamente da EPER.

Nel caso in cui si renda necessario effettuare l'apporto di cui sub (ii)(2), e tale apporto avvenga nella forma di un finanziamento soci, il 49% del relativo credito sarà trasferito in favore di E2i tra l'1 febbraio e il 31 marzo 2017, al fine di assicurare che EPER ed E2i sostengano l'esborso finanziario necessario ai fini dell'Offerta nelle proporzioni, rispettivamente, del 51% e del 49%;

- B) ciascuna delle parti, diversa dall'Offerente, si è obbligata in pendenza dell'Offerta, a non effettuare (o pattuire) alcun acquisto di azioni dell'Emittente (o di strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle) nel periodo compreso tra la data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro e i sei mesi successivi alla data di chiusura dell'Offerta.

L'Accordo di Supporto all'Offerta prevede, tra l'altro:

- la facoltà di conferire la Partecipazione Fondo 1 in favore dell'Offerente medesimo in sottoscrizione di un apposito aumento di capitale ex artt. 2464 e 2465 cod. civ. entro la data di chiusura del Periodo di Adesione; nonché
- l'impegno del Primo Fondo F2i a partecipare, unitamente al Secondo Fondo F2i, a un patto parasociale relativo ad Alerion e all'Offerente, a sua volta da articolare nel rispetto delle Linee Guida e il cui contenuto verrà modulato a seconda dell'esecuzione o meno del predetto conferimento. Detto patto parasociale entrerà in vigore in caso di buon esito dell'Offerta.

A tutela dell'indipendenza e della separatezza gestionale del Primo Fondo F2i e del Secondo Fondo F2i nel miglior interesse dei rispettivi investitori, F2i si è in ogni caso riservata - qualora si presentasse un'offerta totalitaria di terzi a corrispettivo superiore a quello proposto dall'Offerente - di apportare a quest'ultima la Partecipazione Fondo 1, previo recesso dall'Accordo di Supporto all'Offerta.

Pertanto, in assenza del recesso sopra descritto, potrebbe darsi luogo ai seguenti scenari:

- (a) F2i effettua il conferimento della Partecipazione Fondo 1 in favore dell'Offerente, stipulando il relativo atto entro la chiusura del Periodo di Adesione e venendo così a partecipare al capitale di quest'ultimo: (i) direttamente, per conto del Primo Fondo F2i e per effetto del predetto conferimento; (ii) indirettamente, per conto del Secondo Fondo F2i e tramite E2i. In tale ipotesi, le pattuizioni parasociali di cui alle Linee Guida riguarderanno direttamente l'Offerente e, indirettamente, Alerion, in quanto la Partecipazione Fondo 1 non farà più capo a F2i, bensì all'Offerente. In ogni caso, F2i manterrà i diritti riguardanti la *governance* dell'Emittente delineati nelle predette Linee Guida per il tramite della partecipazione complessiva nell'Offerente: (i) acquisita in capo al Primo Fondo F2i mediante il conferimento di cui sopra; nonché (ii) detenuta per conto del Secondo Fondo F2i tramite E2i; oppure
- (b) F2i non effettua il conferimento della Partecipazione Fondo 1 in favore dell'Offerente, e continua così a partecipare: (i) direttamente, per conto del Primo Fondo F2i, al capitale dell'Emittente; (ii) indirettamente, per conto del Secondo Fondo F2i e tramite E2i, al capitale dell'Offerente. In tale ipotesi, le pattuizioni parasociali di cui alle Linee Guida riguarderanno in via diretta sia l'Offerente, sia Alerion, in virtù: (i) della partecipazione nell'Offerente detenuta da F2i per conto del Secondo Fondo

F2i tramite E2i; nonché (ii) della partecipazione nell'Emittente detenuta da F2i per conto del Primo Fondo F2i.

In relazione a quanto precede, si segnala pertanto che F2i parteciperà alle pattuizioni parasociali oggetto delle Linee Guida come parte unica (e pertanto i diritti di spettanza di F2i non verranno allocati tra il Primo Fondo F2i e il Secondo Fondo F2i), fermo restando che nel caso sub (b) i diritti amministrativi nell'Emittente derivanti dalla titolarità della Partecipazione Fondo 1 e i diritti amministrativi in E2i derivanti dalla partecipazione in essa detenuta dal Secondo Fondo F2i saranno esercitati in modo tale da assicurare, per quanto di spettanza di F2i, il complessivo esercizio dei diritti di nomina e veto pattuiti a beneficio di F2i.

Della stipula dell'atto di conferimento di cui sopra verrà data notizia al mercato mediante apposito comunicato stampa.

Si precisa infine che gli impegni ai sensi dell'Accordo di Supporto all'Offerta (così come gli impegni di natura finanziaria contenuti nell'Accordo Quadro) saranno in ogni caso subordinati: (i) all'avveramento (ma non per rinuncia a opera dell'Offerente) delle Condizioni di Efficacia; (ii) al fatto che l'Offerente non modifichi i termini economici dell'Offerta (inclusi eventuali rilanci).

Le Linee Guida con riferimento alle pattuizioni parasociali che governeranno l'Offerente e l'Emittente in caso di buon esito dell'Offerta e successivamente alla Data di Pagamento sono riassunte di seguito.

### I - Pattuizioni parasociali relative all'Offerente

<b>1. Nomina amministratori</b>	Il consiglio di amministrazione dell'Offerente sarà formato da n. 5 componenti nominati in modo da assicurare: <ul style="list-style-type: none"><li>– a EPER la nomina di n. 3 amministratori;</li><li>– a F2i la nomina di n. 2 amministratori.</li></ul> L'Offerente avrà un presidente operativo nominato da EPER.
<b>2. Distribuzioni</b>	Le parti convengono che l'eventuale cassa in eccesso rispetto all'utile e alle riserve di cui l'assemblea dell'Offerente delibererà la distribuzione a maggioranza semplice, sarà utilizzata per rimborsare i finanziamenti soci in essere (fatto salvo il principio di una sana e prudente gestione).
<b>3. Materie riservate in assemblea</b>	Le deliberazioni di competenza dell'assemblea sulle seguenti materie saranno validamente assunte solo con il voto favorevole di F2i: <ul style="list-style-type: none"><li>– aumenti di capitale in genere, eccezion fatta per (a) gli aumenti di capitale richiesti ex art. 2482-ter cod. civ. e (b) gli aumenti di capitale che risultino inderogabilmente necessari per ristabilire il rispetto di parametri patrimoniali previsti nei contratti di finanziamento di cui l'Offerente è o sarà parte, purché, in entrambi i suddetti casi, vengano rispettate tutte le seguenti condizioni: (i) l'aumento di capitale sia deliberato nella misura minima necessaria per ricostituire il capitale originario ante azzeramento ovvero per ristabilire il rispetto del parametro altrimenti violato e (ii) l'aumento di capitale venga offerto</li></ul>

	<p>in opzione ai soci;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– delibere relative a qualsiasi modifica dello statuto;</li> <li>– fusioni e scissioni che coinvolgano Alerion, nonché fusioni e scissioni non proporzionali di società non interamente possedute dall'Offerente;</li> <li>– decisione in merito ai compensi spettanti ai membri del collegio sindacale.</li> <li>– La nomina degli amministratori e del collegio sindacale sarà disciplinate dal voto di lista, ovvero quale diritto particolare dei soci.</li> </ul>
<b>4. Principi generali sui processi decisionali</b>	<p>F2i avrà un diritto di veto di natura protettiva su talune materie; tale diritto di veto sarà assicurato attraverso il meccanismo di riservare talune materie alla competenza esclusiva del consiglio di amministrazione che su di esse delibererà a maggioranza di 4 amministratori.</p> <p>Il Presidente disporrà di deleghe operative su materie specificamente individuate.</p> <p>Sulle restanti materie il consiglio di amministrazione delibererà a maggioranza semplice.</p>
<b>5. Materie di competenza del consiglio di amministrazione a maggioranza qualificata</b>	<p>Le deliberazioni di competenza del consiglio di amministrazione sulle seguenti materie saranno validamente assunte solo con il voto favorevole di almeno uno degli amministratori designati da F2i:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– dopo la chiusura dell'Offerta Totalitaria acquisti di azioni dell'Emittente per quantitativi eccedenti l'importo di euro 500.000 e vendite di azioni dell'Emittente (per qualsiasi importo);</li> <li>– approvazione, modifica e risoluzione di contratti di finanziamento di qualsiasi tipo (i "Finanziamenti") superiori ad euro 750.000.</li> </ul>
<b>6. Vincoli sulle partecipazioni nell'Offerente</b>	<p>La disponibilità delle partecipazioni nell'Offerente sarà soggetta ai seguenti vincoli.</p>
<b>6.1 Lock up</b>	<p>Le partecipazioni nell'Offerente non saranno trasferibili per un periodo di 3 anni, fatti salvi i trasferimenti infragruppo.</p>
<b>6.2 Diritto di Prima Offerta</b>	<p>Una volta scaduto il periodo di <i>lock up</i>, impregiudicato il diritto di <i>tag along</i> di cui al successivo punto 5.3, il socio che intendesse alienare, in tutto o in parte, la propria partecipazione nell'Offerente, dovrà concedere un diritto di prima offerta agli altri soci.</p>
<b>6.3 Tag along</b>	<p>Una volta scaduto il periodo di <i>lock up</i>, qualora uno dei soci intendesse alienare la propria intera partecipazione nell'Offerente dovrà fare in modo che il terzo acquirente acquisti, a parità di termini e condizioni, anche le partecipazioni degli altri soci che ne facessero richiesta.</p>

## II – Pattuizioni parasociali relative all'Emittente

<b>1. Nomina degli amministratori a seguito dell'Offerta</b>	<p>Il consiglio di amministrazione dell'Emittente sarà formato da n. 7 componenti, di cui n. 6 nominati dalla lista di maggioranza presentata dall'Offerente e n. 1 nominato dalle minoranze di mercato ovvero da 6 amministratori ove la lista di minoranza non voti propri candidati.</p> <p>Le Parti si impegnano a presentare congiuntamente una lista di maggioranza in modo da assicurare che i 6 membri tratti da quest'ultima consentano:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– a EPER la nomina di n. 4 amministratori tra cui l'Amministratore Delegato che, se opportuno, avrà il <i>casting vote</i>.</li> <li>– a F2i la nomina di n. 2 amministratori, tra cui il Presidente.</li> </ul>
<b>2. Collegio sindacale</b>	<p>Il collegio sindacale sarà formato da 3 sindaci effettivi e 2 supplenti.</p> <p>Qualora venga presentata una lista di minoranza, le Parti si impegnano a far sì che F2i e EPER abbiano diritto di nominare 1 sindaco effettivo ciascuno e F2i 1 sindaco</p>

	<p>supplente.</p> <p>Qualora non venga presentata una lista di minoranza, le Parti si impegnano a far sì che EPER abbia il diritto di nominare 1 sindaco effettivo con funzione di Presidente, e 1 supplente e F2i 2 sindaci effettivi e 1 sindaco supplente.</p>
<b>3. Distribuzioni</b>	<p>Le deliberazioni sulla distribuzione degli utili e delle riserve verrà approvata dall'assemblea a maggioranza semplice. Il patto parasociale conterrà il principio (ma non l'obbligo) di utilizzare tutta la cassa disponibile, (i) per la distribuzione di dividendi da utile e/o riserve, e, (ii) laddove esistenti, per il rimborso di finanziamenti soci, nel rispetto di una sana e sostenibile gestione attuale e prospettica della società.</p>
<b>4. Materie riservate in assemblea</b>	<p>Le deliberazioni di competenza dell'assemblea sulle seguenti materie saranno validamente assunte solo con il voto favorevole di F2i:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- modifiche dello statuto;</li> <li>- aumenti di capitale, emissione di prestiti convertibili o con warrant o altri strumenti partecipativi</li> <li>- fusioni e scissioni non proporzionali di società, escluse società interamente possedute; fusioni e scissioni tra Alerion e l'Offerente;</li> <li>- autorizzazione all'acquisto e alla vendita di azioni proprie Alerion.</li> </ul>
<b>5. Principi generali sui processi decisionali</b>	<p>F2i avrà un diritto di veto di natura protettiva su talune materie; tale diritto di veto sarà assicurato attraverso il meccanismo di riservare talune materie alla competenza esclusiva del consiglio di amministrazione, che su di esse delibererà a maggioranza di 6 amministratori.</p> <p>L'amministratore delegato disporrà di deleghe operative su materie specificamente individuate.</p> <p>Sulle restanti materie il consiglio di amministrazione delibererà a maggioranza semplice.</p>
<b>6. Materie di competenza del consiglio di amministrazione a maggioranza qualificata</b>	<p>Le deliberazioni di competenza del consiglio di amministrazione sulle seguenti materie saranno validamente assunte solo con il voto favorevole di almeno 1 amministratore di nomina F2i:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- modifiche del <i>budget</i> e del <i>business plan</i> che prevedono scostamenti peggiorativi al netto di elementi negativi generati da modifiche normative e/o regolamentari e da scenari di mercato (elaborati dal medesimo provider) - rispettivamente superiori al 9% dell'ebitda dell'ultimo budget approvato e al 3,5% del valore attuale netto, calcolato ad un tasso di interesse pari al 7% dell'ebitda atteso cumulato nell'ultimo business plan approvato (i "Parametri").</li> <li>- approvazione, modifica e risoluzione dei contratti di <b>Finanziamento</b>, nel caso in cui il Presidente non abbia riscontrato la coerenza delle relative condizioni a quelle di mercato, motivando tale valutazione (i "<b>Finanziamenti Riservati</b>");</li> <li>- attivazione, modifica e risoluzione di strumenti finanziari derivati di <i>hedging</i> dei tassi collegati a detti Finanziamenti, nel caso in cui il Presidente non abbia riscontrato la coerenza delle relative condizioni a quelle di mercato, motivando tale valutazione;</li> <li>- investimenti, incluse le partecipazioni, (ma esclusi i <i>refitting</i> che non devono essere ricompresi nei limiti sotto indicati), (i) già previsti nel <i>budget</i>, che eccedono il limite cumulato annuo di 30 milioni di euro ovvero 10 milioni di euro se non previsti nel budget, con la precisazione che relativamente alle partecipazioni il limite deve essere riferito al pro quota dell'<i>enterprise value</i>; (ii) non in linea con la <i>policy</i> degli investimenti (approvata dal consiglio di amministrazione a maggioranza semplice), indipendentemente dal relativo ammontare;</li> <li>- disinvestimenti superiori a 5 milioni di euro;</li> <li>- assegnazione dell'incarico al consulente tecnico a supporto della valutazione</li> </ul>

	<p>delle attività di <i>refitting</i> (estensione vita utile) degli impianti, (l'“<b>Incarico al Consulente</b>”) nel caso in cui il consulente tecnico selezionato non sia stato ritenuto appropriato dal Presidente, che dovrà motivare tale posizione;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- approvazione, modifica e risoluzione di contratti aventi ad oggetto energia elettrica e contratti di O&amp;M nel caso in cui il Presidente non abbia riscontrato la coerenza delle relative condizioni a quelle di mercato, motivando tale valutazione (i “<b>Contratti di Energia e O&amp;M Riservati</b>”);</li> <li>- contratti di appalto per attività non previste nei contratti di O&amp;M, di importo superiore a 500.000 euro, originate da eventi accidentali e imprevedibili, che abbiano determinato un danno (“<b>Contratti di Appalto Riservati</b>”) Nel caso di operazioni con parti correlate si dovrà anche esprimere il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate;</li> <li>- operazioni con parti correlate aventi ad oggetto, se del caso, rapporti diversi dai Contratti di Energia e O&amp;M Riservati e dai Contratti di Energia e O&amp;M (approvati dal consiglio di amministrazione a maggioranza semplice), dall'Incarico al Consulente, dai Contratti di Appalto Riservati e dai Contratti di Appalto (approvati dal consiglio di amministrazione a maggioranza semplice), di importo a euro 300.000;</li> <li>- approvazione delle operazioni delle controllate - incluse le istruzioni di voto per le operazioni sottoposte all'approvazione delle relative assemblee - che, ove fossero poste in essere direttamente dall'Emittente, richiederebbero una deliberazione del consiglio di amministrazione dell'Emittente a maggioranza qualificata.</li> </ul>
<p><b>7. Vincolo sulle partecipazioni nell'Emittente</b></p>	<p>L'Offerente ed F2i si impegnano a non trasferire in alcun modo e a qualunque titolo a terzi, nemmeno in parte, le partecipazioni da esse detenute nell'Emittente per la durata del patto.</p>

## H.2 Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente

Fatto salvo l'Accordo di Supporto all'Offerta, non risultano all'Offerente altri accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente.



## I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi, quale commissione omnicomprensiva per l'attività di intermediazione:

- (i) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione fissa di ammontare pari a Euro 50.000,00 (oltre IVA), per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta; e
- (ii) a ciascun Intermediario Incaricato:
  - (a) una commissione di ammontare pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni portate in adesione e acquistate per il loro tramite e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari che le abbiano agli stessi consegnate; e
  - (b) un diritto fisso di ammontare pari a Euro 5,00 per ogni Scheda di Adesione presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% delle commissioni di cui al precedente punto (ii).(a) relative al controvalore delle Azioni acquistate per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso di cui al precedente punto (ii).(b).

## **L. IPOTESI DI RIPARTO**

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto totalitaria ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF, non è prevista - a differenza dell'Offerta FGPA - alcuna ipotesi di riparto.

## M. APPENDICI

### M.1 Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti

**Comunicato ai sensi degli artt. 102, comma 1 e 106, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "TUF") e dell'art. 37 del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti")**

Milano, 12 ottobre 2016

Ai sensi e per gli effetti di cui agli artt. 102, comma 1 e 106, comma 4, del TUF, nonché dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, Eolo Energia S.r.l. comunica la propria intenzione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta**"), avente per oggetto n. 43.579.004 azioni ordinarie, pari al 100% del capitale sociale, di Alerion Clean Power S.p.A. ("**Alerion**" o l'"**Emittente**"), società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario ("**MTA**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), al prezzo di Euro 2,46 per azione. Detto numero di azioni dell'Emittente comprende anche le n. 780.339 azioni proprie (pari all'1,79% del capitale sociale) che risultano possedute dall'Emittente stesso alla data odierna.

Le modalità di esecuzione dell'Offerta, nonché i rapporti fra i soci dell'Offerente con riferimento all'Offerta medesima, sono stati disciplinati in un accordo quadro sottoscritto in data odierna tra Edison S.p.A., Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili S.r.l., E2i Energie Speciali S.r.l. e l'Offerente (l'"**Accordo Quadro**").

Ove se ne verificano i presupposti ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari, la presente Offerta si configurerà quale offerta concorrente - ai sensi degli artt. 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti - rispetto all'offerta pubblica di acquisto, volontaria e parziale, lanciata da FGPA S.r.l. su n. 13.030.123 azioni dell'Emittente, pari al 29,90% del capitale di quest'ultimo, resa nota al mercato il 28 agosto 2016, promossa con documento d'offerta pubblicato in data 3 ottobre 2016 e il cui periodo di adesione ha avuto inizio l'11 ottobre 2016 (l'"**Offerta FGPA**").

Si riassumono di seguito i termini e gli elementi essenziali dell'Offerta rinviando al documento d'offerta (il "**Documento d'Offerta**") - il quale sarà depositato presso la CONSOB per la relativa istruttoria ex artt. 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti e verrà messo a disposizione ai sensi di legge - per una compiuta descrizione dell'Offerta medesima.

## A. Offerente e i soggetti controllanti

Il soggetto offerente è Eolo Energia S.r.l., con sede in Milano, Foro Buonaparte n. 31, iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 2103695, codice fiscale n. 09641060968, capitale sociale interamente versato di Euro 10.000,00 (l'“**Offerente**”).

Il capitale dell'Offerente – che è parte del Gruppo facente capo a Edison S.p.A. (“**Edison**”), a sua volta controllata da Électricité de France (“**EDF**”) - è posseduto:

- quanto al 51% da Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili S.r.l., con sede in Milano, Foro Buonaparte n. 31 (“**EPER**”); e
- per il residuo 49% da E2i Energie Speciali S.r.l., con sede in Milano, Via Dante n. 15 (“**E2i**”).

Quanto ai soggetti che, a loro volta, partecipano, direttamente e indirettamente, al capitale dell'Offerente, si segnala quanto segue.

1) Il capitale di EPER è posseduto:

- quanto all'83,3% da parte di Edison, con sede in Milano, Foro Buonaparte n. 31; e
- quanto al rimanente 16,7%, da parte di EDF EN Italia Partecipazioni S.r.l., con sede in Roma, Via Sardegna n. 40.

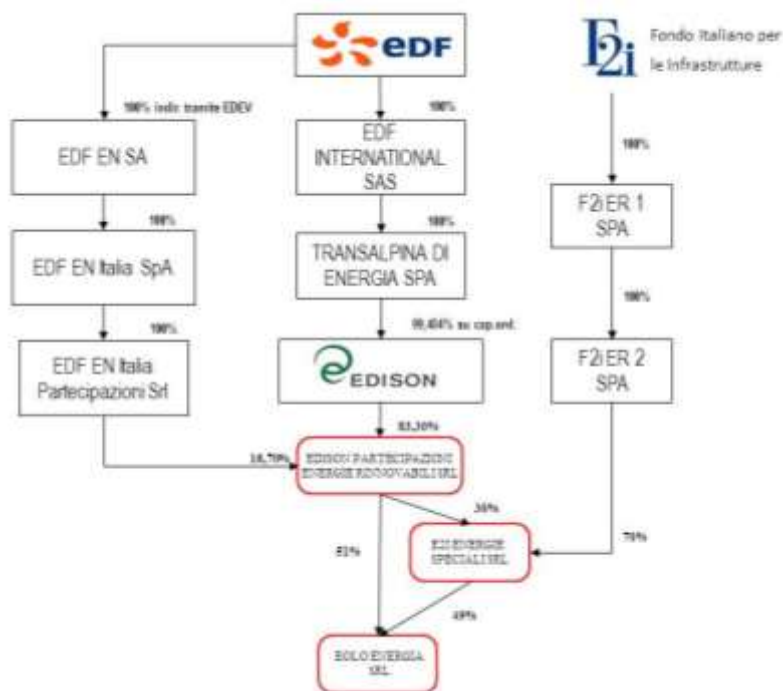
2) Il capitale di E2i è posseduto:

- quanto al 70%, da F2i ER 2 S.p.A., con sede in Milano, Via San Prospero n. 1, società interamente controllata da F2i ER 1 S.p.A. a sua volta interamente controllata dal fondo di investimento alternativo (FIA) mobiliare riservato di tipo chiuso denominato “*F2i – Secondo Fondo Italiano per le Infrastrutture*” istituito e gestito da F2i SGR S.p.A. (rispettivamente, il “**Fondo 2**” e “**F2i**”)<sup>10</sup>; e
- quanto al rimanente 30%, da EPER.

---

<sup>10</sup> In proposito, si segnala che, in forza della *governance* di E2i - per come disciplinata principalmente nello statuto di E2i degli accordi in essere tra quest'ultima ed Edison – Edison esercita il controllo su E2i ai sensi del principio contabile internazionale IFRS 10 e, pertanto, consolida integralmente nel proprio bilancio consolidato la partecipazione in E2i posseduta per il tramite di EPER.

Lo schema che segue fornisce una rappresentazione delle partecipazioni sopra descritte.



Il controllo dell’Offerente ai sensi degli artt. 2359 cod. civ. e 93 TUF fa capo, per il tramite di Edison, a EDF.

La promozione dell’Offerta si inserisce nelle strategie di sviluppo delle attività nel campo delle energie rinnovabili in Italia perseguite da Edison anche attraverso la piattaforma industriale di E2i, società che, come sopra indicato, vede la partecipazione del Fondo 2.

La società di gestione di tale fondo – F2i – ha dato il proprio supporto all’Offerta e ha pertanto sottoscritto, in data odierna, con Edison e l’Offerente, un accordo di supporto all’operazione meglio descritto di seguito (**“Accordo di Supporto all’Offerta”**). Peraltro, la medesima F2i gestisce anche il fondo di investimento alternativo mobiliare riservato di tipo chiuso denominato **“F2i – Fondo Italiano per le Infrastrutture” (“Fondo 1”)**, che detiene una partecipazione nell’Emittente pari al 16,03% (la **“Partecipazione Fondo 1”**).

L’Accordo di Supporto all’Offerta prevede, tra l’altro, l’impegno del Fondo 1 a partecipare a un patto parasociale relativo ad Alerion e all’Offerente, nonché la facoltà di conferire la Partecipazione Fondo 1 in favore dell’Offerente medesimo in sottoscrizione di un apposito aumento di capitale.

A tutela dell’indipendenza e della separatezza gestionale dei due fondi nel miglior interesse dei rispettivi investitori, F2i si è in ogni caso riservata - qualora si presentasse un’offerta totalitaria di terzi a corrispettivo

superiore a quello proposto dall'Offerente - di apportare a quest'ultima la Partecipazione Fondo 1, previo recesso dall'Accordo di Supporto all'Offerta.

L'Accordo Quadro e l'Accordo di Supporto all'Offerta saranno oggetto di pubblicazione ai sensi dell'art. 122 TUF e delle relative disposizioni di attuazione.

#### **B. Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta**

Si rimanda alla descrizione dei soggetti partecipanti all'operazione contenuta nel precedente punto A.

#### **C. Emittente**

L'Emittente è Alerion Clean Power S.p.A., Società per Azioni di diritto italiano con sede in Milano, Viale Majno n. 17, codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 02996890584, capitale sociale interamente versato pari a Euro 161.242.314,80, suddiviso in n. 43.579.004 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 3,70 ciascuna.

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono quotate sull'MTA, con il codice ISIN IT0004720733.

Sulla base delle informazioni rese note ai sensi dell'art. 120 del TUF gli azionisti che possiedono partecipazioni superiori al 5% del capitale sociale dell'Emittente sono quelli indicati nella seguente tabella.

<b>Dichiarante</b>	<b>Azionista diretto</b>	<b>% sul capitale sociale</b>
F2i SGR S.p.A.	F2i Energie Rinnovabili S.r.l.	15,716(*)
Amber Capital UK LLP	Amber Capital UK LLP	15,102
Nelke S.r.l.	Nelke S.r.l.	6,855

(\*) Valore in corso di aggiornamento ex art. 120 TUF, la partecipazione nell'Emittente posseduta da F2i SGR S.p.A. è pari al 16,030%

Sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili risulta che l'Emittente detiene n. 780.339 azioni proprie (pari all'1,79% del capitale sociale).

#### **D. Categorie e quantitativo dei prodotti finanziari oggetto dell'Offerta**

L'Offerta ha per oggetto n. 43.579.004 azioni ordinarie dell'Emittente, del valore nominale di Euro 3,70 ciascuna, rappresentative del 100% del capitale sociale di Alerion.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari di azioni ordinarie dell'Emittente.

Il numero di azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione (come di seguito definito), l'Offerente acquistasse azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile (anche mediante l'eventuale conferimento delle azioni rappresentative della Partecipazione Fondo 1 ai sensi dell'Accordo di Supporto all'Offerta).

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

#### **E. Corrispettivo offerto per ciascuna categoria di prodotti finanziari oggetto dell'Offerta e controvalore complessivo dell'Offerta medesima**

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti per ciascuna azione Alerion portata in adesione pari a Euro 2,46, meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo per azione di cui i competenti organi sociali dell'Emittente dovessero approvare la distribuzione ed effettivamente pagare prima della data di pagamento del corrispettivo (il "**Corrispettivo**").

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a esclusivo carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, è a carico degli aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo offerto – pari a Euro 2,46 - si confronta come segue con le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri dei prezzi ufficiali delle azioni Alerion sull'MTA registrate in ciascuno dei 12 mesi precedenti alla data di diffusione del presente comunicato di seguito considerati.

<b>Periodo di riferimento</b>	<b>Prezzo medio ponderato (Euro)</b>	<b>Volumi totali (migliaia di azioni)</b>	<b>Controvalori totali (migliaia di Euro)</b>
6-31 ottobre 2015	2,603	317	825
Novembre 2015	2,507	614	1.538
Dicembre 2015	2,290	1.110	2.543
Gennaio 2016	2,300	779	1.791
Febbraio 2016	2,181	987	2.152
Marzo 2016	2,273	323	733
Aprile 2016	2,078	430	892
Maggio 2016	1,759	714	1.257
Giugno 2016	1,639	1.411	2.314
Luglio 2016	1,589	529	840
Agosto 2016	1,802	1.044	1.881
Settembre 2016	2,051	825	1.692
1-11 ottobre 2016	2,034	123	251
<b>Ultimi 12 mesi</b>	2,03	9.205	18.708

Il Corrispettivo dell'Offerta incorpora:

- un premio del 29,5% rispetto al corrispettivo dell'Offerta FGPA, a sua volta pari a Euro 1,90 per azione;
- un premio del 40,4% rispetto al prezzo ufficiale per azione Alerion nel giorno di Borsa aperta antecedente la data di comunicazione dell'Offerta FGPA, a sua volta pari a Euro 1,752 per azione;
- un premio del 20,9% rispetto al prezzo ufficiale per azione Alerion nel giorno di Borsa aperta antecedente la data odierna, a sua volta pari a Euro 2,035 per azione
- un premio del 37,3% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali per azione ordinaria di Alerion nei 6 mesi precedenti la data odierna, a sua volta pari a Euro 1,792 per azione.

Si segnala che - diversamente dalla presente Offerta, che è totalitaria in quanto ha per oggetto il 100% del capitale sociale dell'Emittente - l'Offerta FGPA è parziale, e riguarda soltanto il 29,90% del capitale dell'Emittente medesimo. Conseguentemente, coloro che dovessero aderire all'Offerta FGPA non hanno la sicurezza di trasferire al relativo offerente tutte le azioni Alerion che porteranno in adesione. Infatti, come precisato nel documento relativo all'Offerta FGPA, ove il numero di azioni dell'Emittente complessivamente portate in adesione a tale offerta fosse superiore al 29,90% del capitale sociale, alle azioni medesime verrà applicato il riparto "pro-rata", in virtù del quale FGPA S.r.l. acquisterà da tutti gli azionisti la stessa proporzione delle azioni ordinarie da essi portate in adesione all'Offerta FGPA.

In caso di adesione integrale all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo è pari a Euro 107.204.349,84 (l'"**Esborso Massimo**").

L'Offerente farà fronte alla copertura dell'Esborso Massimo mediante le risorse finanziarie che saranno messe a disposizione da parte di Edison per un importo corrispondente (oltre alla porzione destinata a far fronte ai costi dell'operazione).

Detta somma sarà erogata da Edison:

- a favore di E2i, per l'importo massimo di Euro 30.000.000,00;
- a favore di EPER per l'importo residuo.

A loro volta, E2i ed EPER utilizzeranno detta provvista per effettuare in favore dell'Offerente - in funzione dei livelli di adesione all'Offerta e in tempo utile per procedere al relativo regolamento (oltre che, a seconda dei casi, per quanto necessario all'adempimento dell'obbligo di acquisto ex art. 108 TUF e all'esercizio del diritto di acquisto ex art. 111 TUF) - apporti per cassa al fine di mettere a disposizione dell'Offerente medesimo le risorse finanziarie necessarie a far fronte alle conseguenti obbligazioni di pagamento (inclusi i costi dell'operazione).



Si segnala infine che la garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Esborso Massimo derivanti dall'Offerta sarà messa a disposizione dell'Offerente da parte di Mediobanca-Banca di Credito Finanziario S.p.A.

## **F. Motivazioni dell'Offerta**

Il Gruppo EDF/Edison ed F2i hanno da tempo avviato una collaborazione industriale nel settore della produzione di energia elettrica da fonte eolica. Tale collaborazione si è concretizzata nella costituzione di E2i, uno dei principali operatori del settore con una capacità installata di circa 600MW. Essa proseguirà con un piano di crescita volto a consolidare il settore eolico che attualmente si caratterizza per un'elevata frammentazione degli operatori.

Tale crescita verrà perseguita sia mediante investimenti per lo sviluppo di nuova capacità, sia mediante eventuali operazioni di acquisizione di impianti e/o società già operative. In tali casi, laddove possibile, si procederà a una integrazione con E2i al fine di massimizzare le sinergie derivanti da una maggior scala di attività. Laddove ciò non fosse perseguibile, o non lo si ritenesse opportuno, le società acquisite verranno gestite in forma autonoma, condividendo le *best practice* con le altre realtà societarie del medesimo gruppo.

A tal riguardo, il Gruppo EDF/Edison ed F2i intendono valorizzare le migliori competenze professionali che per effetto della strategia sopra descritta entreranno nel loro perimetro di controllo.

La promozione dell'Offerta si colloca pertanto all'interno del disegno di crescita nel settore eolico italiano perseguito congiuntamente dal gruppo EDF/Edison e da F2i.

## **G. Durata dell'Offerta e mercati sui quali l'Offerta è promossa**

### *1) Durata dell'Offerta*

Il periodo di adesione dell'Offerta (il "**Periodo di Adesione**") sarà concordato con Borsa Italiana nel rispetto dei termini previsti dall'art. 40 del Regolamento Emittenti e avrà una durata compresa tra un minimo di 15 e un massimo di 40 giorni di Borsa aperta.

La data di pagamento del corrispettivo dell'Offerta sarà il quinto giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione (la "**Data di Pagamento**").

## *2) Mercati sui quali è promossa l'Offerta*

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni oggetto della medesima sono quotate solo sull'MTA, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari di azioni ordinarie dell'Emittente.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone e in Australia, nonché in qualsiasi altro Paese (con esclusione dell'Italia) in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. Sarà esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

### **H. Intenzione di revocare dalla negoziazione gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta**

L'Offerta è finalizzata alla revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie Alerion sull'MTA (il "**Delisting**").

L'Offerente non esclude di procedere alla fusione tra Alerion e l'Offerente - o altra società non quotata - con conseguente Delisting dell'Emittente, qualora il Delisting stesso non fosse raggiunto al termine dell'Offerta ovvero al termine della procedura per l'adempimento dell'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, TUF.

Non può peraltro escludersi che la predetta fusione possa coinvolgere anche E2i, al fine di integrare pienamente la piattaforma di aggregazione delle attività nel settore eolico italiano.

#### *1) Obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF*

Allorché, per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile entro il Periodo di Adesione, l'Offerente venga a possedere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95%, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Si precisa che ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 TUF, le n. 780.339 azioni proprie che risultano possedute dall'Emittente, pari all'1,79063% del capitale sociale di quest'ultimo, saranno

comutate al numeratore unitamente alle altre azioni Alerion di titolarità dell'Offerente, senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (collocato al denominatore).

L'Offerente adempirà altresì all'obbligo di acquistare le restanti azioni Alerion dagli azionisti di quest'ultima che ne facciano richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF a un corrispettivo per azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF (vale a dire a un prezzo pari al Corrispettivo<sup>11</sup>).

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2 TUF, nell'avviso sui risultati dell'Offerta che sarà diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (**"Avviso sui Risultati dell'Offerta"**). In tale sede, qualora i presupposti di legge si siano verificati, verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle azioni Alerion residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2 TUF e (iii) le modalità e la tempistica dell'eventuale Delisting delle azioni dell'Emittente.

A norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana vigente alla data del Documento d'Offerta (il **"Regolamento di Borsa"**), qualora ne dovessero ricorrere i presupposti, le azioni dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal giorno di Borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, TUF. In tal caso, i titolari delle azioni Alerion che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro azioni in virtù dell'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

## *2) Obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, TUF e diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 TUF*

Nel caso in cui, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, entro il Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente si avvarrà del diritto di acquistare le rimanenti azioni Alerion ai sensi dell'art. 111 del TUF.

Si precisa che ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 TUF, le n. 780.339 azioni proprie possedute dall'Emittente, pari all'1,79063% del capitale sociale di quest'ultimo, saranno comutate al numeratore unitamente alle altre azioni Alerion di titolarità dell'Offerente, senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (collocato al denominatore).

---

<sup>11</sup> In ragione del fatto che alla data odierna l'Offerente non possiede alcuna azione dell'Emittente, si verrebbe a ricadere nell'ipotesi di acquisto della partecipazione rilevante unicamente a esito di offerta pubblica di acquisto totalitaria prevista dal citato art. 108, comma 3, TUF.

L'Offerente, esercitando il predetto diritto di acquisto, adempirà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso a un'unica procedura congiunta.

Il diritto di acquisto ex art. 111 TUF sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura di adempimento dell'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, TUF.

Il corrispettivo sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, TUF, come richiamate dall'art. 111 TUF (ovverosia a un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta<sup>12</sup>).

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del diritto di acquisto nell'Avviso sui Risultati dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, TUF. In tale sede, qualora i presupposti di legge si siano verificati, verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle azioni Alerion residue (in termini assoluti e percentuali), (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il diritto di acquisto ex art. 111 TUF e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del diritto di acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il Delisting delle azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del diritto di acquisto.

## **I. Condizioni di efficacia dell'Offerta**

L'efficacia dell'Offerta è condizionata al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi o circostanze entro il termine previsto qui di seguito per ciascuno di essi:

- (a) raggiungimento di adesioni all'Offerta Totalitaria tali da consentire all'Offerente di conseguire una percentuale del capitale sociale di Alerion pari ad almeno il 50% + 1 azione. Tale percentuale deve ritenersi (i) inclusiva della Partecipazione Fondo 1 qualora F2i procedesse al Conferimento della Partecipazione Fondo 1 o (ii) automaticamente ridotta al 35% + 1 azione qualora F2i si limitasse alla stipula del patto parasociale. Resta inteso che l'Offerente potrà, a prescindere da quanto sopra, a suo insindacabile giudizio e nei termini previsti dalla normativa applicabile anche in pendenza del periodo di adesione all'Offerta Totalitaria, rinunciare e/o rimodulare, in tutto o in parte, la suddetta condizione;

---

<sup>12</sup> Si veda quanto indicato alla nota 11.

- (b) al mancato verificarsi, entro il secondo giorno di Borsa aperta antecedente la Data di Pagamento: (i) a livello nazionale e/o internazionale, di eventi o situazioni straordinari comportanti significativi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta Totalitaria e/o sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Alerion e/o delle società del gruppo a essa facente capo; o (ii) di fatti o situazioni relativi ad Alerion e/o alle società del gruppo a essa facente capo, non noti al mercato alla data di pubblicazione del documento di offerta, comportanti mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria di Alerion e/o delle società del gruppo a essa facente capo.

L'Offerente darà notizia del verificarsi delle predette condizioni di efficacia dell'Offerta (o dell'eventuale rinuncia ad alcuna di esse, nei limiti e nelle modalità previste dalla normativa) nell'Avviso sui Risultati dell'Offerta.

**J. Partecipazioni, ivi inclusi gli strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente, detenute dall'Offerente e dalle persone che agiscono di concerto**

L'Offerente non possiede alcuna partecipazione al capitale dell'Emittente, né strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente.

Per completezza, deve essere segnalato che a F2i fa capo la Partecipazione Fondo 1, pari al 16,03% del capitale dell'Emittente.

**K. Comunicazioni o domande di autorizzazione richieste dalla normativa applicabile all'operazione**

L'Offerta non è sospensivamente condizionata ad autorizzazioni anti-trust, ancorché l'Offerente si riservi di notificare l'operazione all'autorità anti-trust della Repubblica di Bulgaria in ragione della partecipazione indiretta detenuta dall'Emittente in Wind Energy EOOD, Wind Stream EOOD, Wind Systems EOOD e Wind Power 2 EOOD; a tal fine, l'Offerente richiederà senza ritardo all'Emittente le informazioni necessarie per verificare l'effettiva sussistenza dell'obbligo di notifica e predisporre, ove dovuta, la relativa comunicazione. L'*iter* autorizzativo avanti l'autorità anti-trust bulgara, se avviato, non influirà comunque sullo svolgimento dell'Offerta, sul suo perfezionamento e sui tempi previsti per il pagamento delle azioni portate in adesione.

**L. Global Information Agent e sito Internet per la pubblicazione dei comunicati e dei documenti relativi all'Offerta**

Morrow Sodali S.p.A. è stato nominato dall'Offerente quale Global Information Agent, al fine di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti i detentori di azioni Alerion.

A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent l'indirizzo di posta elettronica [opa.alerion@morrowsodali.com](mailto:opa.alerion@morrowsodali.com) e il numero verde 800 595 473. Questo numero telefonico sarà attivo tutti i giorni feriali fino alla chiusura del Periodo di Adesione, dalle 10:00 alle 19:00 ora italiana.

I comunicati e tutti i documenti relativi all'Offerta saranno disponibili, tra l'altro, sui siti Internet [www.edison.it](http://www.edison.it) e <http://www.sodali-transactions.com/>.

### **M. Consulenti dell'operazione**

I seguenti soggetti prestano consulenza e assistenza all'Offerente in relazione all'Offerta:

- Mediobanca-Banca di Credito Finanziario S.p.A. svolge il ruolo di consulente finanziario;
- lo Studio Giliberti Triscornia e Associati svolge il ruolo di consulente legale.

Eolo Energia S.r.l.

## M.2 Informazioni essenziali relative all'Accordo Quadro e all'Accordo di Supporto all'Offerta

Informazioni essenziali ai sensi degli artt. 122 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") e 130 del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 come successivamente modificato e integrato ("*Regolamento Emittenti*")

### ALERION CLEAN POWER S.P.A.

Ai sensi degli artt. 122 TUF e 130 del Regolamento Emittenti, si rende noto quanto segue.

#### 1. Premessa

In data 12 ottobre 2016 sono stati sottoscritti da parte di Edison S.p.A. ("*Edison*"), Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili S.r.l. ("*EPER*"), E2i Energie Speciali S.r.l. ("*E2i*"), F2i SGR S.p.A. ("*F2i*") ed Eolo Energia S.r.l. ("*Offerente*") i seguenti accordi parasociali, nel contesto della promozione da parte dell'Offerente di un'offerta pubblica di acquisto volontaria sulla totalità delle azioni di Alerion Clean Power S.p.A. (rispettivamente, l' "*Offerta*" e l' "*Emittente*"):

- accordo quadro tra Edison, EPER, E2i e l'Offerente avente per oggetto la promozione dell'Offerta da parte dell'Offerente e la messa a disposizione di quest'ultimo delle relative risorse finanziarie (l' "*Accordo Quadro*");
- accordo tra Edison, F2i e l'Offerente avente per oggetto il supporto da parte di F2i quale società di gestione del Fondo 1, come di seguito definito, – cui fa capo una partecipazione nell'Emittente pari al 16,03% - all'Offerta, mediante il conferimento della predetta partecipazione a favore dell'Offerente o la sottoscrizione con quest'ultimo, in caso di successo dell'Offerta, di un patto parasociale riguardante la gestione dell'Emittente secondo linee-guida concordate (l' "*Accordo di Supporto all'Offerta*").

(i predetti accordi, congiuntamente, gli "*Accordi*")

#### 2. Tipologia di accordo parasociale

Gli Accordi rientrano nelle tipologie di patti parasociali ex art. 122, comma 1 e comma 5, lett. c) e d)-bis del TUF.

### 3. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto degli Accordi

Sono oggetto degli Accordi: (i) le partecipazioni nell'Offerente; (ii) le n. 6.985.856 azioni ordinarie dell'Emittente, corrispondenti a una partecipazione del 16,03% del capitale sociale facente capo al Fondo 1; (iii) le azioni dell'Emittente che saranno possedute dall'Offerente in caso di buon esito dell'Offerta.

La società con azioni quotate oggetto degli Accordi è pertanto l'Emittente, Alerion Clean Power S.p.A., con sede in Milano, Viale Majno n. 17, codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 02996890584, le cui azioni ordinarie sono ammesse alle negoziazioni del Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**MTA**").

### 4. Soggetti aderenti agli Accordi

4.1 Le pattuizioni contenute nell'Accordo Quadro vincolano:

- **Edison**, con sede in Milano, Foro Buonaparte n. 31, capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 5.377.000.671,00, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale n. 06722600019 e partita IVA n. 08263330014;
- **EPER**, con sede in Milano, Foro Buonaparte n. 31, capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 20.000.000,00, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 05861710829;
- **E2i**, con sede in Milano, Via Dante n. 15, capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 4.200.000,00, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale n. 01890981200 e partita IVA n. 12921540154;
- **Eolo Energia**, con sede in Milano, Foro Buonaparte n. 31, capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 10.000, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e Partita IVA n. 09641060968.

4.2 Le pattuizioni contenute nell'Accordo di Supporto all'Offerta vincolano:

- **Edison**;
- **F2i**, con sede in Milano, Via San Prospero n. 1, capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 11.066.000,00, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 05601780967 ("**F2i**"), quale società di gestione, a seconda dei casi: (i) del fondo di investimento alternativo mobiliare riservato di tipo chiuso denominato "**F2i – Fondo Italiano per le Infrastrutture**" (il



“**Fondo 1**”); e (ii) del fondo di investimento alternativo mobiliare riservato di tipo chiuso denominato “**F2i – Secondo Fondo Italiano per le Infrastrutture**” (il “**Fondo 2**”);

- **Eolo Energia**, con sede in Milano, Foro Buonaparte n. 31, capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 10.000, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e Partita IVA n. 09641060968.

**4.3** Con riferimento all’Offerente e ai soggetti che, a loro volta, partecipano – direttamente o indirettamente – al capitale di quest’ultimo, si segnala quanto segue.

Il capitale dell’Offerente – che è parte del Gruppo facente capo a Edison, a sua volta controllata da Électricité de France (“**EDF**”, controllata, con una partecipazione pari all’85,3%, dallo Stato francese) - è posseduto:

- quanto al 51% da EPER; e
- per il residuo 49% da E2i.

Il capitale di EPER è posseduto:

- quanto all’83,3% da parte di Edison; e
- quanto al rimanente 16,7%, da parte di EDF EN Italia Partecipazioni S.r.l.

**4.4** F2i, per conto del Fondo 1, (e per il tramite della società interamente e direttamente controllata F2i Energie Rinnovabili S.r.l.) possiede n. 6.985.856 azioni ordinarie, corrispondenti a una partecipazione pari al 16,03% del capitale sociale dell’Emittente (la “**Partecipazione Fondo 1**”).

## **5. Pattuizioni parasociali contenute negli Accordi**

**5.1** L’Accordo Quadro ha per oggetto gli impegni delle relative parti – Edison, EPER, E2i e l’Offerente – con riferimento: (i) alla promozione dell’Offerta, al prezzo unitario di Euro 2,46 per azione ordinaria dell’Emittente e finalizzata alla revoca di tali azioni dalla quotazione sull’MTA; e (ii) alla messa a disposizione dell’Offerente delle risorse finanziarie a tal fine necessarie.

I principali termini e condizioni dell’Offerta sono riportati nel comunicato diffuso dall’Offerente ex art. 102 TUF e 37 del Regolamento Emittenti il 12 ottobre 2016. Si segnala peraltro che il 13 ottobre 2016 l’Offerente ha promosso l’Offerta presentando alla CONSOB il relativo documento ai fini dell’istruttoria ex art. 102, comma 4, TUF.

**5.2** Più in particolare, ai fini della promozione dell'Offerta – che, ricorrendone le condizioni di legge, sarà qualificata come offerta concorrente rispetto all'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa sulle azioni dell'Emittente da parte di FGPA S.r.l. il cui periodo di adesione ha avuto inizio l'11 ottobre 2016 – le parti dell'Accordo Quadro hanno previsto quanto segue.

A) L'efficacia dell'Offerta è subordinata:

- (i) al conseguimento da parte dell'Offerente di una partecipazione nell'Emittente almeno pari al 50%+1 azione. Tale percentuale deve ritenersi (1) inclusiva della Partecipazione Fondo 1 qualora F2i procedesse al conferimento della medesima ai sensi dell'Accordo di Supporto all'Offerta o (2) automaticamente ridotta al 35% + 1 azione qualora F2i si limitasse alla stipula del patto parasociale ai sensi dell'Accordo di Supporto all'Offerta;
- (ii) al mancato verificarsi, entro il secondo giorno di Borsa aperta antecedente la data di pagamento del corrispettivo dell'Offerta: (a) a livello nazionale e/o internazionale, di eventi o situazioni straordinari comportanti significativi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Alerion e/o delle società del gruppo a essa facente capo; o (b) di fatti o situazioni relativi ad Alerion e/o alle società del gruppo a essa facente capo, non noti al mercato alla data di pubblicazione del documento di offerta, comportanti mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria di Alerion e/o delle società del gruppo a essa facente capo.

(le predette condizioni, congiuntamente, le “**Condizioni di Efficacia**”)

L'Offerente potrà, a suo insindacabile giudizio anche in pendenza del periodo di adesione all'Offerta, rinunciare e/o rimodulare, in tutto o in parte, la Condizione di Efficacia di cui al punto (i) che precede.

B) I mezzi finanziari necessari al pagamento del corrispettivo dell'Offerta e dei costi dell'operazione saranno interamente messi a disposizione dell'Offerente da parte dei suoi soci, i quali, a loro volta, li riceveranno da Edison ai sensi di appositi contratti di finanziamento infragruppo. Più in particolare, in base a questi ultimi contratti:

- (i) Edison erogherà: (1) in favore di E2i, l'importo di Euro 30.000.000,00; (2) in favore di EPER l'importo di Euro 80.000.000,00;
- (ii) E2i ed EPER, a loro volta, erogheranno all'Offerente i fondi così ricevuti – a titolo di apporto di patrimonio e/o finanziamento soci - in funzione dell'esborso effettivamente necessario per pagare agli aderenti il corrispettivo delle azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta:

(1) una prima porzione di complessivi Euro 61.224.489,80, sarà erogata quanto a Euro 30.000.000,00 da E2i ed Euro 31.224.489,80 da EPER; ove necessario (2) per la restante porzione fino a copertura dell'esborso massimo relativo all'Offerta, nonché dei costi dell'operazione, esclusivamente da EPER.

Nel caso in cui si renda necessario effettuare l'apporto di cui *sub* (ii)(2), e tale apporto avvenga nella forma di un finanziamento soci, il 49% del relativo credito sarà trasferito in favore di E2i tra l'1 febbraio e il 31 marzo 2017, al fine di assicurare che EPER ed E2i sostengano l'esborso finanziario necessario ai fini dell'Offerta nelle proporzioni, rispettivamente, del 51% e del 49%.

Qualora invece si desse luogo al conferimento in favore dell'Offerente della Partecipazione Fondo 1 (disciplinato nell'Accordo di Supporto all'Offerta), gli impegni finanziari di cui sopra saranno modulati nella misura necessaria a far sì che, a seguito del predetto conferimento, il capitale dell'Offerente risulti posseduto quanto al 51% da EPER e quanto al restante 49% complessivamente da F2i ed E2i.

Gli impegni di dotazione dell'Offerente sopra descritti saranno in ogni caso subordinati: (i) all'avveramento (ma non per rinuncia a opera dell'Offerente) delle Condizioni di Efficacia; (ii) al fatto che l'Offerente non modifichi i termini economici dell'Offerta.

**5.3** Ciascuna delle parti, diversa dall'Offerente, si è obbligata in pendenza dell'Offerta, a non effettuare (o pattuire) alcun acquisto di azioni dell'Emittente (o di strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle) nel periodo compreso tra la data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro e i sei mesi successivi alla data di chiusura dell'Offerta.

**5.4** E' stato altresì previsto che l'Offerente, nel periodo compreso tra la data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro e i sei mesi successivi alla data di chiusura dell'Offerta, non effettuerà alcun acquisto di azioni Alerion (o di strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle) a prezzi superiori al corrispettivo più elevato delle offerte su azioni Alerion già comunicate al mercato.

**5.5** Con l'Accordo di Supporto all'Offerta vengono regolati: (i) l'eventuale conferimento della Partecipazione Fondo 1 in favore dell'Offerente; (ii) le pattuizioni parasociali riguardanti l'Offerente e l'Emittente in caso di buon esito dell'Offerta.

Nell'ambito del suddetto accordo, F2i intende supportare l'Offerta secondo termini e condizioni che preservino l'indipendenza e la separatezza gestionale del Fondo 1 e del Fondo 2, nel miglior interesse dei rispettivi investitori. A tal fine, F2i si è riservata, qualora si presentasse un'offerta totalitaria di terzi a

corrispettivo superiore a quello proposto dall'Offerente, di apportare a quest'ultima la Partecipazione Fondo 1, previo recesso dall'Accordo di Supporto all'Offerta.

Gli impegni ai sensi dell'Accordo Supporto all'Offerta saranno in ogni caso subordinati: (i) all'avveramento (ma non per rinuncia a opera dell'Offerente) delle Condizioni di Efficacia; (ii) al fatto che l'Offerente non modifichi i termini economici dell'Offerta.

**5.6** L'Accordo di Supporto all'Offerta prevede inoltre che, in caso di buon esito dell'Offerta stessa, siano sottoscritti tra le parti e i soci dell'Offerente uno o più accordi parasociali che recepiscano le linee guida meglio descritte al paragrafo 5.5 e in modo tale da assicurare l'integrale consolidamento nei bilanci di Edison della partecipazione nell'Offerente e nell'Emittente ai sensi dei principi contabili internazionali omologati dall'Unione Europea.

Fermo restando quanto precede, dalla data di regolamento dell'Offerta l'Offerente e l'Emittente saranno governati in conformità alle predette linee guida, anche in pendenza della sottoscrizione dei predetti patti parasociali.

**5.7** Le linee guida delle pattuizioni parasociali in parola sono di seguito riassunte.

#### **I - Pattuizioni parasociali relative all'Offerente**

<b>1. Nomina amministratori</b>	Il consiglio di amministrazione dell'Offerente sarà formato da n. 5 componenti nominati in modo da assicurare: <ul style="list-style-type: none"><li>– a EPER la nomina di n. 3 amministratori;</li><li>– a F2i la nomina di n. 2 amministratori.</li></ul> L'Offerente avrà un presidente operativo nominato da EPER.
<b>2. Distribuzioni</b>	Le parti convengono che l'eventuale cassa in eccesso rispetto all'utile e alle riserve di cui l'assemblea dell'Offerente delibererà la distribuzione a maggioranza semplice, sarà utilizzata per rimborsare i finanziamenti soci in essere (fatto salvo il principio di una sana e prudente gestione).
<b>3. Materie riservate in assemblea</b>	Le deliberazioni di competenza dell'assemblea sulle seguenti materie saranno validamente assunte solo con il voto favorevole di F2i: <ul style="list-style-type: none"><li>– aumenti di capitale in genere, eccezion fatta per (a) gli aumenti di capitale richiesti ex art. 2482-ter cod. civ. e (b) gli aumenti di capitale che risultino inderogabilmente necessari per ristabilire il rispetto di parametri patrimoniali previsti nei contratti di finanziamento di cui l'Offerente è o sarà parte, purché, in entrambi i suddetti casi, vengano rispettate tutte le seguenti condizioni: (i)</li></ul>

	<p>l'aumento di capitale sia deliberato nella misura minima necessaria per ricostituire il capitale originario ante azzeramento ovvero per ristabilire il rispetto del parametro altrimenti violato e (ii) l'aumento di capitale venga offerto in opzione ai soci;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– delibere relative a qualsiasi modifica dello statuto;</li> <li>– fusioni e scissioni che coinvolgano Alerion, nonché fusioni e scissioni non proporzionali di società non interamente possedute dall'Offerente;</li> <li>– decisione in merito ai compensi spettanti ai membri del collegio sindacale.</li> </ul> <p>La nomina degli amministratori e del collegio sindacale sarà disciplinate dal voto di lista, ovvero quale diritto particolare dei soci.</p>
<b>4. Principi generali sui processi decisionali</b>	<p>F2i avrà un diritto di veto di natura protettiva su talune materie; tale diritto di veto sarà assicurato attraverso il meccanismo di riservare talune materie alla competenza esclusiva del consiglio di amministrazione che su di esse delibererà a maggioranza di 4 amministratori.</p> <p>Il Presidente disporrà di deleghe operative su materie specificamente individuate.</p> <p>Sulle restanti materie il consiglio di amministrazione delibererà a maggioranza semplice.</p>
<b>5. Materie di competenza del consiglio di amministrazione a maggioranza qualificata</b>	<p>Le deliberazioni di competenza del consiglio di amministrazione sulle seguenti materie saranno validamente assunte solo con il voto favorevole di almeno uno degli amministratori designati da F2i:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– dopo la chiusura dell'Offerta Totalitaria acquisti di azioni dell'Emittente per quantitativi eccedenti l'importo di euro 500.000 e vendite di azioni dell'Emittente (per qualsiasi importo);</li> <li>– approvazione, modifica e risoluzione di contratti di finanziamento di qualsiasi tipo (i "<b>Finanziamenti</b>") superiori ad euro 750.000.</li> </ul>
<b>6. Vincoli sulle partecipazioni nell'Offerente</b>	<p>La disponibilità delle partecipazioni nell'Offerente sarà soggetta ai seguenti vincoli.</p>
<b>6.1 Lock up</b>	<p>Le partecipazioni nell'Offerente non saranno trasferibili per un periodo di 3 anni, fatti salvi i trasferimenti infragruppo.</p>
<b>6.2 Diritto di Prima Offerta</b>	<p>Una volta scaduto il periodo di <i>lock up</i>, impregiudicato il diritto di <i>tag along</i> di cui al successivo punto 5.3, il socio che intendesse alienare, in tutto o in parte, la propria partecipazione nell'Offerente, dovrà concedere un diritto di prima offerta agli altri soci.</p>
<b>6.3 Tag along</b>	<p>Una volta scaduto il periodo di <i>lock up</i>, qualora uno dei soci intendesse alienare la propria intera partecipazione nell'Offerente dovrà fare in modo che il terzo acquirente acquisti, a parità di termini e condizioni, anche le partecipazioni degli altri soci che ne facessero richiesta.</p>

## II – Pattuizioni parasociali relative all'Emittente

<b>1. Nomina degli amministratori a seguito dell'Offerta</b>	<p>Il consiglio di amministrazione dell'Emittente sarà formato da n. 7 componenti, di cui n. 6 nominati dalla lista di maggioranza presentata dall'Offerente e n. 1 nominato dalle minoranze di mercato ovvero da 6 amministratori ove la lista di minoranza non voti propri candidati.</p> <p>Le Parti si impegnano a presentare congiuntamente una lista di maggioranza in modo da assicurare che i 6 membri tratti da quest'ultima consentano:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– a EPER la nomina di n. 4 amministratori tra cui l'Amministratore Delegato che, se opportuno, avrà il <i>casting vote</i>.</li> <li>– a F2i la nomina di n. 2 amministratori, tra cui il Presidente.</li> </ul>
<b>2. Collegio sindacale</b>	<p>Il collegio sindacale sarà formato da 3 sindaci effettivi e 2 supplenti.</p> <p>Qualora venga presentata una lista di minoranza, le Parti si impegnano a far sì che F2i e EPER abbiano diritto di nominare 1 sindaco effettivo ciascuno e F2i 1 sindaco supplente.</p> <p>Qualora non venga presentata una lista di minoranza, le Parti si impegnano a far sì che EPER abbia il diritto di nominare 1 sindaco effettivo con funzione di Presidente, e 1 supplente e F2i 2 sindaci effettivi e 1 sindaco supplente.</p>
<b>3. Distribuzioni</b>	<p>Le deliberazioni sulla distribuzione degli utili e delle riserve verrà approvata dall'assemblea a maggioranza semplice. Il patto parasociale conterrà il principio (ma non l'obbligo) di utilizzare tutta la cassa disponibile, (i) per la distribuzione di dividendi da utile e/o riserve, e, (ii) laddove esistenti, per il rimborso di finanziamenti soci, nel rispetto di una sana e sostenibile gestione attuale e prospettica della società.</p>
<b>4. Materie riservate in assemblea</b>	<p>Le deliberazioni di competenza dell'assemblea sulle seguenti materie saranno validamente assunte solo con il voto favorevole di F2i:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– modifiche dello statuto;</li> <li>– aumenti di capitale, emissione di prestiti convertibili o con warrant o altri strumenti partecipativi</li> <li>– fusioni e scissioni non proporzionali di società, escluse società interamente possedute; fusioni e scissioni tra Alerion e l'Offerente;</li> <li>– autorizzazione all'acquisto e alla vendita di azioni proprie Alerion.</li> </ul>
<b>5. Principi generali sui processi decisionali</b>	<p>F2i avrà un diritto di veto di natura protettiva su talune materie; tale diritto di veto sarà assicurato attraverso il meccanismo di riservare talune materie alla competenza esclusiva del consiglio di amministrazione, che su di esse delibererà a maggioranza di 6 amministratori.</p> <p>L'amministratore delegato disporrà di deleghe operative su materie specificamente individuate.</p> <p>Sulle restanti materie il consiglio di amministrazione delibererà a maggioranza semplice.</p>
<b>6. Materie di competenza</b>	<p>Le deliberazioni di competenza del consiglio di amministrazione sulle seguenti</p>

<p><b>del consiglio di amministrazione a maggioranza qualificata</b></p>	<p>materie saranno validamente assunte solo con il voto favorevole di almeno 1 amministratore di nomina F2i:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– modifiche del <i>budget</i> e del <i>business plan</i> che prevedono scostamenti peggiorativi al netto di elementi negativi generati da modifiche normative e/o regolamentari e da scenari di mercato (elaborati dal medesimo provider) - rispettivamente superiori al 9% dell'ebitda dell'ultimo budget approvato e al 3,5% del valore attuale netto, calcolato ad un tasso di interesse pari al 7% dell'ebitda atteso cumulato nell'ultimo business plan approvato (i "<b>Parametri</b>").</li> <li>– approvazione, modifica e risoluzione dei contratti di <b>Finanziamento</b>, nel caso in cui il Presidente non abbia riscontrato la coerenza delle relative condizioni a quelle di mercato, motivando tale valutazione (i "<b>Finanziamenti Riservati</b>");</li> <li>– attivazione, modifica e risoluzione di strumenti finanziari derivati di <i>hedging</i> dei tassi collegati a detti Finanziamenti, nel caso in cui il Presidente non abbia riscontrato la coerenza delle relative condizioni a quelle di mercato, motivando tale valutazione;</li> <li>– investimenti, incluse le partecipazioni, (ma esclusi i <i>refitting</i> che non devono essere ricompresi nei limiti sotto indicati), (i) già previsti nel <i>budget</i>, che eccedono il limite cumulato annuo di 30 milioni di euro ovvero 10 milioni di euro se non previsti nel budget, con la precisazione che relativamente alle partecipazioni il limite deve essere riferito al pro quota dell'<i>enterprise value</i>; (ii) non in linea con la <i>policy</i> degli investimenti (approvata dal consiglio di amministrazione a maggioranza semplice), indipendentemente dal relativo ammontare;</li> <li>– disinvestimenti superiori a 5 milioni di euro;</li> <li>– assegnazione dell'incarico al consulente tecnico a supporto della valutazione delle attività di <i>refitting</i> (estensione vita utile) degli impianti, (l'<b>Incarico al Consulente</b>) nel caso in cui il consulente tecnico selezionato non sia stato ritenuto appropriato dal Presidente, che dovrà motivare tale posizione;</li> <li>– approvazione, modifica e risoluzione di contratti aventi ad oggetto energia elettrica e contratti di O&amp;M nel caso in cui il Presidente non abbia riscontrato la coerenza delle relative condizioni a quelle di mercato, motivando tale valutazione (i "<b>Contratti di Energia e O&amp;M Riservati</b>");</li> <li>– contratti di appalto per attività non previste nei contratti di O&amp;M, di importo superiore a 500.000 euro, originate da eventi accidentali e imprevedibili, che abbiano determinato un danno ("<b>Contratti di Appalto Riservati</b>") Nel caso di operazioni con parti correlate si dovrà anche esprimere il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate;</li> <li>– operazioni con parti correlate aventi ad oggetto, se del caso, rapporti diversi dai Contratti di Energia e O&amp;M Riservati e dai Contratti di Energia e O&amp;M (approvati dal consiglio di amministrazione a maggioranza semplice), dall'Incarico al Consulente, dai Contratti di Appalto Riservati e dai Contratti di Appalto (approvati</li> </ul>
--	--

	<p>dal consiglio di amministrazione a maggioranza semplice), di importo a euro 300.000;</p> <p>– approvazione delle operazioni delle controllate - incluse le istruzioni di voto per le operazioni sottoposte all'approvazione delle relative assemblee - che, ove fossero poste in essere direttamente dall'Emittente, richiederebbero una deliberazione del consiglio di amministrazione dell'Emittente a maggioranza qualificata.</p>
<b>7. Vincolo sulle partecipazioni nell'Emittente</b>	L'Offerente ed F2i si impegnano a non trasferire in alcun modo e a qualunque titolo a terzi, nemmeno in parte, le partecipazioni da esse detenute nell'Emittente per la durata del patto.

**5.8** Si segnala infine che, alla data di sottoscrizione degli Accordi, nessuno degli aderenti eserciterà il controllo sull'Emittente, mentre in caso di buon esito dell'Offerta il controllo sull'Emittente sarà esercitato da Edison, a sua volta controllata da EDF.

## **6. Durata degli Accordi**

L'Accordo Quadro e l'Accordo di Supporto all'Offerta sono funzionali all'esecuzione dell'Offerta, mentre le pattuizioni parasociali di cui alle linee guida descritte al punto 5.5 che precede troveranno applicazione per la durata massima prevista dalla legge.

## **7. Deposito presso il Registro delle Imprese**

Gli Accordi sono stati depositati presso l'ufficio del Registro delle Imprese di Milano il 17 ottobre 2016.

## **8. Sito Internet ove sono pubblicate le informazioni essenziali**

Le presenti informazioni essenziali sono pubblicate, ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito Internet di Edison [www.edison.it](http://www.edison.it) in data 17 ottobre 2016.

Milano, 17 ottobre 2016



**M.3 Comunicato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il 28 ottobre 2016 ai sensi del combinato disposto degli artt. 103 TUF e 39 del Regolamento Emittenti**

**COMUNICATO DELL'EMITTENTE**

**AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58, E DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999**

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Alerion Clean Power S.p.A., ai sensi dell'art. 103, comma 3, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e s.m.i. e dell'art. 39 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e s.m.i., relativo all'offerta pubblica di acquisto volontaria e totalitaria promossa da Eolo Energia S.r.l., ai sensi dell'art. 102 e 106, comma 4, del Testo Unico, avente ad oggetto n. 43.579.004 azioni ordinarie Alerion Clean Power S.p.A. del valore nominale di Euro 3,7 ciascuna, pari al 100 % del capitale sociale.

**INDICE**

Definizioni

- 1 DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE DEL 28 OTTOBRE 2016
  - 1.1 Partecipanti alla riunione e specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti
  - 1.2 Documentazione esaminata
  - 1.3 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione
- 2 DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA
- 3 VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO
  - 3.1 Valutazioni di natura industriale e aziendale
    - 3.1.1 Motivazioni dell'Offerta
    - 3.1.2 Programmi futuri elaborati dall'Offerente
  - 3.2 Valutazioni sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta
    - 3.2.1 Principali informazioni sul Corrispettivo dell'Offerta contenute nel Documento d'Offerta
    - 3.2.2 Considerazioni in ordine al Corrispettivo
    - 3.2.3 Sintesi delle metodologie e delle analisi dell'Advisor Indipendente nominato dal Consiglio di Amministrazione
  - 3.3 Ulteriori valutazioni del Consiglio di Amministrazione
- 4 INDICAZIONE IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE

- 5 AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI
- 5.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata
- 5.2 Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento d'Offerta
- 5.3 Programma di acquisto di azioni proprie
- 6 EFFETTI DELL'EVENTUALE SUCCESSO DELL'OFFERTA SUI LIVELLI OCCUPAZIONALI DI ALERION E SULLA LOCALIZZAZIONE DEI SITI PRODUTTIVI
- 7 VALUTAZIONI CONCLUSIVE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

## Definizioni

<b>Advisor Indipendente o Intermonete</b>	Intermonete SIM S.p.A., con sede legale in Milano, Galleria de Cristoforis, n. 7/8.
<b>Alerion o Emittente</b>	Alerion Clean Power S.p.A. con sede legale in Milano, Viale Majno n. 17, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale 02996890584, partita IVA 01147231003.
<b>Azioni</b>	Ciascuna delle n. 43.579.004 azioni ordinarie Alerion del valore nominale di Euro 3,7 ciascuna.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>Comunicato dell'Emittente o Comunicato</b>	Il presente comunicato del Consiglio di Amministrazione di Alerion Clean Power S.p.A., ai sensi dell'art. 103, comma 3, del Testo Unico e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.
<b>Comunicazione dell'Offerente</b>	Il comunicato, pubblicato in data 12 ottobre 2016, ai sensi degli artt. 102, comma 1, del Testo Unico e 37 del Regolamento Emittenti, con cui l'Offerente ha reso nota la propria decisione di promuovere l'Offerta.
<b>Comunicazione FGPA</b>	Il comunicato, pubblicato in data 28 agosto 2016, ai sensi degli artt. 102, comma 1, del Testo Unico e 37 del Regolamento Emittenti, con cui FGPA ha reso nota la propria decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria e parziale su n. 13.030.123 azioni

dell'Emittente, pari al 29,90% del capitale di quest'ultimo.

<b>Comunicato sui Risultati dell'Offerta</b>	Il comunicato che sarà pubblicato a cura dell'Offerente, ai sensi degli artt. 41, comma 6, e 36, comma 3, del Regolamento Emittenti, entro il giorno antecedente la data di pagamento del Corrispettivo, con cui saranno resi noti i risultati definitivi dell'Offerta.
<b>Corrispettivo</b>	Il corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, pari ad Euro 2,46, meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo per Azione di cui i competenti organi sociali di Alerion dovessero approvare la distribuzione ed effettivamente pagare prima della data di pagamento del Corrispettivo.
<b>CONSOB</b>	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
<b>Data del Documento d'Offerta</b>	La data di pubblicazione del Documento d'Offerta, vale a dire il 28 ottobre 2016.
<b>Data di Annuncio</b>	Il 12 ottobre 2016, data in cui l'Offerente ha reso nota la propria decisione di promuovere l'Offerta tramite la pubblicazione del Comunicato ex art. 102 del Testo Unico.
<b>Documento d'Offerta</b>	Il documento d'offerta relativo all'Offerta, approvato da CONSOB con delibera n. 19769 del 27 ottobre 2016 e pubblicato dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 del Testo Unico e 38 del Regolamento Emittenti.
<b>Documento d'Offerta FGPA</b>	Il documento d'offerta relativo all'Offerta FGPA, approvato da CONSOB con delibera n. 19743 del 29 settembre 2016 e pubblicato da FGPA ai sensi degli artt. 102 del Testo Unico e 38 del Regolamento Emittenti.
<b>E2i</b>	E2i Energie Speciali S.r.l., con sede in Milano, Via Dante n. 15, capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 4.200.000,00, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale n. 01890981200 e partita IVA n. 12921540154.
<b>EdF</b>	Électricité de France S.A., con sede in Parigi 22-30 Avenue de Wagram, iscritta al <i>Registre du Commerce et des Sociétés</i> di Parigi al n. 552081317T, partita IVA n. FR 03552081317.
<b>Edison</b>	Edison S.p.A., con sede in Milano, Foro Buonaparte n. 31, capitale

sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 5.377.000.671,00, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale n. 06722600019 e partita IVA n. 08263330014.

**EPER**

Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili S.r.l., con sede in Milano, Foro Buonaparte n. 31, capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 20.000.000,00, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 05861710829.

**Esborso Massimo**

L'esborso massimo, pari a Euro 107.204.349,84 dovuto dall'Offerente in caso di adesione totalitaria all'Offerta, secondo quanto indicato nel Documento d'Offerta.

**F2i**

F2i SGR S.p.A., con sede in Milano, Via San Prospero n. 1, capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 11.066.000,00, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 05601780967.

***Fairness Opinion***

La *fairness opinion* a supporto delle determinazioni del Consiglio di Amministrazione di Alerion, resa dall'Advisor Indipendente in data 28 ottobre 2016 e allegata al presente Comunicato *sub* "Allegato A".

**FGPA**

FGPA S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano con sede legale in Roma, Piazza della Rotonda n. 2, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita IVA n. 13980371002.

**Fri-EI**

Fri-EI Green Power S.p.A., con sede in Roma, Piazza della Rotonda n. 2, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma e partita IVA 01533770218.

**Giorno di Borsa Aperto**

Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.

**Informazioni Finanziarie**

Dati, stime e proiezioni economico-finanziarie di lungo periodo elaborate dal *management* dell'Emittente e trasmesse all'Advisor Indipendente nell'ambito del mandato conferitogli.

**MTA**

Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

**Offerente**

Eolo Energia S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano con sede legale in Milano, Foro Buonaparte n. 31, numero di

iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 2103695, codice fiscale n. 09641060968.

**Offerta**

L'offerta pubblica di acquisto volontaria e totalitaria promossa dall'Offerente ai sensi dell'art. 102 e 106, comma 4, del Testo Unico, avente a oggetto n. 43.579.004 Azioni, pari al 100% del capitale sociale di Alerion.

**Offerta FGPA**

L'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa da FGPA ai sensi dell'art. 102 del Testo Unico, avente a oggetto n. 13.030.123 Azioni, pari al 29,9% del capitale sociale di Alerion.

**Periodo di Adesione**

Il periodo di adesione all'Offerta, compreso tra il 31 ottobre 2016 e il 2 dicembre 2016, estremi inclusi e salvo proroghe.

**Regolamento Emittenti**

Il Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

**Testo Unico o TUF**

Il D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

**Premessa**

Offerta promossa da Eolo S.r.l.

In data 12 ottobre 2016, l'Offerente ha comunicato tramite la pubblicazione del Comunicato ex art. 102 del Testo Unico la propria decisione di promuovere l'Offerta, ai sensi degli artt. 102, comma 1, del Testo Unico e 37 del Regolamento Emittenti, in relazione a n. 43.579.004 Azioni, pari al 100% del capitale sociale di Alerion ad un prezzo pari a Euro 2,46 per Azione. Si specifica che alla data del Comunicato detto numero di azioni dell'Emittente comprende anche le n. 780.339 Azioni proprie, rappresentative dell'1,79% del capitale sociale che risultano possedute dall'Emittente stesso.

Il Documento di Offerta indica che l'Offerta si configura quale offerta concorrente, ai sensi e per gli effetti degli artt. 103, comma 4, lett. d), TUF e 44 del Regolamento Emittenti, rispetto all'Offerta FGPA.

In data 12 ottobre 2016, l'Offerente ha depositato presso la CONSOB il Documento d'Offerta ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti e lo ha inviato in bozza all'Emittente in data 19 ottobre 2016, nonché in data 21 ottobre 2016 e in data 24 ottobre 2016.

In data 27 ottobre 2016, la CONSOB ha approvato il Documento d'Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF, copia del quale è stata trasmessa all'Emittente in pari data.

Il Consiglio di Amministrazione di Alerion si è riunito in data 28 ottobre 2016 e ha, tra l'altro:

1. esaminato il contenuto del Comunicato ex art. 102 del Testo Unico e 37 del Regolamento Emittenti con cui l'Offerente ha reso nota la propria decisione di promuovere l'Offerta in relazione a n. 43.579.004 Azioni, pari al 100% del capitale sociale di Alerion ad un prezzo pari a Euro 2,46 per Azione;
2. esaminato il Documento d'Offerta presentato dall'Offerente a CONSOB e trasmesso ad Alerion in data 19 ottobre 2016, in data 21 ottobre 2016 ed in data 24 ottobre 2016, nonché da ultimo in data 25 ottobre 2016, come modificato per effetto dell'istruttoria di CONSOB;
3. valutato i termini, le condizioni e le motivazioni dell'Offerta;
4. acquisito ed esaminato la *Fairness Opinion* resa in data 28 ottobre 2016 dall'Advisor Indipendente;
5. approvato, ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il presente Comunicato.

Resta, peraltro, inteso che per una compiuta e integrale conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta, occorre fare riferimento esclusivo al Documento d'Offerta, reso pubblico dall'Offerente secondo le norme legislative e regolamentari applicabili.

#### Offerta promossa da FGPA S.r.l.

In data 28 agosto 2016, FRI-EL Green Power S.p.A. ha annunciato, mediante la pubblicazione del Comunicato ex art. 102 del Testo Unico, la propria decisione di promuovere l'Offerta FGPA, ai sensi degli artt. 102, comma 1, del Testo Unico e 37 del Regolamento Emittenti, in relazione a massime n. 13.030.123 Azioni, pari al 29,9% del capitale sociale di Alerion ad un prezzo pari a Euro 1,90 per Azione, tramite FGPA S.r.l. (società controllata al 100% da Fri-el Green Power S.p.A.).

In data 16 settembre 2016, FGPA ha depositato presso la CONSOB il Documento d'Offerta FGPA ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti e in data 29 settembre 2016, la CONSOB ha approvato il Documento d'Offerta FGPA ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF. In data 3 ottobre 2016, FGPA ha pubblicato il Documento d'Offerta FGPA.

In data 10 ottobre 2016, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato all'unanimità dei votanti il comunicato redatto ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti

relativo all'Offerta FGPA. In particolare, come indicato nel suddetto comunicato, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha reputato non congruo il corrispettivo offerto da FGPA.

\* \* \*

## **1 DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE DEL 28 OTTOBRE 2016**

### **1.1 Partecipanti alla riunione e specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti**

Alla riunione del 28 ottobre 2016 hanno partecipato, presenti di persona o in audioconferenza:

- il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Gastone Colleoni;
- l'Amministratore Delegato, Mauro Miglio;
- i Consiglieri Mario Bonamigo, Patrizia Savi, Sylvia Bartyan, Francesco Sironi.

Ha giustificato la propria assenza il Consigliere Corrado Santini.

Erano inoltre presenti, di persona, il Presidente del Collegio Sindacale, Alessandro Solidoro, ed i sindaci effettivi Pellegrino Libroia e Giorgia Carrarese.

Nel contesto della riunione, anche ai sensi e per gli effetti dell'art. 2391 del Codice Civile, i seguenti componenti del Consiglio di Amministrazione hanno dato notizia agli altri amministratori e al Collegio Sindacale di essere portatori di un interesse proprio o di terzi relativo all'Offerta, precisandone la natura, i termini, l'origine e la portata:

- (i) il Presidente Gastone Colleoni ha dichiarato di essere titolare, in proprio, di n. 7.170 Azioni e, pertanto, di essere portatore di un interesse proprio relativo all'Offerta;
- (ii) il Consigliere Corrado Santini ha comunicato in data 3 ottobre 2016 che, come reso pubblico in conseguenza della nomina a membro del Consiglio di Amministrazione, svolge la propria attività in qualità di Senior Partner del Team Investimenti di F2i SGR S.p.A. che gestisce il Fondo F2i – Fondo Italiano per le Infrastrutture che detiene 6.985.956 Azioni pari al 16,030% del capitale sociale. In considerazione di quanto precede e dell'interesse di F2i, quale azionista di Alerion, in data 20 ottobre 2016 ha ritenuto opportuno comunicare di non voler partecipare alla riunione del Consiglio di Amministrazione.

### **1.2 Documentazione esaminata**

Il Consiglio di Amministrazione, ai fini del presente Comunicato, ha esaminato e valutato la documentazione indicata in Premessa.

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione di Alerion non si è avvalso di pareri di esperti indipendenti o di documenti di valutazione diversi da quelli indicati in Premessa.

### **1.3 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione**

Ad esito dell'adunanza consiliare del 28 ottobre 2016, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il presente Comunicato all'unanimità, con le precisazioni di seguito indicate.

I consiglieri Gastone Colleoni e Mario Bonamigo, pur condividendo il contenuto del Comunicato, hanno espresso voto non favorevole rispetto alla valutazione di congruità del Corrispettivo, ritenendolo, a loro giudizio, non congruo in considerazione dell'andamento attuale e prospettico della Società.

A seguito dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione ha conferito mandato all'Amministratore Delegato per, *inter alia*, finalizzarne il testo apportando ogni modifica opportuna o necessaria, ma in linea sostanziale con la bozza approvata, procedere alla pubblicazione del Comunicato medesimo e, se del caso, per apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni che venissero richieste dalla CONSOB o da ogni altra autorità competente, ovvero per effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari in ragione della variazione delle informazioni riportate nel presente Comunicato.

Il Collegio Sindacale di Alerion ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione, senza formulare alcun rilievo.

## **2 DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA**

Come illustrato nel Documento d'Offerta, l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria e totalitaria promossa da Eolo Energia S.r.l. (società parte del gruppo facente capo ad Edison S.p.A.), ai sensi e per gli effetti dell'art. 102 e 106, comma 4, del TUF, avente ad oggetto le Azioni.

Secondo quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento d'Offerta, il Corrispettivo è pari a Euro 2,46 per ciascuna Azione, e sarà corrisposto secondo i tempi e le modalità indicati nella Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6, del Documento d'Offerta.



Nella Sezione F, Paragrafo F.1.3, del Documento di Offerta, si precisa che l'Offerta si configura quale offerta concorrente, ai sensi e per gli effetti degli artt. 103, comma 4, lett. d), TUF e 44 del Regolamento Emittenti, rispetto all'Offerta FGPA.

L'efficacia dell'Offerta è subordinata al verificarsi di alcune condizioni indicate alla Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento d'Offerta, cui l'Offerente si è riservato di rinunciare in tutto o in parte ovvero di modificarle, in tutto o in parte, secondo quanto previsto dalla normativa applicabile.

Il presente Comunicato viene diffuso congiuntamente con il Documento di Offerta depositato dall'Offerente, quale allegato del medesimo. Pertanto, per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta si rinvia al contenuto del Documento d'Offerta e, in particolare, ai Paragrafi di seguito indicati dello stesso Documento d'Offerta:

- Sezione A – “Avvertenze”;
- Sezione B, Paragrafo B.1 – “Informazioni relative all'Offerente”;
- Sezione C – “Categorie e quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta”;
- Sezione E – “Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione”;
- Sezione F – “Modalità e termini di adesione all'Offerta, date e modalità di pagamento del corrispettivo e di restituzione dei titoli oggetto dell'Offerta”;
- Sezione G – “Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'Offerente”.

### **3 VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO**

#### **3.1 Valutazioni di natura industriale e aziendale**

##### **3.1.1 Motivazioni dell'Offerta**

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto delle motivazioni dell'Offerta e dei programmi futuri elaborati dall'Offerente e descritti nel Documento d'Offerta.

L'Offerta “ha per oggetto - a differenza dell'Offerta FGPA – le azioni rappresentative dell'intero capitale dell'Emittente, al fine di addivenire alla revoca di tali azioni dalla quotazione sull'MTA (il “**Delisting**”) e assicura pertanto a tutti gli azionisti dell'Emittente la possibilità di dismettere il loro investimento, senza incorrere in alcun rischio di riparto” (cfr. Paragrafo 1.1 del Documento di Offerta).

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione prende atto che secondo quanto indicato nella Sezione G, Paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta: “[...] L’Offerente intende anche sostenere e accelerare il processo di ottimizzazione dei costi operativi positivamente avviato dall’attuale management, i cui risultati emergono già dal miglioramento della redditività del primo semestre 2016.

Inoltre, l’Offerente intende supportare il perseguimento degli obiettivi di creazione di valore di lungo termine, finalizzato alla creazione di una piattaforma delle energie rinnovabili secondo le seguenti direttrici:

- *Gestione integrata del portafoglio impianti di E2i e Alerion, aventi affinità geografiche, volta all’ottimizzazione della produzione di energia elettrica e allo sfruttamento di sinergie ed efficientamenti, in particolar modo sotto il punto di vista della gestione e manutenzione degli impianti;*
- *Ottimizzazione finanziaria, tenuto conto dell’elevata onerosità del debito di Alerion con particolare riferimento al Prestito Obbligazionario in essere e considerando la capacità finanziaria non ancora pienamente sfruttata di E2i;*
- *Crescita esterna: l’Offerente potrà considerare l’implementazione di una politica di investimento mirata alla crescita dell’Emittente, anche per linee esterne.*

L’Offerente potrà inoltre beneficiare dell’apporto industriale e finanziario da parte dei suoi azionisti di riferimento, EPER, appartenente al Gruppo EdF/Edison, ed E2i. [...].

L’integrazione tra E2i e Alerion porterà alla creazione del secondo operatore nazionale nel settore eolico, con una capacità installata di circa 900MW, con potenziali riflessi positivi in termini di sfruttamento di economie di scala.”

L’Offerente, inoltre, specifica (cfr. Sezione G, Paragrafo G.2.5., del Documento d’Offerta) che “a seguito dell’eventuale esito positivo dell’Offerta, intende assumere le iniziative opportune per esprimere la maggioranza del Consiglio di Amministrazione di Alerion previa nomina di nuovi consiglieri e non si esclude l’eventuale revoca del Consiglio di Amministrazione attualmente in carica prima del termine del mandato, in conformità alla disciplina prevista dallo statuto vigente”. A tal proposito, il Consiglio di Amministrazione ricorda che gli attuali consiglieri sono stati nominati per un periodo di tre esercizi con scadenza in concomitanza con l’assemblea di Alerion chiamata ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017.

### **3.1.2 Programmi futuri elaborati dall’Offerente**

Secondo quanto indicato nella Sezione G, Paragrafo G.2.3 del Documento di Offerta: “L’Offerente intende valorizzare l’attuale portafoglio di impianti eolici di Alerion avviando sin da subito un’attività di valutazione della vita tecnica residua degli impianti finalizzata al possibile refitting degli stessi e alla conseguente estensione della loro vita utile.

*Inoltre, l'Offerente valuterà la possibilità di avviare programmi di ampliamento della capacità produttiva dei parchi esistenti attraverso mirate azioni di repowering; nonché di valorizzare possibili sviluppi di autorizzazioni di nuovi parchi eolici già avviati dal management di Alerion, laddove presenti".*

Inoltre, il Documento di Offerta indica che *"l'Offerente non esclude nel medio periodo operazioni di riorganizzazione industriale, anche finalizzate ad un'integrazione societaria e organizzativa fra Alerion ed E2i"* (cfr. Sezione G, Paragrafo G.2.4), nonché che, qualora non sia disposta la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione, *"l'Offerente, valuterà comunque l'opportunità di procedere alla fusione per incorporazione dell'Emittente stesso in altra società non quotata, con conseguente Delisting [...]. Non può peraltro escludersi che le predette fusioni possano coinvolgere anche E2i, al fine di integrare la piattaforma di aggregazione delle attività nel settore eolico italiano"* (cfr. Sezione G, Paragrafo G.3).

### **3.2 Valutazioni sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta**

#### **3.2.1 Principali informazioni sul Corrispettivo dell'Offerta contenute nel Documento d'Offerta**

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che il Corrispettivo, secondo quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento d'Offerta, è pari a Euro 2,46 per Azione, meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo per Azione di cui i competenti organi sociali di Alerion dovessero approvare la distribuzione ed effettivamente pagare prima della data di pagamento del Corrispettivo (ossia il 9 dicembre 2016, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile).

Nel Documento d'Offerta viene quindi precisato che, laddove la data di pagamento del Corrispettivo cadesse successivamente alla data di effettivo pagamento di dividendi che dovessero essere eventualmente approvati dai competenti organi sociali di Alerion, il Corrispettivo che sarà pagato dall'Offerente alla suddetta data di pagamento verrà ridotto in misura pari all'ammontare del dividendo per azione pagato.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese, che restano ad esclusivo carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, sarà a carico degli azionisti aderenti all'Offerta.

L'Offerta è un'offerta totalitaria, finalizzata a consentire a tutti gli attuali azionisti di Alerion di dismettere il proprio investimento per l'intero, incassando la somma di Euro 2,46 per ciascuna Azione portata in adesione e senza incorrere in alcun rischio di riparto.

Secondo quanto indicato nel Documento d'Offerta, il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente sulla base di una valutazione condotta autonomamente anche tenuto conto dei seguenti elementi:

- (a) il prezzo ufficiale per azione ordinaria Alerion nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la data della Comunicazione dell'Offerente;
- (b) il corrispettivo dell'Offerta FGPA;
- (c) il prezzo medio ponderato giornaliero per azione ordinaria Alerion sulla base del prezzo ufficiale in determinati intervalli temporali, ovverosia 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi antecedenti la data della Comunicazione dell'Offerente;
- (d) il prezzo medio ponderato giornaliero per azione ordinaria Alerion sulla base del prezzo ufficiale in determinati intervalli temporali, ovverosia 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi antecedenti la data della Comunicazione FGPA;
- (e) il prezzo ufficiale per azione Alerion nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la data della Comunicazione FGPA.

Secondo quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1.1, del Documento d'Offerta, il prezzo ufficiale delle Azioni rilevato alla chiusura dell'11 ottobre 2016 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Comunicato ex art. 102 del Testo Unico) era pari a Euro 2,035 per Azione e rispetto a tale prezzo il Corrispettivo incorpora un premio pari al 20,9%.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, nel caso in cui tutte le 43.579.004 Azioni siano portate in adesione, calcolato sulla base del Corrispettivo, è pari a Euro 107.204.349,84.

Per ulteriori informazioni sulle considerazioni fornite dall'Offerente con riferimento al Corrispettivo, si rinvia alla Sezione E, Paragrafi da E.1 a E.6, del Documento d'Offerta.

### 3.2.2 Considerazioni in ordine al Corrispettivo

Il Consiglio di Amministrazione ha esaminato quanto riportato nel Documento d'Offerta con riferimento agli elementi che sottendono alla determinazione del Corrispettivo, anche alla luce delle analisi svolte dall'Advisor Indipendente (sintetizzate nel successivo Paragrafo 3.2.3 del presente Comunicato). In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che le metodologie adottate dall'Advisor Indipendente ai fini della elaborazione della Fairness Opinion siano coerenti con la prassi di mercato e idonee a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa. A tal riguardo, il Corrispettivo risulta coerente rispetto ai *range* di valorizzazione delle Azioni risultanti dalla applicazione di ciascuna metodologia valutativa di cui alla Fairness Opinion, nonché alle valorizzazioni espresse dalla *fairness opinion* rilasciata da Unicredit S.p.A. nel contesto dell'Offerta FGPA.

### **3.2.3 Sintesi delle metodologie e delle analisi dell'Advisor Indipendente nominato dal Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio di Amministrazione, al fine di poter valutare con maggiore completezza la congruità del Corrispettivo, ha conferito a Intermonte l'incarico di Advisor Indipendente con lo scopo di fornire elementi, dati e riferimenti utili a supporto delle proprie valutazioni.

L'Advisor Indipendente è stato individuato in virtù dei requisiti di comprovata capacità, professionalità ed esperienza in questo genere di operazioni di cui lo stesso è dotato, idonei allo svolgimento dell'incarico e a supportare il Consiglio di Amministrazione nelle determinazioni relative alla valutazione della congruità del Corrispettivo. Si è tenuto, altresì, conto dell'adeguatezza della struttura organizzativa dell'Advisor Indipendente, dell'ampiezza e articolazione delle attività svolte dal medesimo, della pregressa esperienza nella redazione di *fairness opinions*, nonché della pluralità della clientela e della sua reputazione, conseguita in generale in Italia e a livello internazionale.

L'Advisor Indipendente ha svolto la propria analisi in maniera del tutto autonoma e ha rilasciato la propria Fairness Opinion a beneficio del Consiglio di Amministrazione in data 28 ottobre 2016. Copia della Fairness Opinion è acclusa al presente Comunicato quale "Allegato A".

Ai fini dell'elaborazione della Fairness Opinion, Intermonte ha utilizzato quale metodologia principale di valutazione:

- Flussi di Cassa Scontati (Discounted Cash Flow): tale metodo è stato applicato sulla base delle Informazioni Finanziarie, utilizzando pertanto, i flussi di cassa relativi al periodo di vita utile degli impianti.

L'Advisor Indipendente ha inoltre utilizzato i seguenti metodi quali metodologie di controllo:

- Multipli di mercato di società comparabili: il campione preso a riferimento per la valutazione della Società include alcune società italiane ed internazionali operanti nella produzione di energia eolica. Quale moltiplicatore è stato utilizzato il parametro EV/EBITDA mediano del campione relativo agli esercizi 2016-2017. L'intervallo di valori relativo alla Società è stato determinato sulla base dell'applicazione del moltiplicatore sopra indicato (EV/EBITDA 2016-2017) alle grandezze di riferimento della Società. In relazione ai multipli applicati, non è stato considerato né un possibile premio di maggioranza in relazione all'Offerta né un possibile sconto di liquidità attribuibile alle minori dimensioni di Alerion rispetto alle dimensioni medie delle società del campione considerato;

- Analisi di precedenti transazioni comparabili: è stato selezionato un campione di operazioni di acquisizione di maggioranza effettuate in Italia riguardanti società operanti nella produzione di energia eolica nel periodo 2010-2016. Quale moltiplicatore è stato utilizzato il parametro EV / EBITDA medio del campione sulla base dei moltiplicatori relativi all'esercizio di acquisizione ovvero a successivi esercizi aventi risultati considerabili maggiormente indicativi di un'attività a regime. Ai fini della determinazione di un intervallo di valori relativo alla Società, tale parametro è stato applicato alle grandezze di riferimento della Società, effettuando un'analisi di sensitività al variare del moltiplicatore;
- Premi di precedenti offerte pubbliche di acquisto: sono stati considerati i premi medi, esclusi i valori minimi e massimi, relativi alle offerte pubbliche di acquisto volontarie totalitarie con corrispettivo in contanti avvenute in Italia nel periodo 2011-2016 rispetto ai prezzi ufficiali ponderati relativi ai periodi di 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi antecedenti l'annuncio delle operazioni ed applicati tali premi al prezzo ufficiale medio ponderato registrato dalle azioni della Società nei corrispondenti periodi antecedenti l'annuncio dell'Offerta FGPA (28 agosto 2016). Si evidenzia che la significatività delle risultanze delle metodologie potrebbe essere impattata dalla limitata liquidità che caratterizza il titolo Alerion;

L'Advisor Indipendente ha inoltre preso in esame:

- Quotazioni di mercato: sono stati osservati i prezzi ufficiali medi ponderati dell'azione Alerion relativi ai periodi di 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi antecedenti la data di annuncio dell'Offerta FGPA (i.e. 28 agosto 2016). Si evidenzia che la significatività delle risultanze delle metodologie potrebbe essere impattata dalla limitata liquidità che caratterizza il titolo Alerion;
- Target Price degli analisti: sono stati osservati i *target price* degli analisti sul titolo Alerion nel periodo successivo alla pubblicazione dei risultati semestrali e antecedentemente all'annuncio dell'Offerta FGPA (i.e. 28 agosto 2016). Si evidenzia a riguardo che il titolo Alerion è attualmente seguito con regolarità da un limitato numero di analisti finanziari.

Le metodologie di valutazione prescelte, pur rappresentando tecniche riconosciute e normalmente utilizzate nella prassi valutativa italiana ed internazionale, non devono essere considerate singolarmente ma come parte inscindibile di un processo di valutazione unico. L'utilizzo dei risultati ottenuti da ciascuna metodologia in modo indipendente, e non alla luce del rapporto di complementarietà che si crea con gli altri criteri, comporta la perdita di significatività del processo di valutazione stesso.

L'Advisor Indipendente ha concluso la propria analisi come segue:

*“Sulla base e nei limiti di quanto sopra evidenziato, Intermonte ritiene che, alla data del presente Parere, il Corrispettivo possa essere ritenuto congruo da un punto di vista finanziario.”*

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Fairness Opinion acclusa al presente Comunicato sub “Allegato A”.

### **3.3 Ulteriori valutazioni del Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio di Amministrazione rileva che alla data del presente Comunicato, l’Emittente detiene complessivamente 780.339 Azioni proprie, rappresentanti l’1,79% del capitale sociale dell’Emittente.

In data 22 aprile 2016, l’assemblea ordinaria degli azionisti dell’Emittente ha autorizzato l’acquisto e la disposizione di Azioni proprie ai sensi dell’art. 2357-ter c.c., come espresse nella relativa delibera dell’assemblea.

Tali finalità riguardano in particolare: (i) incrementare la liquidità delle negoziazioni dei titoli emessi dall’Emittente intervenendo sul mercato nel rispetto delle disposizioni vigenti e senza pregiudizio alla parità di trattamento; (ii) utilizzare le azioni acquistate quale eventuale corrispettivo nell’ambito di operazioni straordinarie e, in generale, in funzione di operazioni strategiche; (iii) disporre di un’opportunità di investimento nell’acquisto di azioni Alerion, in presenza di condizioni che lo rendano opportuno.

Sulla base di tali circostanze, il Consiglio di Amministrazione, anche alla luce delle considerazioni di seguito svolte, ha ritenuto, all’unanimità dei votanti, di riservarsi di formulare ogni più opportuna valutazione con riguardo all’apporto delle Azioni proprie in adesione all’Offerta.

## **4 INDICAZIONE IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL’OPERAZIONE**

Nessun membro del Consiglio di Amministrazione ha partecipato a qualunque titolo alle trattative per la definizione dell’operazione nel contesto della quale è stata promossa l’Offerta.

## **5 AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL’ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI**

### **5.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all’approvazione dell’ultimo bilancio o dell’ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata**

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 2 agosto 2016 la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2016. La Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2016 è a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito internet di Alerion.

Fatto salvo quanto comunicato al mercato e quanto indicato di seguito con riguardo ai dati relativi all'andamento gestionale al 30 settembre comunicati al mercato in data odierna, non vi sono fatti di rilievo successivi all'approvazione di tale Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2016. Per mera completezza si segnala che: (i) in data 5 agosto 2016 è stato comunicato, ai sensi dell'art. 122 del TUF, che a partire dal 3 ottobre 2016 si intenderà cessato e pertanto privo di efficacia il patto parasociale sottoscritto tra F2i Energie Rinnovabili S.r.l., da una parte, e Lowlands – Comercio Internacional e Servicios Lda, Piovesana Holding S.p.A., Lujan S.p.A., Keryx S.p.A., ASTM S.p.A., il sig. Dino Tonini ed il sig. Gastone Colleoni avente ad oggetto il 26,24% del capitale sociale dell'Emittente; (ii) in data 14 settembre 2016, l'Assemblea degli Azionisti di Alerion ha provveduto ad integrare il Consiglio di Amministrazione con la nomina del dottor Francesco Sironi come amministratore per il restante periodo di vigenza del mandato conferito al Consiglio in carica e quindi fino all'Assemblea tenuta ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2017.

Si ricorda inoltre che in data 28 agosto 2016 FRI-EL Green Power S.p.A. ha annunciato, mediante la pubblicazione del Comunicato ex art. 102 del Testo Unico, la propria decisione di promuovere l'Offerta FGPA, ai sensi degli artt. 102, comma 1, del Testo Unico e 37 del Regolamento Emittenti, in relazione a massime n. 13.030.123 Azioni, pari al 29,9% del capitale sociale di Alerion ad un prezzo pari a Euro 1,90 per Azione, tramite FGPA S.r.l. (società controllata al 100% da Fri-el Green Power S.p.A.). A seguito nulla osta di CONSOB del 29 settembre 2016 è stato avviato il periodo di adesione il cui termine è originariamente previsto per l'11 novembre 2016, salvo proroghe.

## **5.2 Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento d'Offerta**

Come comunicato nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2016, l'Emittente ha registrato nell'arco del primo semestre del 2016 un significativo e strutturale miglioramento dell'efficienza operativa che si è riflesso sia in un margine percentuale dell'EBITDA rispetto ai ricavi di oltre il 75%, sia in un decremento degli oneri di natura finanziaria, con una riduzione di circa 1,5 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.



Successivamente al 30 giugno 2016, l'attività dell'Emittente è proseguita in linea con l'andamento registrato nei primi sei mesi dell'anno, beneficiando di una ventosità allineata alle medie storiche stagionali e degli effetti del programma di riduzione dei costi.

In data 28 ottobre 2016, analogamente a quanto avvenuto con riguardo all'andamento gestionale del primo trimestre del 2016, l'Emittente ha approvato un'informativa sull'andamento gestionale al 30 settembre 2016 e comunicata al mercato in pari data. In particolare, l'andamento gestionale dei primi nove mesi del 2016 è stato caratterizzato da una produzione elettrica in linea con le medie storiche stagionali e da una significativa riduzione dei costi di gestione a seguito del programma di efficientamento avviato nel 2015, registrando ricavi per Euro 37,7 milioni, il Margine Operativo Lordo (EBITDA) pari a Euro 27,2 milioni e un Indebitamento Finanziario Netto pari ad Euro 195,8 milioni (incluso la valutazione a *fair value* degli strumenti derivati).

Allo stato e anche alla luce dell'andamento gestionale e dei risultati economico-finanziari dei primi nove mesi del 2016, non vi sono elementi che possano far ritenere che gli obiettivi espressi da Alerion in sede di comunicato ex art. 103, comma 3, del TUF relativo all'Offerta FGPA (i.e. EBITDA per l'esercizio 2016 a livello consolidato pari a circa Euro 36 milioni) non possano essere perseguiti.

### **5.3 Programma di acquisto di azioni proprie**

In data 4 maggio 2016, il Consiglio di Amministrazione di Alerion ha approvato l'avvio di un programma di acquisto, in esecuzione della delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 22 aprile 2016, per un numero massimo di 4.357.900 azioni proprie per un controvalore massimo rotativo di 10 milioni di Euro, fermo restando il limite degli utili distribuibili e delle riserve disponibili.

Per maggiori informazioni sul programma di acquisto di azioni proprie si rinvia al relativo comunicato pubblicato in data 4 maggio 2016 sul sito internet dell'Emittente [www.alerion.it](http://www.alerion.it).

Si segnala che non si è proceduto all'acquisto di Azioni proprie successivamente alla data del 26 agosto 2016.

## **6 EFFETTI DELL'EVENTUALE SUCCESSO DELL'OFFERTA SUI LIVELLI OCCUPAZIONALI DI ALERION E SULLA LOCALIZZAZIONE DEI SITI PRODUTTIVI**

Sulla base di quanto rappresentato nel Documento di Offerta alla Sezione G, Paragrafo G.2.4, per i successivi 12 mesi *"non sono ipotizzate operazioni straordinarie che possano avere effetti pregiudizievoli*

sulla consistenza della forza lavoro, fermo restando che, in caso di buon esito dell'operazione, l'Offerente avvierà una valutazione della struttura organizzativa di Alerion”.

Non è pervenuto il parere di cui all'art. 103, comma 3-bis, del TUF che, ove rilasciato, sarà messo a disposizione del pubblico nel rispetto delle applicabili disposizioni legislative e regolamentari.

Il Comunicato è trasmesso ai lavoratori ai sensi dell'art. 103, comma 3-bis, del TUF.

## **7 VALUTAZIONI CONCLUSIVE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Il Consiglio di Amministrazione, a maggioranza dei votanti:

- esaminati (i) i contenuti del Documento d'Offerta; (ii) la Fairness Opinion dell'Advisor Indipendente, nonché (iii) la *fairness opinion* rilasciata da Unicredit S.p.A. nel contesto dell'Offerta FGPA;
- condividendo le metodologie applicate e le assunzioni poste alla base delle analisi svolte dall'Advisor Indipendente e ritenendo che le metodologie adottate dall'Advisor Indipendente ai fini della elaborazione della Fairness Opinion siano coerenti con la prassi di mercato e idonee a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa;

sulla base di tutto quanto sopra esposto e delle considerazioni svolte ritiene il Corrispettivo offerto dall'Offerente congruo per i possessori di Azioni.

I consiglieri Gastone Colleoni e Mario Bonamigo hanno espresso voto non favorevole rispetto alla valutazione di congruità del Corrispettivo, ritenendolo, a loro giudizio, non congruo in considerazione dell'andamento attuale e prospettico della Società.

Il Consiglio di amministrazione ha approvato il presente Comunicato all'unanimità, con le precisazioni dianzi indicate.

Come indicato *supra*, il Consiglio di Amministrazione si è riservato di formulare ogni più opportuna valutazione con riguardo all'apporto delle Azioni proprie in adesione all'Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione precisa, in ogni caso, che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento dei titoli Alerion e delle informazioni contenute nel Documento d'Offerta.

\*\*\*

Il presente Comunicato, unitamente ai suoi allegati, è pubblicato sul sito internet di Alerion all'indirizzo <http://www.alerion.it>.

\*\*\*

Milano, 28 ottobre 2016

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Mauro Miglio

Allegato A – Fairness Opinion resa da Intermondo S.p.A. in data 28 ottobre 2016 a supporto della valutazione del Consiglio di Amministrazione

Spett.  
**Alerion Clean Power S.p.A.**  
Viale Majno n. 17  
20122 Milano

Alla c.a. del Consiglio di Amministrazione

Milano, 28 ottobre 2016

**Oggetto:** **Parere sulla congruità, da un punto di vista finanziario, sul corrispettivo dell'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto le azioni ordinarie di Alerion Clean Power S.p.A. promossa da Eolo Energia S.r.l. ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del Decreto Legislativo n. 58/98, come successivamente modificato ed integrato**

## 1 Premessa

In data 12 ottobre 2016, Eolo Energia S.r.l. (l'"**Offerente**") ha comunicato, ai sensi dell'articolo 102, comma 1, e dell'articolo 106, comma 4, del Decreto Legislativo n. 58/98 come successivamente modificato ed integrato (il "**TUF**") e dell'articolo 37 del Regolamento Consob 11971/99 come successivamente modificato ed integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), la promozione di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF (l'"**Offerta**", l'"**OPA**" o l'"**Operazione**") sulle azioni ordinarie di Alerion Clean Power S.p.A. ("**Alerion**", la "**Società**" o l'"**Emittente**" e, insieme alle società da essa controllate, il "**Gruppo**" o il "**Gruppo Alerion**") quotate nel Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. per un corrispettivo in contanti pari ad Euro 2,46 per azione meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo per azione di cui i competenti organi sociali della Società dovessero approvare la distribuzione ed effettivamente pagare prima della data di pagamento del corrispettivo (il "**Corrispettivo**").

Si ricorda che in data 28 agosto 2016 Fri-EI Green Power S.p.A., tramite FGPA S.r.l., ha annunciato un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale avente ad oggetto n. 13.030.123 azioni ordinarie Alerion rappresentative del 29,9% circa del capitale della Società per un corrispettivo in contanti pari ad Euro 1,90 per azione meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo per azione di cui i competenti organi sociali della Società dovessero approvare la distribuzione ed effettivamente pagare prima della data di pagamento del corrispettivo (l'"**OPA Fri-EI**").

Il Consiglio di Amministrazione di Alerion, ai sensi dell'art. 103 del TUF, è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'OPA e la propria valutazione sulla medesima (il "**Comunicato dell'Emittente**") e, a tal fine, nell'ambito delle decisioni che il Consiglio di Amministrazione della Società è chiamato ad assumere nella propria piena autonomia di giudizio, in data 26 ottobre 2016 ha conferito ad Intermonte SIM S.p.A. ("**Intermonte**") l'incarico di *advisor* finanziario indipendente (l'"**Incarico**") ai fini della

predisposizione di un parere (c.d. *fairness opinion*) con riferimento alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo (il "Parere" o la "*Fairness Opinion*"). La presente lettera rappresenta il Parere predisposto da Intermonte in esecuzione dell'incarico. Si evidenzia pertanto che l'incarico e il presente Parere si riferiscono esclusivamente all'Operazione e, di conseguenza, il presente Parere non può intendersi in alcun modo riferito all'OPA Fri-EI.

Intermonte agisce come *advisor* finanziario del Consiglio di Amministrazione della Società in relazione all'Operazione e, ai sensi dell'incarico, riceverà un compenso per il rilascio del Parere non condizionato al completamento dell'Offerta né ai relativi risultati. Si precisa inoltre che nel normale svolgimento della propria attività di intermediazione o di *equity research*, Intermonte può svolgere attività di ricerca o intermediazione con riferimento a strumenti finanziari emessi da Alerion, ovvero detenere posizioni in titoli Alerion. Si specifica inoltre che Intermonte ha sottoscritto in data 6 ottobre 2016 con Alerion un contratto di c.d. *corporate broker*, che prevede la pubblicazione di *equity research* sulla Società da parte di Intermonte e l'organizzazione da parte di Intermonte di incontri tra il *management* della Società ed investitori professionali, attività al momento non ancora effettuate. Si ritiene, per quanto occorrer possa, che tale rapporto non sia rilevante ai fini dell'indipendenza di Intermonte per lo svolgimento dell'incarico.

Il presente Parere è redatto esclusivamente a beneficio del Consiglio di Amministrazione della Società che se ne potrà avvalere in relazione alle determinazioni che lo stesso sarà chiamato ad assumere, nella sua piena autonomia di giudizio, nell'ambito dell'Operazione. Il Parere, pertanto, non è redatto a beneficio di alcun altro soggetto (ivi inclusi i detentori di strumenti finanziari, i dipendenti ed i creditori della Società) e nessuno, ad eccezione dei destinatari del Parere, potrà fare affidamento su quanto riportato nel Parere ed il Parere non potrà essere utilizzato per fini diversi da quelli indicati nel Parere o nell'incarico. Si specifica che la redazione da parte di Intermonte del Parere esclude espressamente qualsiasi potere o facoltà di vincolare o condizionare il Consiglio di Amministrazione della Società nelle proprie decisioni riguardanti l'Operazione e il Parere si basa sul presupposto che l'Operazione ed i termini e condizioni della stessa siano valutati dal Consiglio di Amministrazione della Società in piena autonomia di giudizio.

Il Parere non intende costituire, e non rappresenta, una raccomandazione a qualunque soggetto in relazione all'Operazione o rispetto ad alcuna decisione in merito all'Operazione in esso considerata. Il presente Parere si esprime unicamente riguardo alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo e non è finalizzato ad esprimere alcuna opinione in relazione al merito strategico o industriale dell'Operazione, né qualsiasi espressione di giudizio sulla situazione finanziaria della Società o sul relativo piano industriale, né riguarda alcun altro aspetto o implicazione dell'Operazione. Intermonte non esprime alcun parere in relazione alle decisioni del Consiglio di Amministrazione della Società relative all'Operazione, né al merito dell'Operazione in confronto con altre possibili alternative strategiche od operazioni che possano essere a disposizione della Società e/o dei relativi azionisti.

La predisposizione del Parere e più in generale lo svolgimento dell'incarico, non comporta alcun coinvolgimento di Intermonte nella gestione e nell'attività della Società, né nelle decisioni degli Amministratori della Società e/o di qualsiasi altro soggetto in merito alla convenienza e/o alla fattibilità dell'Operazione.

Le conclusioni esposte nel Parere sono basate sul complesso delle valutazioni ivi contenute e, pertanto, nessuna parte del Parere potrà essere utilizzata disgiuntamente rispetto al Parere nella sua interezza.

Il Parere non costituisce né un'offerta al pubblico né un consiglio o una raccomandazione di acquisto o vendita di qualsiasi prodotto finanziario.



Il Parere non rappresenta alcun giudizio circa il valore economico e/o il prezzo di mercato che gli strumenti finanziari della Società potrebbero avere in futuro.

Il presente Parere è riservato e non può essere divulgato a soggetti terzi e/o riprodotto, in tutto o in parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di Intermonte, fatti salvi gli eventuali adempimenti ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari applicabili e le eventuali richieste di autorità competenti, delle quali la Società darà immediata comunicazione ad Intermonte; si specifica che è autorizzata la pubblicazione di una copia integrale (e non per estratto) del Parere quale allegato del Comunicato dell'Emittente.

Intermonte non autorizza terze parti a fare affidamento sulle analisi e sulle conclusioni esposte nel Parere e declina espressamente qualsiasi responsabilità per gli eventuali danni derivanti da un utilizzo improprio del Parere.

Il Parere si basa necessariamente sulle condizioni economiche e di mercato e, più in generale, sulle altre condizioni esistenti alla data del Parere, nonché sulle informazioni che sono state fornite ad Intermonte dalla Società. Eventi verificatisi e/o che potranno verificarsi successivamente alla data del presente Parere potrebbero avere inciso e/o incidere sui presupposti e sul contenuto del Parere. Il Parere è rilasciato in un contesto normativo, regolamentare e competitivo in continua evoluzione. Eventuali modifiche del contesto di riferimento successive alla data del presente Parere potrebbero pertanto modificare o inficiare le conclusioni del presente Parere. Intermonte non si assume alcun obbligo di aggiornare, modificare o confermare il Parere.

Il contenuto del Parere si fonda esclusivamente sulle informazioni fornite ad Intermonte dalla Società, ovvero su informazioni tratte da fonti pubbliche, come di seguito indicato, che Intermonte non ha in alcun modo verificato autonomamente e la cui accuratezza, attendibilità e completezza non è pertanto in grado di garantire.

Il Parere non ha alcuna pretesa di completezza e non deve in alcun modo ritenersi esaustivo degli argomenti in esso trattati con riferimento all'Operazione. Intermonte, pur avendo svolto l'incarico con diligenza, professionalità ed indipendenza di giudizio, non assume alcuna responsabilità né fornisce alcuna garanzia in merito all'attendibilità, accuratezza, completezza e correttezza delle informazioni o delle opinioni indicate nel Parere.

Né Intermonte, né alcuno dei suoi amministratori, dirigenti, dipendenti o consulenti potrà essere ritenuto responsabile per danni diretti e/o indiretti che possano essere subiti da terzi che si sono basati sulle dichiarazioni fatte od omesse nel presente Parere. Qualsiasi responsabilità che possa derivare direttamente o indirettamente dall'utilizzo del presente Parere è espressamente esclusa.

La presente lettera è regolata dal diritto italiano.

## 2 Informazioni utilizzate e data di riferimento della valutazione

Ai fini dello svolgimento dell'incarico, Intermonte si è basata, tra l'altro, sulla seguente documentazione:

- Relazione finanziaria annuale 2015 della Società;
- Relazione finanziaria semestrale consolidata della Società al 30 giugno 2016;
- Proiezioni economico-finanziarie di lungo termine del Gruppo Alerion elaborate con riferimento al periodo di vita utile degli impianti fornite dal *management* della Società ed il cui utilizzo ai fini del presente Parere è stato espressamente autorizzato dal *management* della Società (le "Proiezioni Economico-Finanziarie");

- Altre informazioni pubblicamente disponibili relative ad Alerion ed altri dati, documenti ed informazioni forniti dalla Società;
- Comunicazione dell'Offerente relativa all'OPA ai sensi dell'articolo 102, comma 1, e 106 comma 4, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti effettuata il 12 ottobre 2016 (la "**Comunicazione ex articolo 102 TUF**");
- Bozza del documento di offerta relativo all'OPA datata 19 ottobre 2016;
- Dati di mercato e informazioni economico finanziarie di *consensus*, analisi redatte da analisti finanziari relative ad Alerion e a società comparabili, tratti anche da varie banche dati;
- Informazioni pubblicamente disponibili ritenute rilevanti ai fini dell'applicazione delle metodologie di valutazione selezionate.

Intermonte ha inoltre partecipato ad incontri/*conference call* con il *management* di Alerion.

Nello svolgimento dell'incarico, nella predisposizione del Parere e in tutte le elaborazioni effettuate, Intermonte ha fatto affidamento sulla veridicità, correttezza, completezza e accuratezza, sotto ogni profilo, di tutte le informazioni utilizzate, senza effettuare verifiche o accertamenti indipendenti. Intermonte non si assume pertanto alcuna responsabilità relativamente alla veridicità, correttezza, completezza ed accuratezza delle informazioni utilizzate per l'elaborazione e la stesura del Parere. In particolare, con riferimento ai dati previsionali del Gruppo, Intermonte ha fatto affidamento sul fatto che i dati previsionali siano stati predisposti sulla base di assunzioni ragionevoli e realistiche e che gli stessi riflettano il giudizio più accurato del *management* della Società circa il futuro sviluppo dell'attività del Gruppo e conseguentemente la migliore stima dei relativi risultati economici, patrimoniali e finanziari. Intermonte non esprime alcun giudizio con riferimento a tali previsioni o proiezioni, né sulle relative assunzioni.

Intermonte non ha svolto verifiche o valutazioni o esaminato aspetti di natura legale, fiscale, contabile, strategico-industriale, ambientale, attuariale, informatica o commerciale; pertanto il Parere non tiene conto delle possibili implicazioni connesse a tali aspetti. Intermonte non ha svolto alcuna attività di *due diligence* né di revisione contabile e le analisi svolte da Intermonte non hanno riguardato lo svolgimento di perizie indipendenti o valutazioni sulle singole attività e passività del Gruppo (incluse le attività e passività fuori bilancio) né l'individuazione o la quantificazione di eventuali passività potenziali o minori attività attese né l'effettuazione di analisi di solvibilità sul Gruppo.

Intermonte ha assunto che l'Operazione abbia luogo ai termini e alle condizioni descritti nella Comunicazione ex articolo 102 TUF.

Eventuali imprecisioni, errori od omissioni nei dati, nei documenti e nelle informazioni forniti ad Intermonte e da essa utilizzate in buona fede ai fini del presente Parere, potrebbero comportare scostamenti, anche significativi, negli assunti e nelle conclusioni del presente Parere.

Intermonte non assume alcun impegno a rivedere, successivamente al rilascio del presente Parere, i dati e le assunzioni posti alla base dello stesso e non assume alcun impegno di aggiornamento, modifica o conferma del Parere, anche in conseguenza di eventuali variazioni dei dati, informazioni o assunzioni alla base del Parere intervenute successivamente al rilascio del Parere.

Le valutazioni contenute nel presente Parere si basano sull'ultimo bilancio della Società e del Gruppo e sulla situazione patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2016 e sull'assunzione che, rispetto agli stessi, non si siano verificati eventi tali da modificare in modo significativo il profilo patrimoniale, economico e finanziario della Società e del Gruppo.

Salvo ove diversamente specificato, l'ultima data presa a riferimento per i dati di mercato utilizzati per l'applicazione dei criteri di valutazione selezionati e la stima dei relativi parametri è il 21 ottobre 2016.

### 3 Principali limiti delle valutazioni

Tra i limiti e le principali difficoltà di valutazione, oltre a quanto riportato nel paragrafo 1 Premessa e nel paragrafo 2 Informazioni utilizzate e data di riferimento della valutazione, si segnalano i seguenti aspetti:

- Le valutazioni sono state effettuate utilizzando dati economico-finanziari prospettici elaborati dal *management* di Alerion, assumendo pertanto che il Gruppo realizzi risultati sostanzialmente in linea con tali dati previsionali. Tali dati presentano, per loro natura, profili di incertezza ed aleatorietà. Variazioni delle ipotesi ed assunzioni alla base dei dati previsionali potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati delle valutazioni alla base del Parere. A tale riguardo, si segnala inoltre che le Proiezioni Economico-Finanziarie di Alerion includono ipotesi di crescita della capacità installata sia a seguito di sviluppo di nuovi progetti sia a seguito di acquisizioni (assumendo pertanto nei risultati previsionali la realizzazione degli stessi secondo le tempistiche e le condizioni ivi previste) ed un'ipotesi di rifinanziamento a scadenza del prestito obbligazionario emesso dalla Società;
- Il Gruppo Alerion presenta un elevato livello di indebitamento finanziario netto e, di conseguenza, la valorizzazione dell'*Equity Value* della Società risulta caratterizzata da un'elevata sensibilità a variazioni, anche di entità limitata, della valorizzazione dell'*Enterprise Value* della Società;
- Le valutazioni sono state condotte considerando il Gruppo Alerion in condizioni di normale funzionamento, in ipotesi di continuità aziendale e autonomia operativa (fermo restando quanto sopra indicato con riferimento all'inclusione nei dati previsionali del Gruppo di una crescita della capacità installata sia a seguito di sviluppo di nuovi progetti sia a seguito di acquisizioni) ed assumendo che non vi siano impatti negativi sul Gruppo e sulla normale attività dello stesso derivanti dall'Operazione;
- Le stime e le proiezioni riportate nei dati previsionali utilizzati per le valutazioni ed i risultati derivanti dall'applicazione delle metodologie di valutazione, dipendono in misura sostanziale dalle ipotesi macroeconomiche, di scenario e da possibili evoluzioni dell'attuale quadro regolamentare relativo al settore di operatività del Gruppo Alerion, aspetto di particolare rilevanza per una società che opera in un'attività soggetta a significativa regolamentazione. L'attuale incertezza macroeconomica e possibili cambiamenti di variabili di contesto rilevanti, possono influenzare, anche in misura significativa, il quadro di riferimento delle valutazioni;
- I mercati finanziari sono attualmente caratterizzati da un'elevata volatilità, con conseguente volatilità dei valori e dei parametri di mercato utilizzati nelle analisi valutative effettuate, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, tassi di interesse e corsi azionari;
- Le valutazioni effettuate risentono dei limiti e delle specificità che caratterizzano le diverse metodologie di valutazione utilizzate (si veda anche il paragrafo 4).

### 4 Metodologie di valutazione

Si riporta di seguito una sintesi delle principali analisi finanziarie svolte da Intermonte ai fini della predisposizione del presente Parere, che non rappresenta una descrizione completa delle analisi alla base del parere espresso da Intermonte.

La valutazione della Società, fermo restando quanto indicato nel paragrafo 3 in merito all'inclusione nei dati previsionali del Gruppo di una crescita della capacità installata sia a seguito di sviluppo di nuovi progetti sia a seguito di acquisizioni, è stata effettuata sulla base dell'attuale configurazione e delle prospettive future della



Società autonomamente considerata (c.d. ottica *stand alone*), senza quindi tenere conto di potenziali sinergie derivanti dall'Operazione e di costi straordinari relativi all'Operazione.

Le metodologie di valutazione prescelte, pur rappresentando tecniche riconosciute e normalmente utilizzate nella prassi valutativa italiana ed internazionale, non devono essere considerate singolarmente ma come parte inscindibile di un processo di valutazione unico. L'utilizzo dei risultati ottenuti da ciascuna metodologia in modo indipendente, e non alla luce del rapporto di complementarità che si crea con gli altri criteri, comporta la perdita di significatività del processo di valutazione stesso.

Intermonte ha utilizzato le metodologie di valutazione da essa ritenute necessarie ed appropriate in relazione al Parere, rappresentate da metodologie normalmente utilizzate in operazioni quali quella in oggetto.

In particolare, avuto riguardo alle caratteristiche specifiche della Società, nonché alla prassi valutativa italiana ed internazionale, quale metodologia principale di valutazione, ferma restando la citata complementarità delle diverse metodologie considerate, è stato utilizzato il metodo dei flussi di cassa scontati (*Discounted Cash Flow*).

Quali metodologie di controllo sono stati utilizzati i seguenti metodi:

- metodo dei multipli di mercato di società comparabili;
- metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili;
- metodo dell'analisi dei premi di precedenti offerte pubbliche di acquisto.

Intermonte ha altresì preso in esame le quotazioni di mercato del titolo Alerion ed i *target price* degli analisti che seguono il titolo.

#### 4.1 Metodo dei flussi di cassa scontati (*Discounted Cash Flow*)

Il metodo dei flussi di cassa scontati (*Discounted Cash Flow*) si basa sul principio che il valore del capitale economico di un'impresa sia pari alla sommatoria dei futuri flussi di cassa attualizzati che questa è in grado di produrre.

Tale metodo è stato applicato utilizzando il cosiddetto approccio dell'*Unlevered Discounted Cash Flow* che si basa sull'attualizzazione dei flussi di cassa generati dalla gestione operativa di una società in un determinato orizzonte temporale, nonché, generalmente, del valore residuale della società stessa al termine del periodo di previsione esplicita dei flussi di cassa (c.d. *terminal value*).

Per quanto riguarda Alerion, nell'applicazione della metodologia del *Discounted Cash Flow*, sono stati utilizzati i dati previsionali consolidati della Società inclusi nelle Proiezioni Economico-Finanziarie. Pertanto, avendo utilizzato i flussi di cassa relativi al periodo di vita utile degli impianti, non è stato stimato alcun *terminal value*.

I flussi di cassa e l'eventuale *terminal value* vengono attualizzati ad un tasso rappresentativo del costo medio ponderato del capitale della società (*Weighted Average Cost of Capital* o *WACC*), calcolato come media ponderata del costo dei mezzi propri (c.d. *Cost of Equity*) e del costo dei mezzi di terzi al netto del relativo effetto fiscale. Il costo dei mezzi propri viene stimato attraverso la metodologia del *Capital Asset Pricing Model* sulla base della seguente formula:  $Cost\ of\ Equity = R_f + \beta * (R_m - R_f)$ , dove  $R_f$  rappresenta il tasso di rendimento per investimenti privi di rischio (c.d. *risk free*),  $\beta$  il fattore di correlazione tra il rendimento effettivo di un titolo ed il rendimento complessivo del mercato azionario di riferimento e  $(R_m - R_f)$  il premio per il rischio di un investimento in azioni rispetto ad un investimento *risk free*.

I parametri alla base del calcolo del WACC, sono stati determinati come segue:

- Tasso *risk free* (Rf): è stato determinato prendendo a riferimento il rendimento di titoli di stato decennali italiani;
- Premio per il rischio (Rm-Rf): è stato utilizzato un premio per il rischio coerente con parametri utilizzati nella prassi valutativa italiana ed internazionale con riferimento al mercato italiano;
- $\beta$ : il parametro beta è stato stimato prendendo a riferimento i valori espressi dalle società comparabili indicate nel paragrafo 4.2 (Fonte: Bloomberg), tenendo conto della struttura finanziaria della Società;
- Costo dei mezzi di terzi: il costo dei mezzi di terzi è stato stimato sulla base del costo del debito della Società. Il costo dei mezzi di terzi è stato determinato al netto del relativo effetto fiscale sulla base dell'aliquota applicabile alla Società;
- Struttura finanziaria: è stata stimata sulla base del valore dei mezzi propri e del capitale di terzi relativo alla Società.

L'intervallo di valori è stato determinato considerando un WACC, stimato sulla base dei parametri sopra indicati, in un intervallo tra il 5,9% circa ed il 6,5% circa.

La sommatoria dei flussi di cassa attualizzati e dell'eventuale *terminal value* attualizzato conduce alla determinazione dell'*Enterprise Value* della società. Per determinare il valore del capitale economico, dall'*Enterprise Value* si deduce l'indebitamento finanziario netto, il valore di eventuali interessi di minoranza e si considera il valore di eventuali attività non operative.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo del *Discounted Cash Flow*, si ottiene un valore per azione di Alerion compreso tra Euro 1,9 ed Euro 2,4.

#### 4.2 Metodo dei multipli di mercato di società comparabili

Il metodo dei multipli di mercato di società comparabili si basa sull'applicazione alla società oggetto di valutazione di una serie di rapporti (c.d. multipli) tra le valutazioni di mercato di società potenzialmente comparabili ed alcuni parametri economici e finanziari ad esse relativi. Si segnala che l'individuazione di un campione di società potenzialmente comparabili è un processo necessariamente soggettivo che, tra l'altro, può comportare l'inclusione nel campione considerato di società non direttamente e/o pienamente confrontabili con la società oggetto di valutazione in termini di attività, ambiti di operatività, dimensioni e profilo economico-finanziario.

Il campione preso a riferimento per la valutazione della Società include alcune società italiane ed internazionali operanti nella produzione di energia eolica: Acciona, EDP Renovaveis, ERG, Falck Renewables, Futuren, Greentech Energy Systems.

Quale moltiplicatore è stato utilizzato il parametro EV/EBITDA mediano del campione relativo agli esercizi 2016-2017.

I dati per il calcolo dei moltiplicatori delle società del campione sono tratti da Factset, che fornisce dati relativi a stime di consenso di analisti finanziari (c.d. *consensus*), da bilanci e documenti societari.

L'intervallo di valori relativo alla Società è stato determinato sulla base dell'applicazione del moltiplicatore sopra indicato (EV/EBITDA 2016-2017) alle grandezze di riferimento della Società. In relazione ai multipli applicati, non è stato considerato né un possibile premio di maggioranza in relazione all'Operazione né un possibile sconto di liquidità attribuibile alle minori dimensioni di Alerion rispetto alle dimensioni medie delle società del campione considerato.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dei multipli di mercato di società comparabili, si ottiene un valore per azione di Alerion compreso tra Euro 1,9 ed Euro 2,3.

#### **4.3 Metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili**

Il metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili si basa sull'applicazione alla società oggetto di valutazione di rapporti (c.d. multipli) tra le valutazioni relative ad un campione di transazioni ritenute potenzialmente comparabili ed alcuni parametri economici e finanziari relativi alle società oggetto di tali transazioni. Si segnala che l'individuazione di transazioni potenzialmente comparabili è un processo necessariamente soggettivo che, tra l'altro, può comportare l'inclusione nel campione considerato di operazioni non direttamente e/o pienamente confrontabili con l'operazione in esame e di società non direttamente e/o pienamente confrontabili con la società oggetto di valutazione in termini di attività, ambiti di operatività, dimensioni e profilo economico-finanziario. Inoltre, fermi restando anche i limiti connessi al reperimento di informazioni relative ad operazioni di acquisizione (disponibilità di dati, omogeneità delle informazioni, etc.), ciascuna transazione risente degli elementi di specificità che caratterizzano l'operazione, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, caratteristiche della società, elementi negoziali e contesto di riferimento.

Per l'applicazione del metodo è stato selezionato un campione di operazioni di acquisizione di maggioranza effettuate in Italia riguardanti società operanti nella produzione di energia eolica nel periodo 2010-2016. Quale moltiplicatore è stato utilizzato il parametro EV / EBITDA medio del campione sulla base dei moltiplicatori relativi all'esercizio di acquisizione ovvero a successivi esercizi aventi risultati considerabili maggiormente indicativi di un'attività a regime. Ai fini della determinazione di un intervallo di valori relativo alla Società, tale parametro è stato applicato alle grandezze di riferimento della Società, effettuando un'analisi di sensitività al variare del moltiplicatore.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili, si ottiene un valore per azione di Alerion compreso tra Euro 2,2 ed Euro 2,5.

#### **4.4 Metodo dell'analisi dei premi di precedenti offerte pubbliche di acquisto**

Il metodo dell'analisi dei premi di precedenti offerte pubbliche di acquisto consiste nell'analisi dei premi relativi a precedenti offerte pubbliche di acquisto ritenute potenzialmente comparabili all'Operazione. In particolare, vengono considerati i premi derivanti dal confronto del prezzo d'offerta con il prezzo medio ponderato del titolo registrato in diversi periodi antecedenti l'annuncio dell'operazione (tipicamente a 1, 3, 6 e 12 mesi) e, tali premi, vengono applicati al prezzo ufficiale medio ponderato registrato nei corrispondenti periodi dalla società oggetto di valutazione. Si segnala che l'individuazione di un campione di offerte pubbliche di acquisto potenzialmente comparabili è un processo necessariamente soggettivo che, tra l'altro, può comportare l'inclusione nel campione considerato di operazioni non direttamente e/o pienamente confrontabili con l'operazione in esame, anche in considerazione del fatto che ciascuna transazione risente degli elementi di specificità che caratterizzano l'operazione, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, caratteristiche della società, elementi negoziali e contesto di riferimento. Tale metodologia risulta altresì influenzata dal livello di liquidità del titolo della società oggetto di valutazione.

A tale riguardo, ai fini della determinazione di un intervallo di valori relativo alla Società, sono stati considerati i premi medi, esclusi i valori minimi e massimi, relativi alle offerte pubbliche di acquisto volontarie totalitarie con corrispettivo in contanti avvenute in Italia nel periodo 2011-2016 rispetto ai prezzi ufficiali ponderati relativi ai periodi di 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi antecedenti l'annuncio delle operazioni ed applicati tali premi al prezzo ufficiale medio ponderato registrato dalle azioni della Società nei corrispondenti periodi antecedenti



l'annuncio dell'OPA Fri-EI (28 agosto 2016). Si evidenzia che la significatività delle risultanze delle metodologie potrebbe essere impattata dalla limitata liquidità che caratterizza il titolo Alerion.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dell'analisi dei premi di precedenti offerte pubbliche di acquisto, si ottiene un valore per azione Alerion compreso tra Euro 2,0 ed Euro 2,6.

#### 4.5 Quotazioni di mercato del titolo

I prezzi ufficiali medi ponderati dell'azione Alerion relativi ai periodi di 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi antecedenti la data di annuncio dell'OPA Fri-EI (28 agosto 2016) forniscono un valore per azione Alerion compreso tra Euro 1,7 ed Euro 2,1. Si evidenzia che la significatività di tali prezzi potrebbe essere impattata dalla limitata liquidità che caratterizza il titolo Alerion.

#### 4.6 Target price degli analisti

Le *equity research* pubblicate su Alerion dagli unici due *broker* che seguono attualmente il titolo, successivamente alla pubblicazione dei risultati semestrali e antecedentemente alla data di annuncio dell'OPA Fri-EI, evidenziano rispettivamente un *target price* di Euro 2,3 e di Euro 3,2 per azione Alerion. Si evidenzia a riguardo che il titolo è attualmente seguito con regolarità da un limitato numero di analisti finanziari.

### 5 Conclusioni

Sulla base e nei limiti di quanto sopra evidenziato, Intermonte ritiene che, alla data del presente Parere, il Corrispettivo possa essere ritenuto congruo da un punto di vista finanziario.



Fabio Pigorini  
Amministratore Delegato

## **N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI INTERNET NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI**

Il Documento d'Offerta e i documenti indicati nei Paragrafi N.1 ed N.2 sono a disposizione del pubblico presso:

- la sede sociale dell'Offerente in Milano, Foro Buonaparte n. 31;
- la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Milano, Via Filodrammatici n. 10;
- le sedi degli Intermediari Incaricati;
- i siti Internet [www.edison.it](http://www.edison.it) e [www.sodali-transactions.com](http://www.sodali-transactions.com).

### **N.1 Documenti relativi all'Offerente**

Statuto e atto costitutivo dell'Offerente.

### **N.2 Documenti relativi all'Emittente**

Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2015, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente, corredata degli allegati previsti per legge.



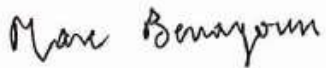
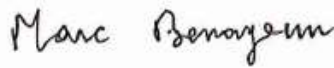
Relazione finanziaria semestrale consolidata dell'Emittente al 30 giugno 2016, corredata degli allegati previsti per legge.

Detti documenti sono disponibili sul sito Internet dell'Emittente [www.alerion.it](http://www.alerion.it).

## DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nel Documento d'Offerta appartiene all'Offerente, a EPER, a Edison e a EDF per quanto di rispettiva competenza.

L'Offerente, EPER, Edison ed EDF dichiarano che, per quanto di loro rispettiva conoscenza, i dati contenuti nel Documento d'Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

 _____ Eolo Energia S.r.l.	 _____ Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili S.r.l.
 _____ Edison S.p.A.	 _____ Électricité de France SA

Scheda n. \_\_\_\_\_

**SCHEDA DI ADESIONE****ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA**

ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("Offerta")

promossa da **Eolo Energia S.r.l.** (l'"Offerente") su n. n. 43.579.004 azioni ordinarie **Alerion Clean Power S.p.A.** (l'"Emittente")

Spett. Intermediario Incaricato \_\_\_\_\_

Il/la sottoscritto/a (nome, cognome o denominazione sociale) \_\_\_\_\_ codice fiscale/partita IVA \_\_\_\_\_

nato/a a \_\_\_\_\_ il \_\_\_\_\_ cittadinanza/nazionalità \_\_\_\_\_

residente/con sede legale in \_\_\_\_\_ Prov. \_\_\_\_\_ Via \_\_\_\_\_ n. \_\_\_\_\_ C.A.P. \_\_\_\_\_

titolare di n. \_\_\_\_\_ azioni ordinarie dell'Emittente del valore nominale di Euro 3,70 ciascuna (le "Azioni"), godimento regolare e liberamente trasferibili, di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità, nonché l'assenza di oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali.

**DICHIARA** di aver preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente Offerta, come da documento di offerta predisposto ai fini della stessa e messo a disposizione del pubblico ("Documento di Offerta") presso la sede legale dell'Offerente (in Milano, Foro Buonaparte n. 31), presso la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e degli Intermediari Incaricati come indicati nel Documento di Offerta e reperibile sui siti internet (www.edison.it e www.sodali-transactions.com).

**ADERISCE** alla presente Offerta per n. \_\_\_\_\_ Azioni che:

- risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. \_\_\_\_\_ intestato a \_\_\_\_\_;
- verranno immesse nel citato deposito a seguito della liquidazione di borsa;
- vengono depositate presso di Voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente Scheda di Adesione;
- verranno trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle Azioni stesse.

**AUTORIZZA** l'immissione delle Azioni sopra indicate in un deposito transitorio presso di Voi vincolato ai fini dell'Offerta.

**CONSENTE** sin d'ora il trasferimento all'Offerente delle Azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile a eseguire o far eseguire, in nome e per conto del/della sottoscritto/a, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni all'Offerente. Il tutto contro regolamento del Corrispettivo (come sotto definito) alla relativa Data di Pagamento, come indicata nel Documento di Offerta e secondo quanto ivi meglio precisato.

**DICHIARA** di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora fossero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente Scheda di Adesione a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna delle Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione.

**PRENDE ATTO**

- 1) che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo, come sotto definito, verrà effettuato, in contanti il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione indicato nel Documento di Offerta (cioè in data \_\_\_\_\_ 2016) secondo quanto ivi meglio precisato. Tale pagamento è subordinato all'esecuzione delle formalità necessarie per trasferire le Azioni all'Offerente con conseguente perfezionamento ed efficacia di tale trasferimento;
- 2) che la propria adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti, ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari vigenti;
- 3) che l'Offerta è soggetta alle condizioni di efficacia descritte nel Documento di Offerta, rinunciabili da parte dell'Offerente nei termini precisati nel Documento di Offerta;
- 4) che il corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta sarà pari ad Euro \_\_\_\_\_, meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo per Azione di cui i competenti organi sociali dell'Emittente dovessero approvare la distribuzione ed effettivamente pagare successivamente alla Data del Documento d'Offerta, ma prima della Data di Pagamento ("Corrispettivo");
- 5) che il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà interamente a carico degli Aderenti all'Offerta e nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta con riferimento al tempo intercorrente tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento del Corrispettivo;
- 6) che in caso di mancato avveramento di una o più delle condizioni di efficacia dell'Offerta di cui al paragrafo A.2 del Documento di Offerta, senza che tale/i condizione/i di efficacia sia/siano rinunciata/e dall'Offerente e, quindi, in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta, le Azioni saranno svincolate, entro il primo giorno di borsa aperta dalla data in cui sarà comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento dell'Offerta e ritorneranno nella disponibilità degli azionisti che avessero portato le loro Azioni in adesione all'Offerta, senza addebito di oneri o spese a loro carico;
- 7) che resta ad esclusivo carico degli aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la presente Scheda di Adesione e non depositino le Azioni presso gli Intermediari Incaricati entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione e che l'Intermediario Incaricato o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire il Corrispettivo agli aventi diritto, o ne ritardino il trasferimento.

**AUTORIZZA** codesto Intermediario Depositario a regolare/far regolare mediante:

- accredito sul c/c n. \_\_\_\_\_ IBAN \_\_\_\_\_ presso \_\_\_\_\_ intestato a \_\_\_\_\_
- assegno circolare non trasferibile intestato a \_\_\_\_\_ l'importo di Euro \_\_\_\_\_ rappresentante il Corrispettivo complessivo spettante per le Azioni conferite.

**DICHIARA** a) di essere al corrente che l'Offerta è rivolta, a parità di condizioni a tutti i detentori delle Azioni ed è promossa esclusivamente in Italia in conformità al diritto italiano (per ulteriori informazioni si veda la Sezione A, del Documento di Offerta);

b) di essere al corrente che l'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone ed Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tutti i predetti paesi, inclusi gli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente, gli "Altri Paesi");

c) di non aver ricevuto e/o inviato - direttamente o indirettamente, tramite i servizi postali e/o qualsiasi altro mezzo o strumento (ivi incluso, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet, e/o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico) di commercio nazionale o internazionale, oppure i servizi di ogni mercato regolamentato degli Altri Paesi - copie o originali di questa Scheda di Adesione, del Documento di Offerta e/o di qualsiasi documento afferente l'Offerta dagli o negli Altri Paesi in cui l'Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità; e

d) di trovarsi al di fuori degli Altri Paesi, dove l'Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità, quando questa Scheda di Adesione è consegnata o firmata

*Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 ("Codice in materia di protezione di dati personali", di seguito solo "Codice della Privacy") si rende noto che i dati personali forniti all'atto di sottoscrizione della presente Scheda di Adesione saranno oggetto di trattamento, anche mediante l'utilizzo di procedure informatiche e telematiche, per le sole finalità connesse e strumentali all'Offerta. Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare i diritti di cui all'art. 7 del Codice della Privacy. I dati personali saranno trattati, in qualità di separati ed autonomi titolari, ciascuno per le finalità connesse e strumentali al proprio ruolo nell'operazione, dagli Intermediari Incaricati, dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, dall'Offerente, dagli Intermediari Depositari e da società da questi individuate che svolgono attività funzionali o di supporto in quanto necessario all'operazione, alle quali i dati personali potranno essere comunicati e la cui precisa entità potrà essere conosciuta rivolgendosi direttamente agli Intermediari Incaricati, all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, all'Offerente e agli Intermediari Depositari (ai quali pure potrà essere richiesto di conoscere l'identità degli eventuali rispettivi loro responsabili del trattamento).*

\_\_\_\_\_, lì \_\_\_\_\_

L'Aderente o suo rappresentante

Timbro e firma dell'Intermediario Incaricato

**L'INTERMEDIARIO DEPOSITARIO** presso il quale è stata depositata la presente Scheda di Adesione dichiara all'atto della presentazione da parte dell'Aderente e sotto la propria responsabilità:

- a) di essere depositario delle sopraindicate Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione;
- b) di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento delle Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione presso codesto Intermediario Incaricato esclusivamente per il tramite di Monte Titoli S.p.A., entro e non oltre il termine ultimo per l'adesione all'Offerta.

\_\_\_\_\_, lì \_\_\_\_\_

**Decreto Legislativo 30 giugno 2003, n. 196,**  
**recante “Codice in materia di protezione dei dati personali”**

*(...omissis...)*

**Articolo 7 - Diritto di accesso ai dati personali ed altri diritti**

1. L'interessato ha diritto di ottenere la conferma dell'esistenza o meno di dati personali che lo riguardano, anche se non ancora registrati, e la loro comunicazione in forma intelligibile.
  
2. L'interessato ha diritto di ottenere l'indicazione:
  - a) dell'origine dei dati personali;
  - b) delle finalità e modalità del trattamento;
  - c) della logica applicata in caso di trattamento effettuato con l'ausilio di strumenti elettronici;
  - d) degli estremi identificativi del titolare, dei responsabili e del rappresentante designato ai sensi dell'articolo 5, comma 2;
  - e) dei soggetti o delle categorie di soggetti ai quali i dati personali possono essere comunicati o che possono venirne a conoscenza in qualità di rappresentante designato nel territorio dello Stato, di responsabili o incaricati.
  
3. L'interessato ha diritto di ottenere:
  - a) l'aggiornamento, la rettificazione ovvero, quando vi ha interesse, l'integrazione dei dati;
  - b) la cancellazione, la trasformazione in forma anonima o il blocco dei dati trattati in violazione di legge, compresi quelli di cui non è necessaria la conservazione in relazione agli scopi per i quali i dati sono stati raccolti o successivamente trattati;
  - c) l'attestazione che le operazioni di cui alle lettere a) e b) sono state portate a conoscenza, anche per quanto riguarda il loro contenuto, di coloro ai quali i dati sono stati comunicati o diffusi, eccettuato il caso in cui tale adempimento si rivela impossibile o comporta un impiego di mezzi manifestamente sproporzionato rispetto al diritto tutelato.
  
4. L'interessato ha diritto di opporsi, in tutto o in parte:
  - a) per motivi legittimi al trattamento dei dati personali che lo riguardano, ancorché pertinenti allo scopo della raccolta;
  - b) al trattamento di dati personali che lo riguardano a fini di invio di materiale pubblicitario o di vendita diretta o per il compimento di ricerche di mercato o di comunicazione commerciale.

*(...omissis...)*



**SCHEDA DI ADESIONE**  
**ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA**

ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("Offerta")  
promossa da **Eolo Energia S.r.l.** (l'"Offerente") su n. n. 43.579.004 azioni ordinarie **Alerion Clean Power S.p.A.** (l'"Emittente")

Spett. Intermediario Incaricato \_\_\_\_\_  
Il/la sottoscritto/a (nome, cognome o denominazione sociale) \_\_\_\_\_ codice fiscale/partita IVA \_\_\_\_\_  
nato/a a \_\_\_\_\_ il \_\_\_\_\_ cittadinanza/nazionalità \_\_\_\_\_  
residente/con sede legale in \_\_\_\_\_ Prov. \_\_\_\_\_ Via \_\_\_\_\_ n. \_\_\_\_\_ C.A.P. \_\_\_\_\_

titolare di n. \_\_\_\_\_ azioni ordinarie dell'Emittente del valore nominale di Euro 3,70 ciascuna (le "Azioni"), godimento regolare e liberamente trasferibili, di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità, nonché l'assenza di oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali.

**DICHIARA** di aver preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente Offerta, come da documento di offerta predisposto ai fini della stessa e messo a disposizione del pubblico ("Documento di Offerta") presso la sede legale dell'Offerente (in Milano, Foro Buonaparte n. 31), presso la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e degli Intermediari Incaricati come indicati nel Documento di Offerta e reperibile sui siti internet (www.edison.it e www.sodali-transactions.com).

**ADERISCE** alla presente Offerta per n. \_\_\_\_\_ Azioni che:  
 risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. \_\_\_\_\_ intestato a \_\_\_\_\_;  
 verranno immesse nel citato deposito a seguito della liquidazione di borsa;  
 vengono depositate presso di Voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente Scheda di Adesione;  
 verranno trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle Azioni stesse.

**AUTORIZZA CONSENTE** l'immissione delle Azioni sopra indicate in un deposito transitorio presso di Voi vincolato ai fini dell'Offerta.  
sin d'ora il trasferimento all'Offerente delle Azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile a eseguire o far eseguire, in nome e per conto del/della sottoscritto/a, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni all'Offerente. Il tutto contro regolamento del Corrispettivo (come sotto definito) alla relativa Data di Pagamento, come indicata nel Documento di Offerta e secondo quanto ivi meglio precisato.

**DICHIARA** di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora fossero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente Scheda di Adesione a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna delle Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione.

**PRENDE ATTO**

- 1) che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo, come sotto definito, verrà effettuato, in contanti il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione indicato nel Documento di Offerta (cioè in data \_\_\_\_\_ 2016) secondo quanto ivi meglio precisato. Tale pagamento è subordinato all'esecuzione delle formalità necessarie per trasferire le Azioni all'Offerente con conseguente perfezionamento ed efficacia di tale trasferimento;
- 2) che la propria adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti, ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari vigenti;
- 3) che l'Offerta è soggetta alle condizioni di efficacia descritte nel Documento di Offerta, rinunciabili da parte dell'Offerente nei termini precisati nel Documento di Offerta;
- 4) che il corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta sarà pari ad Euro \_\_\_\_\_, meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo per Azione di cui i competenti organi sociali dell'Emittente dovessero approvare la distribuzione ed effettivamente pagare successivamente alla Data del Documento d'Offerta, ma prima della Data di Pagamento ("Corrispettivo");
- 5) che il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà interamente a carico degli Aderenti all'Offerta e nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta con riferimento al tempo intercorrente tra la Data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento del Corrispettivo;
- 6) che in caso di mancato avveramento di una o più delle condizioni di efficacia dell'Offerta di cui al paragrafo A.2 del Documento di Offerta, senza che tale/i condizione/i di efficacia sia/siano rinunciata/e dall'Offerente e, quindi, in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta, le Azioni saranno svincolate, entro il primo giorno di borsa aperta dalla data in cui sarà comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento dell'Offerta e ritorneranno nella disponibilità degli azionisti che avessero portato le loro Azioni in adesione all'Offerta, senza addebito di oneri o spese a loro carico;
- 7) che resta ad esclusivo carico degli aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la presente Scheda di Adesione e non depositino le Azioni presso gli Intermediari Incaricati entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione e che l'Intermediario Incaricato o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire il Corrispettivo agli aventi diritto, o ne ritardino il trasferimento.

**AUTORIZZA** codesto Intermediario Depositario a regolare/far regolare mediante:  
 accredito sul c/c n. \_\_\_\_\_ IBAN \_\_\_\_\_ presso \_\_\_\_\_ intestato a \_\_\_\_\_  
 assegno circolare non trasferibile intestato a \_\_\_\_\_ l'importo di Euro \_\_\_\_\_ rappresentante il Corrispettivo complessivo spettante per le Azioni conferite.

**DICHIARA**

- a) di essere al corrente che l'Offerta è rivolta, a parità di condizioni a tutti i detentori delle Azioni ed è promossa esclusivamente in Italia in conformità al diritto italiano (per ulteriori informazioni si veda la Sezione A, del Documento di Offerta);
- b) di essere al corrente che l'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone ed Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tutti i predetti paesi, inclusi gli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente, gli "Altri Paesi");
- c) di non aver ricevuto e/o inviato - direttamente o indirettamente, tramite i servizi postali e/o qualsiasi altro mezzo o strumento (ivi incluso, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet, e/o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico) di commercio nazionale o internazionale, oppure i servizi di ogni mercato regolamentato degli Altri Paesi - copie o originali di questa Scheda di Adesione, del Documento di Offerta e/o di qualsiasi documento afferente l'Offerta dagli o negli Altri Paesi in cui l'Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità; e
- d) di trovarsi al di fuori degli Altri Paesi, dove l'Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità, quando questa Scheda di Adesione è consegnata o firmata

*Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 ("Codice in materia di protezione di dati personali", di seguito solo "Codice della Privacy") si rende noto che i dati personali forniti all'atto di sottoscrizione della presente Scheda di Adesione saranno oggetto di trattamento, anche mediante l'utilizzo di procedure informatiche e telematiche, per le sole finalità connesse e strumentali all'Offerta. Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare i diritti di cui all'art. 7 del Codice della Privacy. I dati personali saranno trattati, in qualità di separati ed autonomi titolari, ciascuno per le finalità connesse e strumentali al proprio ruolo nell'operazione, dagli Intermediari Incaricati, dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, dall'Offerente, dagli Intermediari Depositari e da società da questi individuate che svolgono attività funzionali o di supporto in quanto necessario all'operazione, alle quali i dati personali potranno essere comunicati e la cui precisa entità potrà essere conosciuta rivolgendosi direttamente agli Intermediari Incaricati, all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, all'Offerente e agli Intermediari Depositari (ai quali pure potrà essere richiesto di conoscere l'identità degli eventuali rispettivi loro responsabili del trattamento).*

\_\_\_\_\_, li \_\_\_\_\_  
L'Aderente o suo rappresentante \_\_\_\_\_ Timbro e firma dell'Intermediario Incaricato \_\_\_\_\_

**L'INTERMEDIARIO DEPOSITARIO** presso il quale è stata depositata la presente Scheda di Adesione dichiara all'atto della presentazione da parte dell'Aderente e sotto la propria responsabilità:  
a) di essere depositario delle sopraindicate Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione;  
b) di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento delle Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione presso codesto Intermediario Incaricato esclusivamente per il tramite di Monte Titoli S.p.A., entro e non oltre il termine ultimo per l'adesione all'Offerta.

\_\_\_\_\_, li \_\_\_\_\_  
Timbro e firma dell'Intermediario Depositario \_\_\_\_\_

**Decreto Legislativo 30 giugno 2003, n. 196,**  
**recante “Codice in materia di protezione dei dati personali”**

*(...omissis...)*

**Articolo 7 - Diritto di accesso ai dati personali ed altri diritti**

1. L'interessato ha diritto di ottenere la conferma dell'esistenza o meno di dati personali che lo riguardano, anche se non ancora registrati, e la loro comunicazione in forma intelligibile.
  
2. L'interessato ha diritto di ottenere l'indicazione:
  - a) dell'origine dei dati personali;
  - b) delle finalità e modalità del trattamento;
  - c) della logica applicata in caso di trattamento effettuato con l'ausilio di strumenti elettronici;
  - d) degli estremi identificativi del titolare, dei responsabili e del rappresentante designato ai sensi dell'articolo 5, comma 2;
  - e) dei soggetti o delle categorie di soggetti ai quali i dati personali possono essere comunicati o che possono venirne a conoscenza in qualità di rappresentante designato nel territorio dello Stato, di responsabili o incaricati.
  
3. L'interessato ha diritto di ottenere:
  - a) l'aggiornamento, la rettificazione ovvero, quando vi ha interesse, l'integrazione dei dati;
  - b) la cancellazione, la trasformazione in forma anonima o il blocco dei dati trattati in violazione di legge, compresi quelli di cui non è necessaria la conservazione in relazione agli scopi per i quali i dati sono stati raccolti o successivamente trattati;
  - c) l'attestazione che le operazioni di cui alle lettere a) e b) sono state portate a conoscenza, anche per quanto riguarda il loro contenuto, di coloro ai quali i dati sono stati comunicati o diffusi, eccettuato il caso in cui tale adempimento si rivela impossibile o comporta un impiego di mezzi manifestamente sproporzionato rispetto al diritto tutelato.
  
4. L'interessato ha diritto di opporsi, in tutto o in parte:
  - a) per motivi legittimi al trattamento dei dati personali che lo riguardano, ancorché pertinenti allo scopo della raccolta;
  - b) al trattamento di dati personali che lo riguardano a fini di invio di materiale pubblicitario o di vendita diretta o per il compimento di ricerche di mercato o di comunicazione commerciale.

*(...omissis...)*

**SCHEDA DI ADESIONE**  
**ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA**  
ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("Offerta")  
promossa da **Eolo Energia S.r.l.** (l'"Offerente") su n. n. 43.579.004 azioni ordinarie **Alerion Clean Power S.p.A.** (l'"Emittente")

Spett. Intermediario Incaricato \_\_\_\_\_  
Il/la sottoscritto/a (nome, cognome o denominazione sociale) \_\_\_\_\_ codice fiscale/partita IVA \_\_\_\_\_  
nato/a a \_\_\_\_\_ il \_\_\_\_\_ cittadino/nazionalità \_\_\_\_\_  
residente/con sede legale in \_\_\_\_\_ Prov. \_\_\_\_\_ Via \_\_\_\_\_ n. \_\_\_\_\_ C.A.P. \_\_\_\_\_  
titolare di n. \_\_\_\_\_ azioni ordinarie dell'Emittente del valore nominale di Euro 3,70 ciascuna (le "Azioni"), godimento regolare e liberamente trasferibili, di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità, nonché l'assenza di oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali.

**DICHIARA** di aver preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente Offerta, come da documento di offerta predisposto ai fini della stessa e messo a disposizione del pubblico ("Documento di Offerta") presso la sede legale dell'Offerente (in Milano, Foro Buonaparte n. 31), presso la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e degli Intermediari Incaricati come indicati nel Documento di Offerta e reperibile sui siti internet (www.edison.it e www.sodali-transactions.com).

**ADERISCE** alla presente Offerta per n. \_\_\_\_\_ Azioni che:  
 risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. \_\_\_\_\_ intestato a \_\_\_\_\_;  
 verranno immesse nel citato deposito a seguito della liquidazione di borsa;  
 vengono depositate presso di Voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente Scheda di Adesione;  
 verranno trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle Azioni stesse.

**AUTORIZZA** l'immissione delle Azioni sopra indicate in un deposito transitorio presso di Voi vincolato ai fini dell'Offerta.

**CONSENTE** sin d'ora il trasferimento all'Offerente delle Azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendo Vi mandato irrevocabile a eseguire o far eseguire, in nome e per conto del/della sottoscritto/a, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni all'Offerente. Il tutto contro regolamento del Corrispettivo (come sotto definito) alla relativa Data di Pagamento, come indicata nel Documento di Offerta e secondo quanto ivi meglio precisato.

**DICHIARA** di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora fossero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente Scheda di Adesione a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna delle Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione.

**PRENDE ATTO**

- 1) che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo, come sotto definito, verrà effettuato, in contanti il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione indicato nel Documento di Offerta (cioè in data \_\_\_\_\_ 2016) secondo quanto ivi meglio precisato. Tale pagamento è subordinato all'esecuzione delle formalità necessarie per trasferire le Azioni all'Offerente con conseguente perfezionamento ed efficacia di tale trasferimento;
- 2) che la propria adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti, ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari vigenti;
- 3) che l'Offerta è soggetta alle condizioni di efficacia descritte nel Documento di Offerta, rinunciabili da parte dell'Offerente nei termini precisati nel Documento di Offerta;
- 4) che il corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta sarà pari ad Euro \_\_\_\_\_, meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo per Azione di cui i competenti organi sociali dell'Emittente dovessero approvare la distribuzione ed effettivamente pagare successivamente alla Data del Documento d'Offerta, ma prima della Data di Pagamento ("Corrispettivo");
- 5) che il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà interamente a carico degli Aderenti all'Offerta e nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta con riferimento al tempo intercorrente tra la Data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento del Corrispettivo;
- 6) che in caso di mancato avveramento di una o più delle condizioni di efficacia dell'Offerta di cui al paragrafo A.2 del Documento di Offerta, senza che tale/i condizione/i di efficacia sia/siano rinunciate/e dall'Offerente e, quindi, in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta, le Azioni saranno svincolate, entro il primo giorno di borsa aperta dalla data in cui sarà comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento dell'Offerta e ritorneranno nella disponibilità degli azionisti che avessero portato le loro Azioni in adesione all'Offerta, senza addebito di oneri o spese a loro carico;
- 7) che resta ad esclusivo carico degli aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la presente Scheda di Adesione e non depositino le Azioni presso gli Intermediari Incaricati entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione e che l'Intermediario Incaricato o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire il Corrispettivo agli aventi diritto, o ne ritardino il trasferimento.

**AUTORIZZA** codesto Intermediario Depositario a regolare/far regolare mediante:

- accredito sul c/c n. \_\_\_\_\_ IBAN \_\_\_\_\_ presso \_\_\_\_\_ intestato a \_\_\_\_\_
- assegno circolare non trasferibile intestato a \_\_\_\_\_ l'importo di Euro \_\_\_\_\_ rappresentante il Corrispettivo complessivo spettante per le Azioni conferite.

**DICHIARA** a) di essere al corrente che l'Offerta è rivolta, a parità di condizioni a tutti i detentori delle Azioni ed è promossa esclusivamente in Italia in conformità al diritto italiano (per ulteriori informazioni si veda la Sezione A, del Documento di Offerta);  
b) di essere al corrente che l'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone ed Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tutti i predetti paesi, inclusi gli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente, gli "Altri Paesi");  
c) di non aver ricevuto e/o inviato - direttamente o indirettamente, tramite i servizi postali e/o qualsiasi altro mezzo o strumento (ivi incluso, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet, e/o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico) di commercio nazionale o internazionale, oppure i servizi di ogni mercato regolamentato degli Altri Paesi - copie o originali di questa Scheda di Adesione, del Documento di Offerta e/o di qualsiasi documento afferente l'Offerta dagli o negli Altri Paesi in cui l'Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità; e  
d) di trovarsi al di fuori degli Altri Paesi, dove l'Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità, quando questa Scheda di Adesione è consegnata o firmata

*Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 ("Codice in materia di protezione di dati personali", di seguito solo "Codice della Privacy") si rende noto che i dati personali forniti all'atto di sottoscrizione della presente Scheda di Adesione saranno oggetto di trattamento, anche mediante l'utilizzo di procedure informatiche e telematiche, per le sole finalità connesse e strumentali all'Offerta. Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare i diritti di cui all'art. 7 del Codice della Privacy. I dati personali saranno trattati, in qualità di separati ed autonomi titolari, ciascuno per le finalità connesse e strumentali al proprio ruolo nell'operazione, dagli Intermediari Incaricati, dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, dall'Offerente, dagli Intermediari Depositari e da società da questi individuate che svolgono attività funzionali o di supporto in quanto necessario all'operazione, alle quali i dati personali potranno essere comunicati e la cui precisa entità potrà essere conosciuta rivolgendosi direttamente agli Intermediari Incaricati, all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, all'Offerente e agli Intermediari Depositari (ai quali pure potrà essere richiesto di conoscere l'identità degli eventuali rispettivi loro responsabili del trattamento).*

\_\_\_\_\_, lì \_\_\_\_\_

L'Aderente o suo rappresentante

\_\_\_\_\_  
Timbro e firma dell'Intermediario Incaricato

**L'INTERMEDIARIO DEPOSITARIO** presso il quale è stata depositata la presente Scheda di Adesione dichiara all'atto della presentazione da parte dell'Aderente e sotto la propria responsabilità:

- a) di essere depositario delle sopraindicate Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione;
- b) di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento delle Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione presso codesto Intermediario Incaricato esclusivamente per il tramite di Monte Titoli S.p.A., entro e non oltre il termine ultimo per l'adesione all'Offerta.

\_\_\_\_\_, lì \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_  
Timbro e firma dell'Intermediario Depositario

**Decreto Legislativo 30 giugno 2003, n. 196,**  
**recante “Codice in materia di protezione dei dati personali”**

*(...omissis...)*

**Articolo 7 - Diritto di accesso ai dati personali ed altri diritti**

1. L'interessato ha diritto di ottenere la conferma dell'esistenza o meno di dati personali che lo riguardano, anche se non ancora registrati, e la loro comunicazione in forma intelligibile.
  
2. L'interessato ha diritto di ottenere l'indicazione:
  - a) dell'origine dei dati personali;
  - b) delle finalità e modalità del trattamento;
  - c) della logica applicata in caso di trattamento effettuato con l'ausilio di strumenti elettronici;
  - d) degli estremi identificativi del titolare, dei responsabili e del rappresentante designato ai sensi dell'articolo 5, comma 2;
  - e) dei soggetti o delle categorie di soggetti ai quali i dati personali possono essere comunicati o che possono venirne a conoscenza in qualità di rappresentante designato nel territorio dello Stato, di responsabili o incaricati.
  
3. L'interessato ha diritto di ottenere:
  - a) l'aggiornamento, la rettificazione ovvero, quando vi ha interesse, l'integrazione dei dati;
  - b) la cancellazione, la trasformazione in forma anonima o il blocco dei dati trattati in violazione di legge, compresi quelli di cui non è necessaria la conservazione in relazione agli scopi per i quali i dati sono stati raccolti o successivamente trattati;
  - c) l'attestazione che le operazioni di cui alle lettere a) e b) sono state portate a conoscenza, anche per quanto riguarda il loro contenuto, di coloro ai quali i dati sono stati comunicati o diffusi, eccettuato il caso in cui tale adempimento si rivela impossibile o comporta un impiego di mezzi manifestamente sproporzionato rispetto al diritto tutelato.
  
4. L'interessato ha diritto di opporsi, in tutto o in parte:
  - a) per motivi legittimi al trattamento dei dati personali che lo riguardano, ancorché pertinenti allo scopo della raccolta;
  - b) al trattamento di dati personali che lo riguardano a fini di invio di materiale pubblicitario o di vendita diretta o per il compimento di ricerche di mercato o di comunicazione commerciale.

*(...omissis...)*

## SCHEDA DI ADESIONE

## ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("Offerta")

promossa da **Eolo Energia S.r.l.** (l'"Offerente") su n. n. 43.579.004 azioni ordinarie **Alerion Clean Power S.p.A.** (l'"Emittente")

Spett. Intermediario Incaricato \_\_\_\_\_

Il/la sottoscritto/a (nome, cognome o denominazione sociale) \_\_\_\_\_ codice fiscale/partita IVA \_\_\_\_\_

nato/a a \_\_\_\_\_ il \_\_\_\_\_ cittadinanza/nazionalità \_\_\_\_\_

residente/con sede legale in \_\_\_\_\_ Prov. \_\_\_\_\_ Via \_\_\_\_\_ n. \_\_\_\_\_ C.A.P. \_\_\_\_\_

titolare di n. \_\_\_\_\_ azioni ordinarie dell'Emittente del valore nominale di Euro 3,70 ciascuna (le "Azioni"), godimento regolare e liberamente trasferibili, di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità, nonché l'assenza di oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali.

**DICHIARA** di aver preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente Offerta, come da documento di offerta predisposto ai fini della stessa e messo a disposizione del pubblico ("Documento di Offerta") presso la sede legale dell'Offerente (in Milano, Foro Buonaparte n. 31), presso la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e degli Intermediari Incaricati come indicati nel Documento di Offerta e reperibile sui siti internet (www.edison.it e www.sodali-transactions.com).

**ADERISCE** alla presente Offerta per n. \_\_\_\_\_ Azioni che:  
 risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. \_\_\_\_\_ intestato a \_\_\_\_\_;

- verranno immesse nel citato deposito a seguito della liquidazione di borsa;  
 vengono depositate presso di Voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente Scheda di Adesione;  
 verranno trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle Azioni stesse.

**AUTORIZZA** l'immissione delle Azioni sopra indicate in un deposito transitorio presso di Voi vincolato ai fini dell'Offerta.

**CONSENTE** sin d'ora il trasferimento all'Offerente delle Azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile a eseguire o far eseguire, in nome e per conto del/della sottoscritto/a, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni all'Offerente. Il tutto contro regolamento del Corrispettivo (come sotto definito) alla relativa Data di Pagamento, come indicata nel Documento di Offerta e secondo quanto ivi meglio precisato.

**DICHIARA** di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora fossero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente Scheda di Adesione a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna delle Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione.

**PRENDE ATTO**

- che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo, come sotto definito, verrà effettuato, in contanti il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione indicato nel Documento di Offerta (cioè in data \_\_\_\_\_ 2016) secondo quanto ivi meglio precisato. Tale pagamento è subordinato all'esecuzione delle formalità necessarie per trasferire le Azioni all'Offerente con conseguente perfezionamento ed efficacia di tale trasferimento;
- che la propria adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti, ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari vigenti;
- che l'Offerta è soggetta alle condizioni di efficacia descritte nel Documento di Offerta, rinunciabili da parte dell'Offerente nei termini precisati nel Documento di Offerta;
- che il corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta sarà pari ad Euro \_\_\_\_\_, meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo per Azione di cui i competenti organi sociali dell'Emittente dovessero approvare la distribuzione ed effettivamente pagare successivamente alla Data del Documento d'Offerta, ma prima della Data di Pagamento ("Corrispettivo");
- che il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà interamente a carico degli Aderenti all'Offerta e nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta con riferimento al tempo intercorrente tra la Data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento del Corrispettivo;
- che in caso di mancato avveramento di una o più delle condizioni di efficacia dell'Offerta di cui al paragrafo A.2 del Documento di Offerta, senza che tale/i condizione/i di efficacia sia/siano rinuncia/e dall'Offerente e, quindi, in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta, le Azioni saranno svincolate, entro il primo giorno di borsa aperta dalla data in cui sarà comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento dell'Offerta e ritorneranno nella disponibilità degli azionisti che avessero portato le loro Azioni in adesione all'Offerta, senza addebito di oneri o spese a loro carico;
- che resta ad esclusivo carico degli aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la presente Scheda di Adesione e non depositino le Azioni presso gli Intermediari Incaricati entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione e che l'Intermediario Incaricato o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire il Corrispettivo agli aventi diritto, o ne ritardino il trasferimento.

**AUTORIZZA** codesto Intermediario Depositario a regolare/far regolare mediante:

- accredito sul c/c n. \_\_\_\_\_ IBAN \_\_\_\_\_ presso \_\_\_\_\_ intestato a \_\_\_\_\_

assegno circolare non trasferibile intestato a \_\_\_\_\_ l'importo di Euro \_\_\_\_\_ rappresentante il Corrispettivo complessivo spettante per le Azioni conferite.

- DICHIARA** a) di essere al corrente che l'Offerta è rivolta, a parità di condizioni a tutti i detentori delle Azioni ed è promossa esclusivamente in Italia in conformità al diritto italiano (per ulteriori informazioni si veda la Sezione A, del Documento di Offerta);  
 b) di essere al corrente che l'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone ed Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tutti i predetti paesi, inclusi gli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente, gli "Altri Paesi");  
 c) di non aver ricevuto e/o inviato - direttamente o indirettamente, tramite i servizi postali e/o qualsiasi altro mezzo o strumento (ivi incluso, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet, e/o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico) di commercio nazionale o internazionale, oppure i servizi di ogni mercato regolamentato degli Altri Paesi - copie o originali di questa Scheda di Adesione, del Documento di Offerta e/o di qualsiasi documento afferente l'Offerta dagli o negli Altri Paesi in cui l'Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità; e  
 d) di trovarsi al di fuori degli Altri Paesi, dove l'Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità, quando questa Scheda di Adesione è consegnata o firmata

*Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 ("Codice in materia di protezione di dati personali", di seguito solo "Codice della Privacy") si rende noto che i dati personali forniti all'atto di sottoscrizione della presente Scheda di Adesione saranno oggetto di trattamento, anche mediante l'utilizzo di procedure informatiche e telematiche, per le sole finalità connesse e strumentali all'Offerta. Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare i diritti di cui all'art. 7 del Codice della Privacy. I dati personali saranno trattati, in qualità di separati ed autonomi titolari, ciascuno per le finalità connesse e strumentali al proprio ruolo nell'operazione, dagli Intermediari Incaricati, dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, dall'Offerente, dagli Intermediari Depositari e da società da questi individuate che svolgono attività funzionali o di supporto in quanto necessario all'operazione, alle quali i dati personali potranno essere comunicati e la cui precisa entità potrà essere conosciuta rivolgendosi direttamente agli Intermediari Incaricati, all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, all'Offerente e agli Intermediari Depositari (ai quali pure potrà essere richiesto di conoscere l'identità degli eventuali rispettivi loro responsabili del trattamento).*

\_\_\_\_\_, lì \_\_\_\_\_

L'Aderente o suo rappresentante

Timbro e firma dell'Intermediario Incaricato

**L'INTERMEDIARIO DEPOSITARIO** presso il quale è stata depositata la presente Scheda di Adesione dichiara all'atto della presentazione da parte dell'Aderente e sotto la propria responsabilità:

- a) di essere depositario delle sopraindicate Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione;  
 b) di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento delle Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione presso codesto Intermediario Incaricato esclusivamente per il tramite di Monte Titoli S.p.A., entro e non oltre il termine ultimo per l'adesione all'Offerta.

\_\_\_\_\_, lì \_\_\_\_\_

Timbro e firma dell'Intermediario Depositario

**Decreto Legislativo 30 giugno 2003, n. 196,**  
**recante “Codice in materia di protezione dei dati personali”**

*(...omissis...)*

**Articolo 7 - Diritto di accesso ai dati personali ed altri diritti**

1. L'interessato ha diritto di ottenere la conferma dell'esistenza o meno di dati personali che lo riguardano, anche se non ancora registrati, e la loro comunicazione in forma intelligibile.
  
2. L'interessato ha diritto di ottenere l'indicazione:
  - a) dell'origine dei dati personali;
  - b) delle finalità e modalità del trattamento;
  - c) della logica applicata in caso di trattamento effettuato con l'ausilio di strumenti elettronici;
  - d) degli estremi identificativi del titolare, dei responsabili e del rappresentante designato ai sensi dell'articolo 5, comma 2;
  - e) dei soggetti o delle categorie di soggetti ai quali i dati personali possono essere comunicati o che possono venirne a conoscenza in qualità di rappresentante designato nel territorio dello Stato, di responsabili o incaricati.
  
3. L'interessato ha diritto di ottenere:
  - a) l'aggiornamento, la rettificazione ovvero, quando vi ha interesse, l'integrazione dei dati;
  - b) la cancellazione, la trasformazione in forma anonima o il blocco dei dati trattati in violazione di legge, compresi quelli di cui non è necessaria la conservazione in relazione agli scopi per i quali i dati sono stati raccolti o successivamente trattati;
  - c) l'attestazione che le operazioni di cui alle lettere a) e b) sono state portate a conoscenza, anche per quanto riguarda il loro contenuto, di coloro ai quali i dati sono stati comunicati o diffusi, eccettuato il caso in cui tale adempimento si rivela impossibile o comporta un impiego di mezzi manifestamente sproporzionato rispetto al diritto tutelato.
  
4. L'interessato ha diritto di opporsi, in tutto o in parte:
  - a) per motivi legittimi al trattamento dei dati personali che lo riguardano, ancorché pertinenti allo scopo della raccolta;
  - b) al trattamento di dati personali che lo riguardano a fini di invio di materiale pubblicitario o di vendita diretta o per il compimento di ricerche di mercato o di comunicazione commerciale.

*(...omissis...)*