



Linee guida del progetto industriale di FRI-EL per Alerion Clean Power

(Il presente documento contiene messaggi promozionali sull'offerta pubblica parziale volontaria promossa da FGPA S.r.l. su azioni Alerion Clean Power ai sensi dell'art. 41, comma 5, del Regolamento Emittenti)

Novembre 2016

FRI-ELGREENPOWER
THE CLEAN ENERGY COMPANY

Disclaimer

Il presente documento ha scopo meramente informativo e non costituisce un'offerta, un invito o un impegno di alcun tipo ad acquistare titoli, e non dà luogo a obblighi giuridicamente vincolanti per FGPA S.r.l. ("**FGPA**") né per FRI-EL GREEN POWER S.p.A. ("**FRI-EL**").

Il presente documento, porzioni dello stesso, o copia di esso non sono né dovranno essere inviati, o in alcun modo trasmessi e distribuiti (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti, in Canada, in Giappone, in Australia né in qualsiasi altro Paese in cui tale distribuzione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità. La distribuzione di questo documento a determinati soggetti potrebbe essere soggetta a specifiche disposizioni di leggi dei Paesi in cui tali soggetti si trovano. Tali soggetti sono pertanto tenuti a informarsi, e osservare, ogni requisito di legge o regolamento previsto dalla propria giurisdizione.

Le informazioni su Alerion Clean Power S.p.A. ("**Alerion**") incluse in questo documento sono basate su informazioni pubbliche che non sono state verificate in modo indipendente. Con riferimento all'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa da FGPA sulle azioni Alerion, gli investitori e gli azionisti sono pregati di leggere attentamente il documento di offerta, come integrato dal relativo supplemento.

Il presente documento contiene stime, obiettivi e dichiarazioni previsionali in merito alla situazione finanziaria, economica e di *business* del gruppo FRI-EL e di Alerion e riflettono le attuali opinioni del *management* di FGPA e FRI-EL in merito a eventi futuri. Per loro stessa natura, le dichiarazioni previsionali sono intrinsecamente imprevedibili e comportano rischi e incertezze in quanto concernenti, e dipendenti da, eventi e/o circostanze che si possono verificare in futuro. Le stime e dati previsionali presenti nel documento si fondano su assunti di base e comportano rischi e incertezze che potrebbero avere un impatto significativo sui risultati attesi. I risultati effettivi potrebbero infatti differire significativamente (ed essere altresì di segno negativo) da quelli previsti o impliciti nei dati previsionali. Vi sono diversi fattori che potrebbero causare risultati effettivi differenti da quelli espressi o impliciti in tali dichiarazioni previsionali. Tra i suddetti fattori sono inclusi, a titolo meramente esemplificativo, eventuali mutamenti del quadro normativo e regolamentare, dello scenario economico, della situazione politica e dei mercati in cui Alerion e il gruppo FRI-EL operano. Alla luce di tali incertezze e dei possibili rischi a esse connessi, si invitano i Sig.ri lettori a non considerare tali informazioni di carattere meramente previsionale quali previsioni di risultati effettivi.

Le previsioni, gli obiettivi e le stime ivi formulate si basano su informazioni a disposizione di FGPA e FRI-EL alla data odierna. FGPA e FRI-EL declinano espressamente ogni obbligo o impegno ad aggiornare pubblicamente e a rivedere le dichiarazioni previsionali o le stime contenute in questo documento a seguito della disponibilità di nuove informazioni o del verificarsi di eventi futuri, ad eccezione di quanto richiesto dalla legge o regolamento.

Né FGPA né FRI-EL rilascia dichiarazioni o garanzie, esplicite o implicite, in riferimento a quanto previsto nel presente documento e nessun affidamento deve essere fatto, per qualsiasi scopo, relativamente alla completezza, accuratezza o la correttezza delle informazioni o opinioni contenute nel presente documento. Nei limiti consentiti dalla legge, né FGPA né FRI-EL ha alcuna responsabilità per eventuali errori, omissioni o eventuali perdite derivanti da qualsiasi utilizzo di questo documento, il suo contenuto o comunque derivante in relazione ad essa.

Perché FRI-EL GREEN POWER

Esistono una pluralità di ragioni per rimanere azionista e scegliere il progetto industriale di FRI-EL per Alerion

- 1** FRI-EL è una delle principali società attive nel settore delle energie rinnovabili in Italia e, in particolare, nella produzione di energia da fonte eolica
- 2** FRI-EL vanta oltre 20 anni di esperienza nel settore
- 3** FRI-EL - già azionista di Alerion, attraverso la propria controllata FGPA, con una partecipazione di circa il 28% - intende mantenere Alerion quotata e fare di questa il polo di aggregazione per la nascita di un Campione Nazionale nel settore dell'energie rinnovabili da fonte eolica
- 4** FRI-EL ha dimostrato un solido track-record di crescita e di creazione di valore per gli azionisti
- 5** FRI-EL vanta relazioni di lunga durata con primari operatori internazionali del settore, che hanno contribuito all'ulteriore sviluppo della propria conoscenza nel settore delle energie rinnovabili e costituiscono un ulteriore punto di forza e credibilità nella strategia di consolidamento di settore
- 6** FRI-EL ha identificato un chiaro percorso di crescita per Alerion con l'obiettivo di diventare un leader nel settore delle energie rinnovabili da fonte eolica e con una capacità installata prospettica tra 800-1.000 MW
- 7** FRI-EL ha individuato specifiche aree di azione per una significativa riduzione di costi in Alerion e ha identificato conseguenti target di piano per Alerion superiori alle stime degli analisti

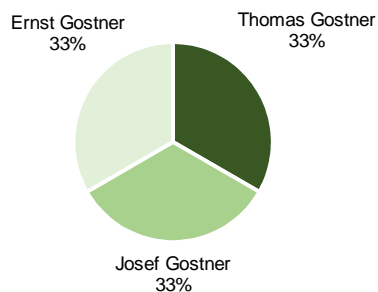
1 Chi è FRI-EL: operatore leader del settore

FRI-EL è una delle principali società nel settore delle energie rinnovabili in Italia e, in particolare, nella produzione di energia da fonte eolica

Financials 2015 (€ mln)

Ricavi	193,3
EBITDA	76,3
EBIT	36,7
Utile netto	20,5
PFN	219,4
Capacità installata lorda (MW)	602,7

Azionariato



Fonti diversificate



EOLICO

- 21 parchi eolici
- 481,8 MW



BIOGAS

- 20 impianti
- 20 MW



IDROELETTRICO

- 3 impianti
- 7,4 MW



BIOMASSA LIQUIDA

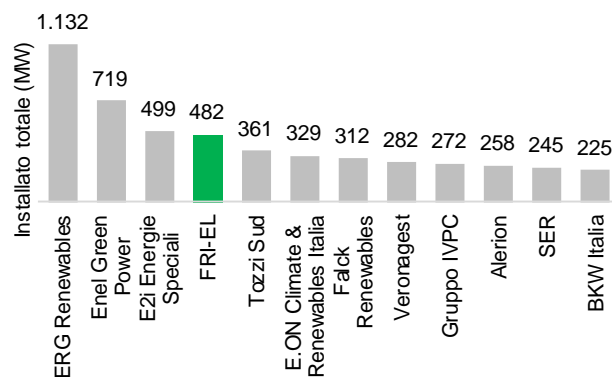
- 1 impianto
- 74,8 MW



BIOMASSA SOLIDA

- 1 impianto
- 18,7 MW

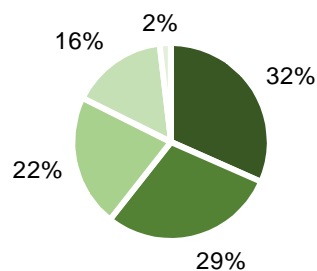
Mercato italiano delle energie rinnovabili da fonte eolica



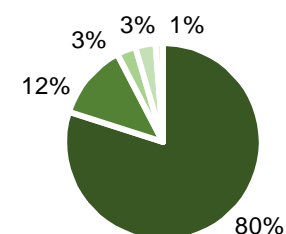
Fonte: Elaborazioni su dati Rapporto ANEV 2016

Breakdown per fonte

Ricavi 2015

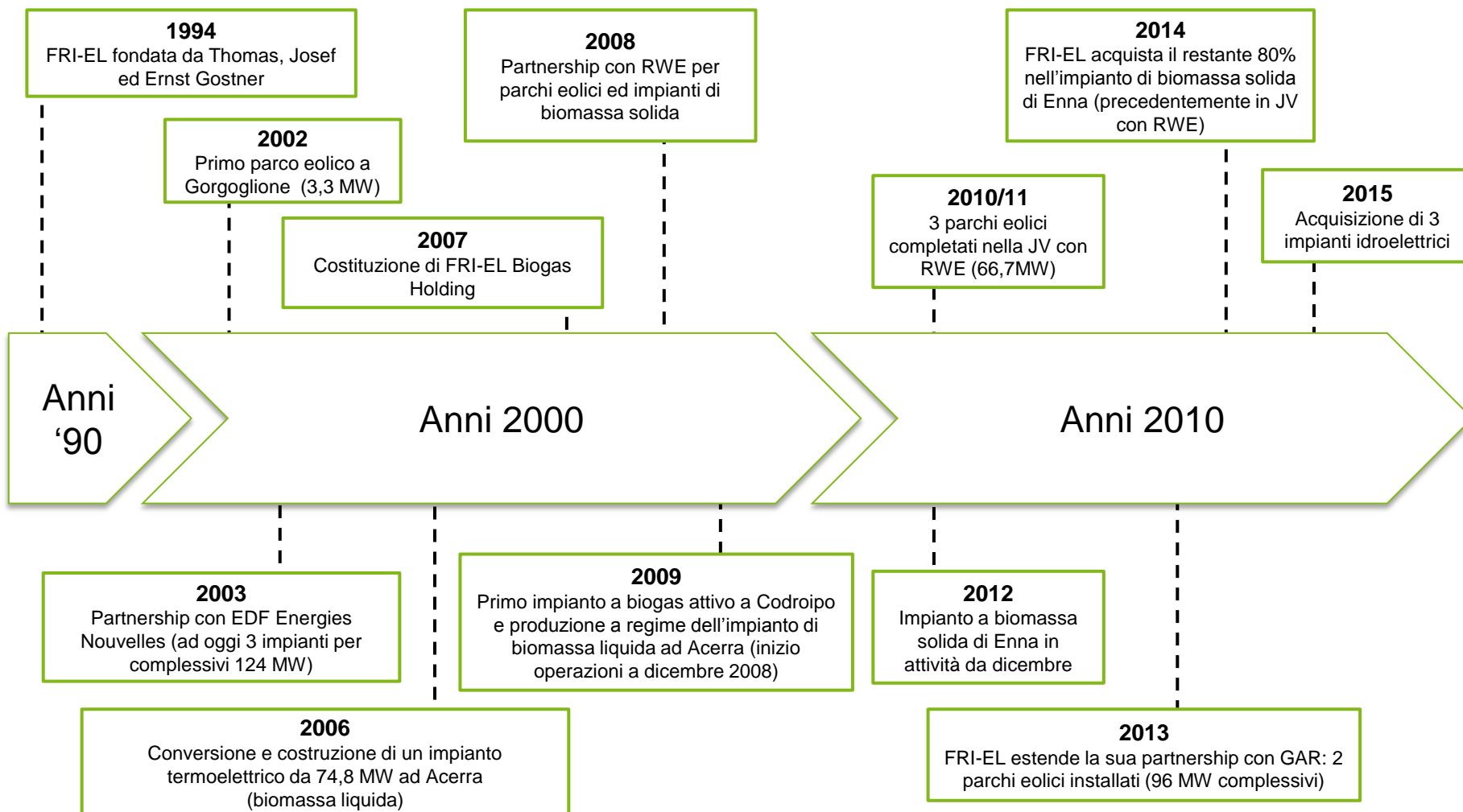


Capacità installata lorda (MW)



2 La storia di FRI-EL: oltre 20 anni di esperienza nel settore

FRI-EL vanta un'esperienza ventennale nel settore delle energie rinnovabili. FRI-EL ha iniziato ad operare nel 1994 nel settore idroelettrico, diversificandosi nel settore eolico (2002), biomassa liquida (2008), biogas (2009) e biomassa solida (2012)



3 FRI-EL è già azionista di Alerion: progetto di un Campione Nazionale

FRI-EL - già azionista di Alerion con una partecipazione del 27,65% al 18.11.2016 - intende mantenere Alerion quotata e fare di questa il polo di aggregazione per la nascita di un Campione Nazionale nel settore dell'energie rinnovabili da fonte eolica



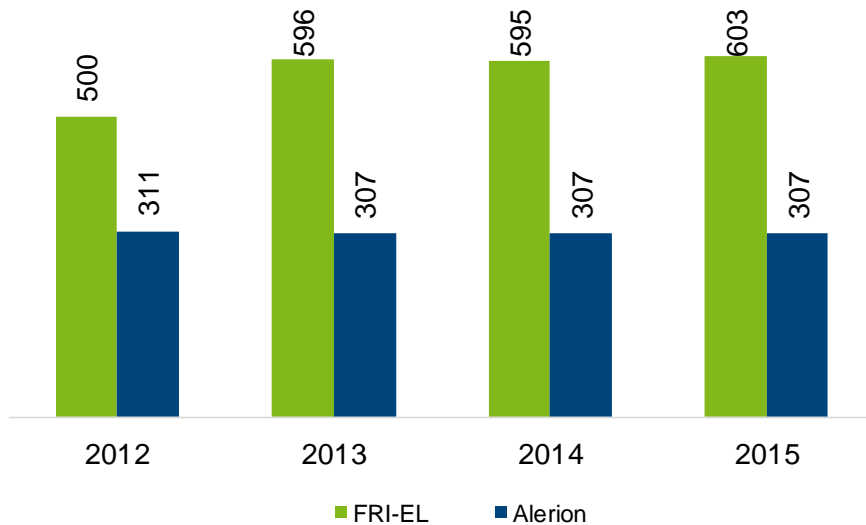
Obiettivi dell'offerta / coinvolgimento del mercato	Condivisione con il mercato di un progetto che veda in Alerion il polo di aggregazione per la nascita di un Campione Nazionale nel settore dell'energie rinnovabili da fonte eolica
Azioni oggetto di offerta	n. 979.395 azioni corrispondenti al 2,25% del capitale sociale che equivalgono alle azioni residue dopo avere detratto dalle massime n. 13.030.123 azioni Alerion oggetto dell'offerta alla data di promozione della stessa, corrispondenti al 29,90% del capitale sociale, le azioni Alerion acquistate da FGPA (società del Gruppo FRI-EL) al di fuori dell'offerta
Corrispettivo	€ 2,60 per azione
Azioni detenute dall'offerente	n. 12.050.728 azioni (27,65% del capitale sociale)
Condizioni di efficacia	Clausola MAC ^(a)
Periodo offerta	11 ottobre 2016 – 2 dicembre 2016
Data di pagamento	20 dicembre 2016

(a) La clausola MAC implica che non si verifichino circostanze o eventi straordinari ovvero gravi mutamenti negativi nella situazione finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato, a livello nazionale o internazionale, o altri eventi che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'offerta o sulla situazione finanziaria, patrimoniale o reddituale di Alerion

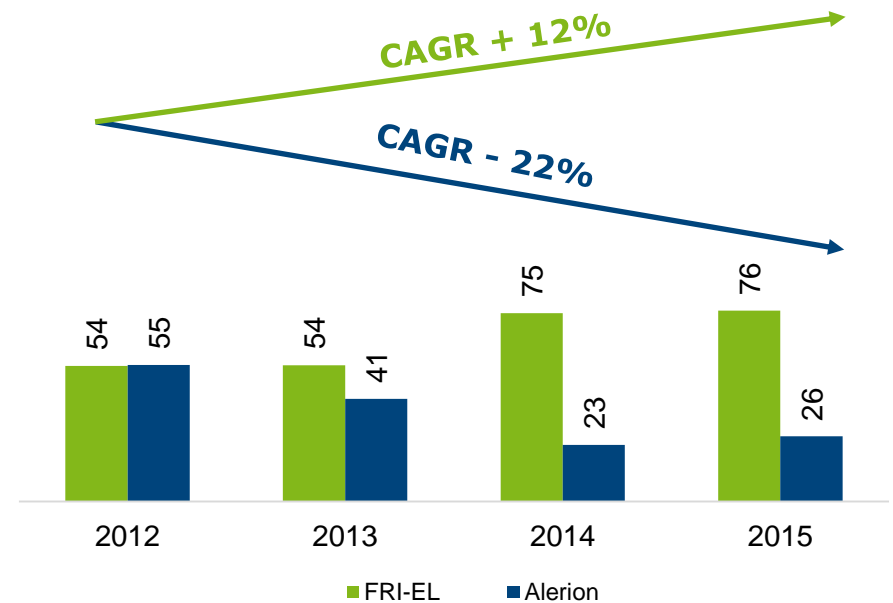
4 Il track-record di FRI-EL: percorso di crescita costante e creazione di valore

FRI-EL ha dimostrato solide capacità di crescita in termini di capacità installata lorda e di EBITDA, superiori a quelle di Alerion

Capacità installata lorda dal 2012 (MW)



EBITDA dal 2012 (€ mln)



Fonte: Bilanci FRI-EL e Alerion

5 Le partnership di FRI-EL: strategiche e di lunga durata

FRI-EL vanta relazioni di lunga durata con primari operatori internazionali del settore, che hanno contribuito all'ulteriore sviluppo della propria conoscenza nel settore delle energie rinnovabili e costituiscono un ulteriore punto di forza e credibilità nella strategia di consolidamento di settore



<p>Breve descrizione della partner</p>	<p>EDF Energies Nouvelles è uno degli operatori leader nel mercato globale dell'energie rinnovabili</p>	<p>RWE è una delle società leader in Europa nel settore gas ed elettricità</p>	<p>GAR (Golden Agri Resources) è una delle società leader al mondo nella produzione di olio di palma</p>
<p>Settore della partnership</p>	<p>Dal 2003 FRI-EL GREEN POWER mantiene una partnership 50/50 con EDF Energies Nouvelles, operando attualmente 3 parchi eolici con una capacità installata totale di 124 MW</p>	<p>RWE Innogy Italia è un partner di riferimento per FRI-EL GREEN POWER dal 2008 nella gestione di 3 parchi eolici in Italia, con una capacità installata totale di 66,7 MW</p> <p>RWE è stato un partner di FRI-EL GREEN POWER nell'impianto di biomassa solida di Enna dal 2008 al 2014, quando FRI-EL ha acquistato la quota dell'80% dell'impianto da RWE (controllando così il 100% dell'impianto)</p>	<p>La partnership strategica con GAR è stata costituita nel 2011. La JV nella divisione di biomassa liquida (impianto da 74,8 MW) assicura una supply chain ottimale. Nel 2012 la partnership è stata estesa al settore eolico realizzando due impianti per complessivi 96 MW</p>

6 Chiaro percorso di crescita per Alerion: leader nell'eolico, circa 800-1.000 MW

FRI-EL intende avviare iniziative funzionali a rendere Alerion un Campione Nazionale nel settore delle energie rinnovabili da fonte eolica, raggiungendo una capacità installata prospettica tra 800-1.000 MW

Area chiave	Descrizione
A Conferimento di impianti eolici	FRI-EL detiene 21 parchi eolici per una capacità installata lorda di complessivi 481,8 MW e intende conferire alcuni di tali impianti in Alerion^(a), per una potenza installata complessiva di circa 100 MW^(b)
B Conferimento di progetti per la costruzione di impianti eolici	FRI-EL sta presentando domande di partecipazione alle procedure competitive di aste al ribasso per la realizzazione di 4 impianti eolici per una potenza complessiva di circa 120 MW ; qualora FRI-EL risultasse aggiudicatrice, in tutto o in parte, di queste aste potrebbe conferire, in tutto o in parte, tali progetti all'Emittente affinché i relativi impianti siano realizzati e gestiti da Alerion^(a)
C Acquisizione / integrazione con altri operatori del settore	FRI-EL ritiene che il mercato italiano dell'energia elettrica prodotta da fonte eolica sia eccessivamente frazionato (circa l'88% della potenza installata in Italia fa capo ai primi 50 operatori). Pertanto, il Gruppo FRI-EL intende supportare la crescita dimensionale dell'Emittente anche tramite l'acquisizione da parte di Alerion di operatori di medio-piccole dimensioni e/o l'integrazione di Alerion con altri operatori di medio-grandi dimensioni . FRI-EL ritiene che grazie all'abilità sviluppata da FRI-EL stessa nel cooperare con partner di lungo periodo, Alerion possa meglio di altri operatori essere in grado di raggiungere accordi che portino alla integrazione con società attive nel settore eolico in Italia

(a) Si specifica che l'effettuazione di tali conferimenti sarebbe subordinata al ricorrere di fattispecie di esenzione dall'obbligo di OPA

(b) Anche tenuto conto dei vincoli contrattuali esistenti in ragione dei contratti di finanziamento e/o degli accordi di joint venture

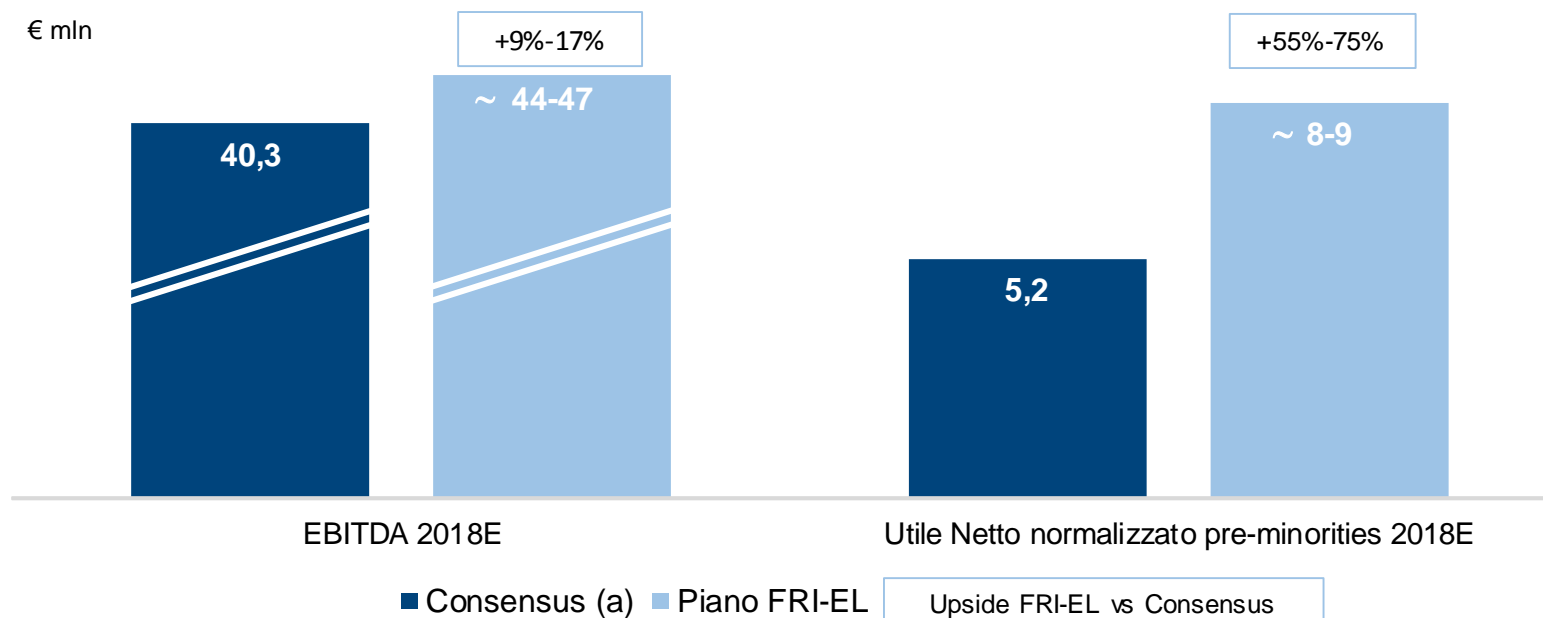
7.A Individuate aree di riduzione costi in Alerion: efficienze operative e finanziarie

FRI-EL ritiene che esistano specifiche aree per il miglioramento dell'efficienza operativa e finanziaria dell'Emittente

Area chiave	Descrizione
A Costi di gestione	<p>Qualora Alerion entri a far parte di un gruppo di maggiori dimensioni, potrà conseguire significativi risparmi nei costi di manutenzione degli impianti, grazie alla maggiore forza commerciale che potrebbe far valere nei confronti dei fornitori, portandoli a livelli in linea con operatori di maggiore dimensione</p> <p>Alerion potrebbe beneficiare, a condizioni di mercato, dell'attività di manutenzione fornita da FRI-EL, la quale metterebbe a disposizione di Alerion il profondo know-how maturato nell'esecuzione di questa attività</p>
B Costo del personale	<p>FRI-EL ritiene che il numero dei dipendenti in forza ad Alerion (33 al 30 giugno 2016) non sia proporzionato alla dimensione della società e alle sue effettive esigenze operative, anche tenuto conto della limitata attività di sviluppo di nuovi impianti realizzata dalla società negli ultimi anni</p>
C Oneri finanziari	<p>FRI-EL ritiene che, anche grazie alle attuali condizioni di mercato, nonché ad un miglior merito creditizio di cui Alerion beneficerebbe qualora entrasse a far parte del Gruppo FRI-EL, l'ammontare degli oneri finanziari potrà essere sostanzialmente ridotto e, pertanto, si possano conseguire ulteriori risparmi di costo</p>

7.B Target di Piano di FRI-EL per Alerion: superiori alle stime di consensus

FRI-EL ritiene che le iniziative di efficientamento descritte potrebbero portare nel 2018 ad un EBITDA di Alerion compreso in un intervallo di €44-47 mln e ad Utile Netto normalizzato pre-minorities compreso in un intervallo di €8-9 mln e quindi ad un incremento significativo rispetto alle stime di consensus degli analisti



Principali assunzioni alla base delle proiezioni:

- parità di perimetro degli asset di Alerion
- ventosità media degli impianti in linea con la ventosità media degli ultimi 5 anni
- scenario dei prezzi dell'energia elettrica di moderato incremento^(b)
- stabilità sui mercati finanziari che permettano eventuali opzioni di rifinanziamento del debito

(a) Consensus costituito da Kepler Cheuvreux (11.10.2016) e Banca IMI (5.8.2016)

(b) Le stime dei prezzi sono basate sulla fonte PÖYRY Report Q3 2016 - Wind Onshore Captured Price - Central Scenario

Nota: si ricorda che nel gennaio del 2019 termineranno gli incentivi del parco eolico Wind Power Sud, equivalenti a circa Euro 6 milioni annui