



Documento Informativo

redatto in conformità all'allegato 4 del regolamento approvato con deliberazione CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato, relativo all'operazione di cessione, da parte della controllata Alerion Energie Rinnovabili S.r.l., dell'intero capitale sociale di

Pontenure Solar s.r.l.
San Marco Solar s.r.l.
Castellaneta Solar s.r.l.

PREMESSA

Il presente documento informativo è stato predisposto da Alerion Clean Power S.p.A. ai sensi dell'articolo 5, comma primo, del regolamento approvato con deliberazione Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato, in relazione all'approvazione dell'operazione di cessione da parte della controllata Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. a HFV – Holding Fotovoltaica S.p.A. dell'intero capitale sociale di Pontenure Solar S.r.l., San Marco S.r.l. e Castellaneta Solar S.r.l. (società del gruppo operanti nel settore fotovoltaico) al prezzo di Euro 27,5 milioni.

Detta cessione si configura come un'operazione tra parti correlate poiché, come sarà meglio esaminato nel prosieguo del presente documento, HFV – Holding Fotovoltaica S.p.A. risulta soggetta al controllo quanto meno congiunto di F2i Renewables S.r.l. che, a sua volta, esercita un'influenza notevole su Alerion Clean Power S.p.A.

Le fasi salienti dell'operazione si sono articolate e si articoleranno come segue:

- avvio da parte di Alerion Clean Power S.p.A. in data 19 ottobre 2010 di una procedura competitiva di selezione di potenziali acquirenti per i suddetti *asset* nel settore fotovoltaico;
- presentazione di un'offerta vincolante da parte di HFV – Holding Fotovoltaica S.p.A. in data 6 dicembre 2010 ad un prezzo di Euro 27,5 milioni subordinata all'esito positivo di una *confirmatory due diligence*;
- accettazione della suddetta offerta in data 14 dicembre 2010;
- comunicazione di HFV – Holding Fotovoltaica S.p.A. in data 19 dicembre 2010 circa il risultato delle attività di *due diligence* e l'avveramento della suddetta condizione;
- definizione, entro la fine del corrente anno, del contratto di compravendita relativo all'operazione;
- perfezionamento della cessione (c.d. *closing*), prevedibilmente nel primo trimestre 2011 subordinatamente al rilascio dell'autorizzazione *antitrust* eventualmente necessaria e dei consensi delle banche finanziatrici della costruzione dei parchi fotovoltaici al subentro di HFV – Holding Fotovoltaica S.p.A. nel controllo delle tre società progetto.

Per una più esaustiva sintesi descrittiva dell'operazione si rinvia al paragrafo 2.1 del presente documento.

Il presente documento informativo è a disposizione del pubblico presso la sede legale della società in Milano via Durini 16/18 e presso Borsa Italiana S.p.A. nonché sul sito *internet* www.alerion.it

INDICE

1. <u>AVVERTENZE</u>	7
1.1 <u>Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione</u>	7
2. <u>INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE</u>	8
2.1 <u>Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione</u>	8
2.2 <u>Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione.</u>	9
2.3 <u>Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per Alerion dell'Operazione.</u>	10
2.4 <u>Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari. Informazioni sul Parere dell'Esperto Indipendente</u>	11
2.5 <u>Una illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione, fornendo almeno gli indici di rilevanza applicabili.</u>	13
2.6 <u>Se l'ammontare dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della società e/o di società da questo controllate è destinato a variare in conseguenza dell'operazione, dettagliate indicazioni delle variazioni. Se non sono previste modifiche, inserimento, comunque, di una dichiarazione in tal senso.</u>	14
2.7 <u>Nel caso di operazioni ove le parti correlate coinvolte siano i componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti dell'emittente, informazioni relative agli strumenti finanziari dell'emittente medesimo detenuti dai soggetti sopra individuati e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie, previste dai paragrafi 14.2 e 17.2 dell'allegato I al Regolamento n. 809/2004/CE. ...</u>	14
2.8 <u>Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'operazione specificando i rispettivi ruoli, con particolare riguardo agli amministratori indipendenti, ove presenti. Con riferimento alle delibere di approvazione dell'operazione, specificare i nominativi di coloro che hanno votato a favore o contro l'operazione, ovvero si sono astenuti, specificando le motivazioni degli eventuali dissensi o astensioni. Indicare che, ai sensi dell'articolo 5 del regolamento emittenti, gli eventuali pareri degli amministratori indipendenti sono allegati al documento informativo o pubblicati sul sito internet della società.</u>	14
2.9 <u>Se la rilevanza dell'operazione deriva dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni.</u>	15
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	16

DEFINIZIONI

Acquirente o HFV	Indica HFV – Holding Fotovoltaica S.p.A., con sede in Via di Porta Pinciana 34, Roma.
Advisor o Barclays	Indica Barclays Capital, divisione di <i>investment banking</i> di Barclays Bank Plc, con sede in the North Colonnade, 5, Canary Warf, Londra.
Alerion o ACP	Indica Alerion Clean Power S.p.A., con sede in Via Durini 16/18, Milano, C.F. 02996890584, capitale sociale sottoscritto e versato Euro 162.841.689,75.
Alerion Rinnovabili o AER	Energie Indica Alerion Energie Rinnovabili S.r.l., con sede in Via Durini 16/18, Milano, C.F., P.IVA e Iscr. Reg. Imprese Milano 04391441005, capitale sociale Euro 10.000.000,00 interamente sottoscritto e versato.
Borsa Italiana	Indica Borsa Italiana S.p.A., con sede in Piazza degli Affari 6, Milano.
Castellaneta Solar	Indica Castellaneta Solar S.r.l., con sede in Milano, via Durini 18, C.F. e P.IVA 06694280964, capitale sociale Euro 10.000 interamente sottoscritto e versato.
Cessione o Operazione	Indica la vendita da parte di AER a HFV del 100% di Pontenure Solar (come <i>infra</i> definita), San Marco Solar (come <i>infra</i> definita) e Castellaneta Solar.
Comitato	Indica il comitato composto da amministratori indipendenti nominato dal Consiglio di Amministrazione di Alerion del 29 settembre 2010 ai sensi del Regolamento Consob OPC (come <i>infra</i> definito).
Consob	Indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini 3.
Documento Informativo	Indica il presente documento informativo.
Esperto Indipendente	Indica Equita SIM S.p.A. (con sede in Via Filippo Turati 9, Milano) esperto indipendente per l’Operazione nominato da Alerion su designazione del Comitato.

F2i	Indica F2i Renewables S.r.l., con sede in Piazza Dante 25, Roma.
Gruppo Alerion	Indica Alerion e le società da essa direttamente e/o indirettamente controllate.
Offerta	Indica l'offerta presentata da HFV in data 6 dicembre 2010 per l'Operazione.
Parere	Indica il parere del Comitato sull'Operazione rilasciato in data 14 dicembre 2010 ai sensi del Regolamento Consob OPC (come <i>infra</i> definito).
Patto di Sindacato	Indica il patto di sindacato del 19 marzo 2003 (come successivamente modificato ed integrato) che raccoglie il 57,29% del capitale sociale di ACP.
Parere dell'Esperto Indipendente	Indica il parere reso dall'Esperto Indipendente in relazione al prezzo dell'Operazione rilasciato in data 14 dicembre 2010.
Pontenure Solar	Indica Pontenure Solar S.r.l., con sede in Milano, via Durini 18, C.F. e P.IVA 06282590964, capitale sociale Euro 10.000 interamente sottoscritto e versato.
Prezzo	Indica la somma offerta da HFV per l'acquisto del 100% di Pontenure Solar (come <i>infra</i> definita), San Marco Solar (come <i>infra</i> definita) e Castellaneta Solar Castellaneta Solar, pari ad Euro 27.500.000.
Procedura	Indica la procedura di Alerion relativa alla stipulazione di operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione del 12 novembre 2010 ai sensi del Regolamento Consob OPC (come <i>infra</i> definito).
Regolamento Emittenti	Indica il Regolamento adottato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.
Regolamento Consob OPC	Indica il Regolamento adottato dalla Consob con deliberazione n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato.
San Marco Solar	San Marco Solar S.r.l., con sede in Milano, via Durini 18, C.F. e P.IVA 06634510967, capitale sociale Euro

TUF

10.000 interamente sottoscritto e versato.

Indica il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58,
come successivamente modificato e integrato.

1. AVVERTENZE

1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione

HFV è stata considerata quale parte correlata di Alerion ai sensi del Regolamento Consob OPC e della Procedura in quanto la società F2i:

- è azionista di Alerion con una partecipazione del 15,72% e partecipa al Patto di Sindacato con facoltà di nomina, tra l'altro, di quattro componenti su quindici il Consiglio di Amministrazione (tra cui un Vice Presidente) ed un componente su sei il Comitato Esecutivo di Alerion;
- è azionista di HFV, con il 49,8% circa del capitale sociale, *joint venture* societaria con Novenergia II (*investment company* partecipata da primarie istituzioni finanziarie portoghesi e specializzata nel settore delle energie rinnovabili) e altri operatori del settore. Tra Novenergia II ed F2i è in essere un patto parasociale che garantisce a quest'ultima significativi diritti di *governance*.

Inoltre, tre Amministratori di Alerion (*i.e.* Pasquale Iannuzzo, Corrado Santini e Alessandro Perrone) designati da F2i sono anche presenti nell'organo amministrativo di HFV.

A tale riguardo, benché la Procedura entrerà in vigore il 1° gennaio 2011 (fatto salvo quanto previsto per il regime di trasparenza), sono stati adottati da Alerion i presidi e le misure previsti dalla Procedura medesima volti a ridurre il potenziale rischio di un conflitto di interesse. In particolare, il Comitato (i) è stato prontamente informato dell'Offerta ed è stato coinvolto nella fase istruttoria attraverso la ricezione di un flusso di informazioni tempestivo ed adeguato sull'Operazione; (ii) si è fatto assistere dall'Esperto Indipendente che ha ritenuto congruo il Prezzo e (iii) ha rilasciato il proprio Parere favorevole in merito all'Operazione. Inoltre, nel corso della seduta del Consiglio di Amministrazione di Alerion che ha accettato l'Offerta, i menzionati tre Amministratori hanno comunicato di essere portatori di un interesse nell'Operazione ai sensi dell'art. 2391 cod. civ. e si sono allontanati dal luogo della riunione senza partecipare alla discussione ed alla deliberazione sull'argomento.

Nell'Operazione non si ravvisano particolari rischi di conflitti di interesse poiché l'Offerta è pervenuta nell'ambito di una procedura competitiva (meglio descritta nel seguente paragrafo 2.1) aperta ad un elevato numero di potenziali investitori. In particolare, tra le varie offerte pervenute, l'Offerta di HFV è risultata essere l'unica avente carattere vincolante e la seconda più elevata in termini economici.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione

Si riportano di seguito le informazioni principali relative alla Cessione.

Come già indicato al precedente paragrafo 1.1, l'Offerta di HFV è pervenuta ad Alerion nel contesto di una procedura competitiva.

In sintesi, è avvenuto quanto segue: (i) a partire dal 19 ottobre 2010 l'Advisor – secondo procedure usuali per questo tipo di operazioni - ha contattato oltre cinquanta potenziali controparti, per verificare il loro interesse a valutare l'Operazione e formulare un'offerta non vincolante per gli *asset* posti in vendita; (ii) otto soggetti, tra cui HFV, hanno inviato – per i tre *asset* posti in vendita - offerte non vincolanti; (iii) le migliori offerte a livello di *Equity Value* pervenute erano caratterizzate da valori nell'intorno di Euro 27 milioni, con un solo offerente che aveva indicato un valore più elevato, pari ad Euro 30,3 milioni; (iv) i soggetti che avevano presentato le offerte economiche più elevate si sono detti disposti a proseguire le trattative solo a condizione di uscire dal contesto di gara competitiva, richiedendo di condurre la *due diligence* e la negoziazione del relativo contratto su base esclusiva; (v) nelle more della valutazione da parte di Alerion delle offerte non vincolanti ricevute, in data 6 dicembre 2010, HFV ha presentato la propria Offerta, avente natura vincolante e subordinata esclusivamente all'esito positivo di una *confirmatory due diligence*; (vi) nei giorni immediatamente successivi al ricevimento dell'Offerta, Barclays - d'intesa con Alerion - ha informato l'unica potenziale controparte che aveva presentato un'offerta non vincolante per un prezzo superiore a quello proposto da HFV che Alerion aveva ricevuto un'offerta vincolante. Preso atto della circostanza, la controparte, pur confermando il proprio interesse per l'Operazione, ha però mantenuto la natura non vincolante della propria offerta, rinnovando la disponibilità a completare in tempi brevi la propria verifica di *due diligence*, subordinatamente alla concessione di un'esclusiva nelle negoziazioni.

L'Offerta formulata da HFV per gli *asset* del Gruppo nel settore fotovoltaico prevede l'acquisto dell'intero capitale sociale di Pontenure Solar, San Marco Solar e Castellaneta Solar al prezzo di Euro 27,5 milioni per il trasferimento da parte di AER dell'intero capitale sociale delle tre società-progetto titolari degli impianti. In allegato e come parte integrante dell'Offerta, HFV ha trasmesso un testo di contratto con alcune modifiche rispetto alla bozza predisposta dai consulenti legali di Alerion ai fini della procedura competitiva. È previsto, inoltre, che alla data del *closing* i rapporti di finanziamento *intercompany* esistenti tra il Gruppo – da un lato - e Pontenure Solar, San Marco Solar e Castellaneta Solar – dall'altro lato -, saranno estinti da parte di HFV mediante imputazione di quota parte del Prezzo.

L'Offerta è stata accettata dal Consiglio di Amministrazione di Alerion (quale capogruppo) e di AER (quale parte direttamente coinvolta nell'Operazione) con deliberazioni assunte in data 14 dicembre 2010.

L'Offerta di HFV era, come accennato, subordinata unicamente alla verifica che, in sede di *due diligence*, fossero confermate, in tutti gli aspetti significativi, le informazioni fornite in

precedenza da Alerion (anche tramite l'Advisor) e conseguentemente non fossero emerse circostanze o passività, non contenute nelle suddette informazioni, che (i) non fossero coperte dalle dichiarazioni e garanzie del contratto o che ne costituissero delle significative violazioni e (ii) avessero un impatto negativo significativo sulla valutazione sottostante il Prezzo (la "Condizione").

HFV si era impegnata a terminare le attività di *due diligence* entro il termine del 18 dicembre 2010 (poi prorogato al 19 dicembre 2010), inviando a tale data una comunicazione in cui, alternativamente, (i) avrebbe confermato l'esito positivo delle verifiche e la realizzazione della suddetta Condizione, ovvero (ii) avrebbe indicato quali elementi fossero emersi dalla *due diligence* che a suo giudizio avrebbero determinato il mancato verificarsi della Condizione.

Con comunicazione del 19 dicembre 2010, HFV ha comunicato ad Alerion l'esito - positivo - della propria *due diligence*, indicando di ritenere avverata la Condizione. In tale comunicazione HFV ha illustrato le risultanze della *due diligence*, indicando - fermi gli elementi essenziali dell'Offerta già avanzata - alcune tematiche che dovranno formare oggetto di regolamentazione contrattuale nel testo definitivo dell'accordo di compravendita.

Alla data del presente Documento Informativo, le parti stanno procedendo alla definizione del testo del contratto di compravendita, la cui sottoscrizione è prevista entro la fine del corrente anno.

La data del *closing* dell'Operazione non è stata ancora stabilita ma dovrebbe comunque cadere nel primo trimestre 2011, subordinatamente al rilascio dell'autorizzazione *antitrust* eventualmente necessaria e dei consensi delle banche finanziatrici della costruzione dei parchi fotovoltaici al subentro di HFV nel controllo delle tre società progetto.

2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione.

La società F2i - controllata dal fondo comune di investimento mobiliare di tipo chiuso riservato a investitori qualificati denominato "F2i - Fondo Italiano per le Infrastrutture" gestito da F2i SGR S.p.A. - è azionista di Alerion con una partecipazione pari al 15,7% circa. Tale partecipazione è stata conferita nel Patto di Sindacato e rappresenta il 27,43% delle azioni in esso complessivamente conferite.

Il Patto di Sindacato attribuisce a F2i il diritto, tra l'altro, di designare, secondo i meccanismi previsti nel Patto di Sindacato medesimo:

- tre componenti (su dieci) il comitato direttivo del Patto di Sindacato medesimo;
- quattro componenti (su quindici) il Consiglio di Amministrazione di Alerion (tra cui un Vice Presidente);

- un componente (su sei) il Comitato Esecutivo di Alerion;
- un componente effettivo ed uno supplente il Collegio Sindacale di Alerion.

Alla luce di quanto sopra, è stato considerato che F2i esercita su Alerion un'influenza notevole avendo F2i medesima *“il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali di un'entità senza averne il controllo”* (cfr. Allegato 1 del Regolamento Consob OPC).

In merito a tale nozione, il Regolamento Consob OPC prevede, inoltre, che *“un'influenza notevole può essere ottenuta attraverso il possesso di azioni, tramite clausole statutarie o accordi. [...] [S]e il soggetto possiede, direttamente o indirettamente (per esempio tramite società controllate), una quota minore del 20% dei voti esercitabili nell'assemblea della partecipata, si presume che la partecipante non abbia un'influenza notevole, a meno che tale influenza non possa essere chiaramente dimostrata. [...] L'esistenza di influenza notevole è solitamente segnalata dal verificarsi di una o più delle seguenti circostanze: (a) la rappresentanza nel consiglio di amministrazione, o nell'organo equivalente, della partecipata; (b) la partecipazione nel processo decisionale, inclusa la partecipazione alle decisioni in merito ai dividendi o ad altro tipo di distribuzione degli utili; (c) la presenza di operazioni rilevanti tra la partecipante e la partecipata; (d) l'interscambio di personale dirigente; (e) la messa a disposizione di informazioni tecniche essenziali.”*

Sebbene F2i detenga una partecipazione inferiore al 20%, le analisi condotte portano a ritenere che si configuri una situazione di influenza notevole di questa su Alerion in forza dei diritti conferiti dal Patto di Sindacato e segnalata, in particolare, dal ricorrere delle circostanze *sub* (a) e (b) che precedono.

Dall'altro lato, la medesima F2i partecipa al capitale sociale di HFV con il 49,8% circa. Tale partecipazione è stata conferita in un patto parasociale stipulato con il socio Novenergia II che detiene (in maniera diretta e indiretta) un ulteriore 49,8% circa del capitale di HFV. In base a quanto rappresentato da F2i, tale patto attribuisce a quest'ultima il diritto di nominare cinque componenti (su nove) il Consiglio di Amministrazione di HFV, ivi compreso l'Amministratore Delegato; tale diritto è temperato dall'esistenza di alcuni poteri di veto da parte del socio Novenergia II su determinati argomenti. In conclusione, alla luce delle informazioni fornite, si ritiene sussistere quanto meno una situazione di controllo congiunto su HFV da parte di F2i unitamente a Novenergia II.

In conclusione, dunque, la Cessione si configura come un'operazione tra parti correlate poiché HFV risulta soggetta al controllo quanto meno congiunto di F2i che, a sua volta, esercita un'influenza notevole su Alerion.

2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per Alerion dell'Operazione.

Nel corso del Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2010 Alerion ha definito le linee guida strategiche per i prossimi anni che prevedono, tra l'altro (i) la focalizzazione delle attività industriali nel settore eolico e la diversificazione geografica internazionale del portafoglio impianti e (ii) per quanto riguarda il settore fotovoltaico, una concentrazione nelle attività di sviluppo, finanziamento e costruzione degli impianti.

L'Operazione risponde dunque ad esigenze strategiche già da tempo identificate dal Consiglio di Amministrazione di Alerion, indipendentemente dall'individuazione della controparte.

L'Operazione con HFV risulta, inoltre, conveniente da un punto di vista economico e di *business* per Alerion poiché è quella che meglio coniuga le esigenze di massimizzazione del prezzo di vendita con quelle di certezza circa il perfezionamento dell'Operazione nei tempi previsti.

Come richiesto dal Regolamento Consob OPC, la convenienza dell'Offerta è stata oggetto di specifica valutazione da parte del Comitato, che ha espresso giudizio positivo sull'Offerta con particolare riguardo ai seguenti elementi:

- in sede di presentazione delle offerte non vincolanti, tutti i principali offerenti avevano chiesto di proseguire in esclusiva le negoziazioni, quale condizione per procedere ulteriormente nella trattativa;
- tra le offerte presentate, quella proveniente da HFV era l'unica ad avere natura vincolante, ancorché condizionata ad una *confirmatory due diligence*; tale elemento, unitamente all'impegno di perfezionare l'Operazione in tempi rapidi, rendeva l'Offerta di particolare interesse, soprattutto perché riduceva i rischi connessi alla conclusione dell'intera vendita;
- il Prezzo offerto da HFV è stato giudicato congruo dall'Esperto Indipendente e si colloca nella parte più alta della forchetta di valori indicati dalle potenziali controparti contattate.

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari. Informazioni sul Parere dell'Esperto Indipendente

Il corrispettivo dell'Operazione (pari ad Euro 27,5 milioni) è quello previsto nell'Offerta selezionata nell'ambito della procedura competitiva attivata da Alerion per la cessione degli *asset* nel settore fotovoltaico. Il Prezzo offerto da HFV si colloca nella parte alta del *range* di valori indicati dai principali offerenti ed è il secondo più elevato in termini economici (rispetto alle ulteriori sette offerte non vincolanti ricevute da ACP). Dal punto di vista finanziario si ritiene pertanto che il Prezzo sia congruo, come peraltro confermato dall'Esperto Indipendente e dal Comitato.

Equita SIM S.p.A. è stata selezionata quale Esperto Indipendente in quanto primaria banca d'investimento specializzata, tra l'altro, nell'attività di consulenza nell'ambito di operazioni straordinarie. Il relativo incarico è stato conferito dal Consiglio di Amministrazione di Alerion su designazione e per conto del Comitato. Tale incarico aveva ad oggetto la prestazione di attività di consulenza finanziaria ai fini della valutazione del Prezzo offerto da HFV e della predisposizione di una *fairness opinion* sulla congruità o meno dello stesso.

Equita SIM S.p.A. svolge attività di *specialist* e di *corporate broking* per Alerion in forza di contratti aventi durata di tre anni dal 1° marzo 2009.

Tali relazioni contrattuali sono state ritenute irrilevanti dal Comitato ai fini dell'espressione del giudizio di indipendenza considerata la modesta entità dei corrispettivi e la natura delle prestazioni.

Il Parere dell'Esperto Indipendente è disponibile presso la sede sociale e sul sito internet della società www.alerion.it.

In particolare, come riferito dall'Esperto Indipendente, la sua valutazione è stata effettuata utilizzando il metodo finanziario dell'*Unlevered Discounted Free Cash Flow* che individua il valore del capitale economico della società sulla base dei flussi di cassa operativi che essa genererà in futuro.

Le proiezioni dei flussi di cassa si sono basate sulle produzioni attese degli impianti, sulle stime dei prezzi di cessione dell'energia elettrica e degli incentivi stabiliti dal primo e dal secondo conto energia, mentre per i costi di esercizio sono stati considerati i contratti in essere o le migliori stime per i contratti in via di definizione.

L'orizzonte temporale della valutazione è pari a 20 anni, in linea con la durata tecnica prevista degli impianti fotovoltaici, e prudenzialmente non è stato considerato alcun valore terminale.

Il tasso di attualizzazione (costo medio ponderato del capitale) utilizzato, pari al 7,6%, è stato calcolato sulla base di un K_e (costo del capitale azionario) stimato mediante il *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) determinato sulla base di un tasso di interesse privo di rischio pari al rendimento effettivo netto del BTP ventennale, un premio per il rischio pari al 4,5% ed un *Beta Unlevered* pari a 0,75, mentre il K_d (costo dei debiti finanziari al netto dello scudo fiscale) è stato calcolato sulla base dei tassi di interesse pagati da ogni società al netto dell'aliquota IRES del 27,5%. Infine la struttura finanziaria utilizzata prevede debiti finanziari rispetto al totale delle risorse finanziarie pari al 30%.

E' stata inoltre effettuata una analisi di sensitività per valutare gli impatti sulla valutazione di variazioni in aumento e diminuzione sul WACC (costo medio ponderato del capitale) dello 0,5%.

Sulla base delle precedenti considerazioni, l'Esperto Indipendente stima l'*Enterprise Value* degli Asset Fotovoltaici in un intorno tra Euro 84,1 milioni e Euro 90,4 milioni. Tenuto conto della posizione finanziaria netta nei confronti del sistema bancario degli Asset Fotovoltaici

stimata alla data del 31 dicembre 2010, pari a Euro 61,9 milioni, il valore dell'*Equity Value* degli Asset Fotovoltaici ascrivibile al 100% del capitale sociale delle società oggetto dell'Operazione risulta pertanto compreso tra Euro 22,2 milioni e Euro 28,5 milioni.

L'Esperto Indipendente pertanto ritiene che il valore dell'*Equity Value* degli Asset Fotovoltaici pari a Euro 27,5 milioni sia congruo.

2.5 Una illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione, fornendo almeno gli indici di rilevanza applicabili.

L'Operazione è di "maggiore rilevanza" in quanto supera gli indici di rilevanza del controvalore e dell'attivo previsti dal Regolamento Consob OPC e dalla Procedura. In particolare, l'indice di rilevanza del controvalore è pari al 12,3% della capitalizzazione di borsa della società al 30 settembre 2010 e l'indice di rilevanza dell'attivo sulla base dello stato patrimoniale al 30 settembre 2010 (ultimo stato patrimoniale consolidato pubblicato) è pari al 10,2%. Per quanto possa occorrere, si segnala che l'indice di rilevanza delle passività sulla base dello stato patrimoniale al 30 settembre 2010 è pari al 10,8%.

Sulla base delle informazioni più aggiornate disponibili, l'Operazione non supererebbe i parametri di significatività per la redazione del relativo documento informativo su operazioni di acquisizione o cessione di cui all'articolo 71 del Regolamento Emittenti. In particolare, il patrimonio netto delle società cedute rappresenta, al 30 settembre 2010, il 3,7% del patrimonio netto consolidato e gli altri indici di rilevanza già menzionati, calcolati alla medesima data del 30 settembre 2010, sono significativamente inferiori alla soglia del 25%: il controvalore dell'Operazione è pari al 12,3% della capitalizzazione; l'attivo delle società cedute è pari al 10,2% dell'attivo consolidato; le passività delle società cedute sono pari al 10,8% delle passività consolidate. Quanto, infine, all'indice di rilevanza della redditività, si segnala che l'utile ante imposte delle tre società cedute è pari, al 30 settembre 2010, ad Euro 44.000 a fronte di una perdita consolidata ante imposte di Alerion, alla medesima data, di Euro 6.000.000; alla data del 30 giugno 2010 i valori di redditività erano i seguenti: Euro 87.000 di perdita ante imposte per le tre società cedute a fronte di una perdita consolidata ante imposte di Alerion pari ad Euro 1.061.000. Pertanto, l'indice relativo alla redditività appare, con riferimento alla data del 30 settembre 2010, non applicabile all'Operazione (dovendosi mettere a rapporto un utile con una perdita) o comunque inferiore alla soglia del 25% (e pari esattamente allo 0,7% mettendo a rapporto l'utile delle tre società con il valore assoluto della perdita consolidata); alla data del 30 giugno 2010 il rapporto tra la perdita delle tre società cedute e la perdita consolidata era comunque significativamente inferiore alla soglia del 25% e pari esattamente all'8,2%. Conseguentemente, Alerion allo stato non prevede, pur riservandosi una verifica con gli Uffici della Consob in proposito, di pubblicare il menzionato documento informativo.

2.6 Se l'ammontare dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della società e/o di società da questo controllate è destinato a variare in conseguenza dell'operazione, dettagliate indicazioni delle variazioni. Se non sono previste modifiche, inserimento, comunque, di una dichiarazione in tal senso.

Il perfezionamento dell'Operazione non incide sui compensi dei componenti l'Organo Amministrativo di Alerion e/o delle altre società del Gruppo.

2.7 Nel caso di operazioni ove le parti correlate coinvolte siano i componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti dell'emittente, informazioni relative agli strumenti finanziari dell'emittente medesimo detenuti dai soggetti sopra individuati e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie, previste dai paragrafi 14.2 e 17.2 dell'allegato I al Regolamento n. 809/2004/CE.

Non applicabile in quanto le parti correlate coinvolte nell'Operazione non sono i componenti gli organi di amministrazione e di controllo, il direttore generale e/o i dirigenti di Alerion.

2.8 Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'operazione specificando i rispettivi ruoli, con particolare riguardo agli amministratori indipendenti, ove presenti. Con riferimento alle delibere di approvazione dell'operazione, specificare i nominativi di coloro che hanno votato a favore o contro l'operazione, ovvero si sono astenuti, specificando le motivazioni degli eventuali dissensi o astensioni. Indicare che, ai sensi dell'articolo 5 del regolamento emittenti, gli eventuali pareri degli amministratori indipendenti sono allegati al documento informativo o pubblicati sul sito internet della società.

Come già sottolineato, l'Offerta di HFV è pervenuta ad Alerion nell'ambito di una procedura competitiva aperta a numerosi partecipanti e, più precisamente, nel corso delle valutazioni relative alle offerte non vincolanti pervenute da parte dei potenziali acquirenti. Il Comitato è stato prontamente informato da parte dell'Amministratore Delegato di Alerion circa la presentazione dell'Offerta e, da allora in avanti, è stato coinvolto nella fase istruttoria dell'Operazione attraverso la ricezione di un flusso di informazioni tempestivo ed adeguato.

Ai fini dell'espressione del Parere, il Comitato ha inoltre provveduto a designare Equita SIM S.p.A. quale Esperto Indipendente dell'Operazione.

Effettuate le valutazioni necessarie ed acquisito il Parere dell'Esperto Indipendente, il Comitato ha quindi rilasciato in data 14 dicembre 2010 il proprio Parere - favorevole e, ai sensi della Procedura, vincolante - in merito all'accettazione dell'Offerta, trasmettendone copia in pari data al Consiglio di Amministrazione di Alerion.

Il Consiglio di Amministrazione di Alerion si è riunito sempre in data 14 dicembre 2010 e, acquisito il Parere del Comitato, ha deliberato di accettare l'Offerta di HFV. Nel corso di tale seduta, gli Amministratori Pasquale Iannuzzo, Corrado Santini e Alessandro Perrone hanno

comunicato, in ragione del medesimo incarico ricoperto nell'organo amministrativo di HFV, di essere portatori di un interesse nell'Operazione ai sensi dell'art. 2391 cod. civ. e si sono allontanati dal luogo della riunione senza partecipare alla discussione ed alla deliberazione sull'argomento. Nel corso della medesima seduta consiliare, l'Amministratore Giuseppina Falappa ha a sua volta comunicato l'interesse nell'Operazione ai sensi dell'art. 2391 cod. civ. in ragione dell'incarico di Responsabile della Gestione delle Partecipazioni ricoperto in F2i SGR S.p.A..

Il Consiglio di Amministrazione di Alerion ha deliberato all'unanimità dei presenti.

L'Operazione è stata successivamente approvata dal Consiglio di Amministrazione di AER tenutosi il 14 dicembre 2010 a valle della riunione consiliare di ACP. In tale occasione, nessun amministratore di AER ha comunicato di avere un interesse nell'Operazione e la delibera è stata assunta all'unanimità dei presenti.

Il Parere del Comitato è disponibile presso la sede sociale e sul sito internet della società www.alerion.it.

2.9 Se la rilevanza dell'operazione deriva dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni.

Non applicabile.

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Stefano Francavilla, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-*bis* del D. Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza), che l'informativa contabile contenuta nel presente Documento Informativo corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Dott. Stefano Francavilla