



PERCHÈ EOLO ENERGIA

Il presente documento, che contiene messaggi promozionali ai sensi dell'art. 41, comma 5, del Regolamento Emittenti sull'offerta pubblica totalitaria promossa da Eolo Energia s.r.l. su azioni Alerion Clean Power, deve essere letto congiuntamente al Documento di Offerta, disponibile sul sito www.edison.it e www.sodali-transaction.com

Alla data di pubblicazione di questo documento (24 novembre 2016), Eolo Energia detiene 5.206.228 azioni Alerion pari all'11,947% del capitale sociale

Novembre 2016



PERCHÉ EOLO ENERGIA

- **L'OPA di Eolo Energia è l'unica rivolta al 100% del capitale e dunque l'unica che massimizza la totalità dell'investimento in Alerion.** Fri-EI ha già raggiunto il 27,65% del capitale e ora l'OPA interessa solo il 2,25% (per adesioni eccedenti tale percentuale interviene il meccanismo di riparto che comporta il rischio di un acquisto di sole 4 azioni ogni 100 consegnate).
- Eolo Energia è oggi azionista di Alerion con una partecipazione dell'11,947%. F2i detiene una partecipazione del 16,03%. Sulla base degli accordi sottoscritti la cordata formata da **Eolo Energia e F2i si configura potenzialmente primo azionista di Alerion con una partecipazione pari al 27,977%**, prossima alla minoranza di blocco assembleare.
- **Il prezzo di offerta dell'OPA di Eolo Energia si posiziona nella fascia alta del range di valutazione delle fairness opinion elaborate da Unicredit e Intermonte, advisor di Alerion.** Il prezzo di offerta dell'OPA di Fri-EI, seppur superiore del 5% a quello di Eolo Energia, in realtà non è paragonabile vista la marginale disponibilità all'acquisto (2,25%).
- Ad esito positivo delle due OPA e comunque per effetto degli acquisti effettuati fino a oggi, il livello di scambi e il flottante sarà presumibilmente ancora più ridotto di quello storicamente registrato nel periodo precedente al lancio dell'OPA Fri-EI, **limitando molto la liquidità del titolo.**
- **L'OPA di Eolo Energia offre da subito un prezzo «pieno», comprensivo di tutte le sinergie finanziarie e industriali realizzabili in un arco di medio periodo** facendo leva sia sulle competenze di Edison come operatore con un portafoglio di produzione diversificato e integrato su tutta la filiera elettrica, sia sulla capacità eolica pari a 600 MW di cui dispone Edison con F2i. Capacità che aumenterà per effetto del piano di sviluppo che Edison e F2i intendono attuare.

PERCHÉ EOLO ENERGIA



La creazione di valore annunciata da Friel:

- appare **poco realistica sia considerando l'attuale perimetro di Alerion sia in ipotesi di incrementi della capacità installata**. Dal punto di vista operativo, ipotesi quali il mantenimento della quotazione di una società (Alerion) la cui attività chiave, ossia la gestione degli impianti, sia trasferita a un azionista di minoranza (con diritto di nominare un solo amministratore) non sono realizzabili senza il consenso della maggioranza degli amministratori. La realizzabilità delle potenziali sinergie finanziarie è strettamente legata al miglioramento del merito di credito di Alerion che, senza la presenza di un'azionista di controllo con elevata solidità finanziaria, è poco verosimile (la società dovrebbe rifinanziare interamente un bond pubblico di 130 milioni di euro che ad oggi ha un tasso di interesse del 6%)
- è basata su assunzioni meramente ipotetiche, anche relative a conferimenti di impianti al momento non definiti, per i quali non è nota la valutazione e la cui approvazione dipende da maggioranze assembleari non sotto il controllo di Fri-EI che deterrà al massimo il 29,9% (**per il conferimento di impianti occorre disporre di due terzi dell'assemblea, con il 29,9% Fri-EI rappresenta meno di un terzo dell'assemblea**)
- espone gli azionisti al rischio di perdere l'unica realistica opportunità di vendita di un titolo prospetticamente senza liquidità (considerati gli attuali volumi di scambio occorrono circa **7 mesi per vendere l'1% del capitale**)
- Non tiene conto del **conflitto di interessi che si verrà a creare tra Alerion e il suo azionista Fri-EI** in materia di sviluppo: le società sono concorrenti nello stesso settore

LE DUE OFFERTE CONCORRENTI

Fri-EI

Eolo Energia

Azioni Oggetto dell'Offerta al momento del lancio	Massime 29,90%	Massime 100%
Quota residua Oggetto dell'Offerta post rilancio e seconda acquisizione di Fri-EI	2,25% 	72,35%
Corrispettivo offerto	€ 2,60	€ 2,46
Termine ultimo per l'adesione ¹	2 Dicembre 2016	2 Dicembre 2016
Rischio Riparto	SI	NO
Possibilità di monetizzare tutto l'investimento	BASSA	100% (soggetto a raggiungimento di soglia minima, rinunciabile dall'offerente) 

Le offerte non sono comparabili a causa del limitato numero di azioni offerte da Fri-EI

IL MECCANISMO DI RIPARTO DELL'OPA FRI-EL

Azioni totali Alerion	43,579,004
Azioni Oggetto dell'Offerta Fri-El	13,030,123
Quota Oggetto dell'Offerta Fri-El	29.90%
Azioni Alerion acquistate al di fuori dell'Offerta Fri-El	12,050,728
Quota acquistata al di fuori dell'Offerta Fri-El	27.65%
Numero Residuo di Azioni Oggetto dell'Offerta Fri-El	979,395
Quota residua Oggetto dell'Offerta Fri-El	2.25%

◆ Fri-El ha acquistato fuori mercato il 27,65% del capitale (vs. il 29,9% oggetto d'OPA), facendo **beneficiare integralmente del prezzo pochi azionisti, a scapito del mercato**

◆ Di conseguenza, le azioni residue oggetto di OPA sono meno del 2,25% del capitale

◆ N.B. le azioni acquistate da Eolo Energia non impediscono ad altri azionisti di Alerion di aderire all'OPA alle stesse condizioni

Azioni portate in Adesione ²	4,357,900	13,073,701	21,789,502	24,542,420
in % su Capitale Sociale Alerion	10.00%	30.00%	50.00%	56.32%²
in % su azioni Oggetto dell'Offerta Fri-El	33.44%	100.33%	167.22%	188.35%
Azioni ritirate	979,395	979,395	979,395	979,395
Coefficiente di Riparto	22.47%	7.49%	4.49%	3.99%
Azioni in eccedenza	3,378,505	12,094,306	20,810,107	23,563,025
in % su Capitale Sociale Alerion	7.75%	27.75%	47.75%	54.07%

L'OPA di Fri-El è virtualmente inesistente visto l'altissimo grado di riparto