DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, avente ad oggetto le azioni ordinarie di

EMITTENTE

Falck Renewables S.p.A.

OFFERENTE

Green BidCo S.p.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 95.879.597 azioni ordinarie Falck Renewables S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 8,81 per ciascuna azione

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.

dalle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 11 aprile 2022 alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 10 maggio 2022, estremi inclusi, salvo proroghe

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

17 maggio 2022, salvo proroghe

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE

Evercore Partners International LLP

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

GLOBAL INFORMATION AGENT

Georgeson S.r.l., Via Emilia 88, 00187 Roma

Numero Verde 800 189 039

E-mail: opa-falckrenewables@georgeson.com

8 aprile 2022

L'approvazione del presente documento di offerta, avvenuta con delibera n. 22290 del giorno 6 aprile 2022, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento

[*Questa pagina è stata lasciata volutamente bianca*]

INDICE

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI 7
PREMESSA 16
1. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA 16
2. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA 17
3. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO 18
4. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI 19
5. TABELLA DEI PRINCIPALI EVENTI RELATIVI ALL'OFFERTA 20
A. AVVERTENZE 24
A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA 24
A.2 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE E DEI RESOCONTI INTERMEDI DI GESTIONE DELL'EMITTENTE 24
A.3 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA 24
A.3.1 Modalità di finanziamento dell'Acquisizione, dell'Offerta sul Prestito Obbligazionario e dell'acquisto di Azioni al di fuori dell'Offerta 24
A.3.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta 25
A.3.3 Garanzia di Esatto Adempimento 25
A.4 PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE 26
A.5 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE 26
A.6 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA 27
A.7 RIAPERTURA DEI TERMINI 28
A.8 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF E DELLA FACOLTÀ DI RIPRISTINARE IL FLOTTANTE AI SENSI DELL'ART. 108 DEL TUF 28
A.9 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ART. 111 DEL TUF E DICHIARAZIONI IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF 29
A.10 FUSIONE 30
A.11 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI 31
A.12 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI 32
A.12.1 Adesione all'Offerta 32
A.12.2 Mancata adesione all'Offerta 33

A.13 PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI 35
A.14 COMUNICATO DELL'EMITTENTE 36
A.15 AVVERTENZA AGLI AZIONISTI RESIDENTI NEGLI STATI UNITI D'AMERICA 36
A.16 POSSIBILI IMPATTI DELLA PANDEMIA DA COVID-19 SUL *BUSINESS* DELL'EMITTENTE E SUI PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE 37
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE 38
B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE 38
B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale 38
B.1.2 Anno di costituzione e durata 38
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente 38
B.1.4 Capitale sociale 38
B.1.5 Compagine sociale dell'Offerente, Gruppo dell'Offerente e patti parasociali 38
B.1.6 Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta 41
B.1.7 Organi di amministrazione e controllo 41
B.1.8 Sintetica descrizione dell'Offerente e Gruppo dell'Offerente 42
B.1.9 Attività dell'Offerente 43
B.1.10 Attività del Gruppo dell'Offerente 43
B.1.11 Principi contabili 43
B.1.12 Schemi contabili 43
B.1.13 Andamento recente 45
B.2 SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA 45
B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale 46
B.2.2 Capitale sociale 46
B.2.3 Compagine sociale dell'Emittente, il Gruppo Falck e patti parasociali 47
B.2.4 Organi di gestione e controllo 48
B.2.5 Attività dell'Emittente e del Gruppo Falck 51
B.2.6 Andamento recente e prospettive 52
B.3 INTERMEDIARI 72
B.4 GLOBAL INFORMATION AGENT 73
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA 74
C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ 74

C.2 AUTORIZZAZIONI 75

D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA 77

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 77

D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI 77

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE 78

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE 78

E.1.1 Prezzo ufficiale per Azione nel Giorno di Borsa Aperte antecedente la Data di Riferimento 79

E.1.2 Medie ponderate in diversi intervalli temporali 79

E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA 79

E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE 79

E.4 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DI RIFERIMENTO 84

E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO 85

E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI 85

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI 87

F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA 87

F.1.1 Periodo di Adesione 87

F.1.2 Modalità e termini di adesione 87

F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI ALLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA 89

F.3 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA 89

F.4 MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA 90

F.4.1 Italia 90

F.4.2 Stati Uniti d'America 90

F.4.3 Altri Paesi 91

F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO 92

F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO 92

F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE 92

F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA O E/O DI RIPARTO 92

G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE 93

G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE 93

G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Acquisizione, dell'Offerta sul Prestito Obbligazionario e dell'acquisto di Azioni al di fuori dell'Offerta 93

G.1.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta 93

G.1.3 Garanzia di Esatto Adempimento 94

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE 94

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta 94

G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività 95

G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento 96

G.2.4 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali 96

G.2.5 Modifiche dello Statuto 97

G.3 RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE 97

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 100

H.1 DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE 100

H.2 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI 100

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI 101

L. IPOTESI DI RIPARTO 102

M. APPENDICI 103

M.1 COMUNICATO DELL'EMITTENTE, CORREDATO DAL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI 103

M.2 COMUNICATO DELL'OFFERENTE 185

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE 199

N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE 199

N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE 199

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ 200

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del presente Documento di Offerta. Tali termini, salvo diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

Acquisizione	L'acquisizione da parte dell'Offerente di n. 174.848.336 Azioni, pari al 60% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Esecuzione, dal Venditore, secondo i termini e le condizioni del Contratto di Compravendita.
Aderenti	Gli azionisti dell'Emittente, persone fisiche o giuridiche, che abbiano portato le proprie Azioni in adesione all'Offerta.
Altri Paesi	Il Canada, il Giappone, l'Australia nonché qualsiasi altro paese, diverso dall'Italia e dagli Stati Uniti d'America, in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario	Il residuo ammontare nominale delle obbligazioni convertibili del Prestito Obbligazionario alla Data del Documento di Offerta, pari ad Euro 500.000, interamente detenuto dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta.
Azione *ovvero* **Azioni**	Le azioni ordinarie di Falck Renewables, prive dell'indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare, sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-*bis* del TUF e quotate su Euronext STAR Milan (codice ISIN: IT0003198790).
Azione Oggetto dell'Offerta *ovvero* **Azioni Oggetto dell'Offerta**	Massime n. 95.879.597 Azioni, rappresentative alla Data del Documento di Offerta di circa il 29,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto e, a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, di circa il 29,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto. Sono pertanto escluse dall'Offerta (i) le n. 229.479.223 Azioni, già detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative di circa il 70,40% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta nonché le ulteriori n. 86.602 Azioni di nuova emissione che saranno assegnate all'Offerente a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario per un totale di n. 229.565.825 Azioni rappresentative di circa il 70,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto; e (ii) le n. 609.499 Azioni Proprie detenute dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative di circa lo 0,19% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta e, a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, di circa lo 0,19% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto.

Azioni Proprie	Le azioni proprie dell'Emittente, pari, alla Data del Documento di Offerta, a n. 609.499, rappresentative di circa lo 0,19% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta e, a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, di circa lo 0,19% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto.
Azionisti *ovvero* **Azionisti dell'Emittente**	I titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta a cui l'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni.
Banca Garante dell'Esatto Adempimento	Intesa Sanpaolo S.p.A.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza Affari n. 6.
Codice Civile *ovvero* **Cod. Civ.**	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente integrato e modificato.
Collegio Sindacale dell'Emittente	L'organo di controllo dell'Emittente.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi degli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 8 aprile 2022 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1, comprensivo altresì del Parere degli Amministratori Indipendenti e del parere sulla congruità del Corrispettivo.
Comunicato dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 24 febbraio 2022 e allegata al Documento di Offerta quale Appendice M.2.
Comunicato sui Risultati dell'Offerta	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.
Comunicato sui Risultati dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta a seguito della Riapertura dei Termini che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini.
Consiglio di Amministrazione dell'Emittente	L'organo amministrativo dell'Emittente.
Contratto di Compravendita	Il contratto di compravendita sottoscritto in data 19 ottobre 2021 tra IIF Acquisitions ed il Venditore avente ad oggetto, tra l'altro, l'acquisizione di complessive n. 174.848.336 Azioni di Falck Renewables, pari al 60% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Esecuzione.

CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in via G.B. Martini, n. 3, Roma.
Corrispettivo	L'importo unitario di Euro 8,81 (otto virgola ottantuno) che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti, ovverosia il giorno 8 aprile 2022.
Data di Annuncio	La data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante il Comunicato dell'Offerente, ovverosia il giorno 24 febbraio 2022.
Data di Esecuzione	La data di perfezionamento dell'Acquisizione, ovverosia il giorno 24 febbraio 2022.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 17 maggio 2022 (fatta salva l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini ovverosia il giorno 31 maggio 2022 (fatta salva l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Data di Riferimento	L'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della pubblicazione del comunicato stampa che ha annunciato la sottoscrizione del Contratto di Compravendita, ovverosia il giorno 19 ottobre 2021.
Delisting	La revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'art. 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere entro la chiusura del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile) e/o entro la chiusura della Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o

	indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, nonché della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 111 del TUF, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta approvato da CONSOB con delibera n. 22290 del giorno 6 aprile 2022.
Emittente *ovvero* **Falck Renewables**	Falck Renewables S.p.A., una società per azioni con azioni quotate su Euronext STAR Milan, con sede legale in Milano, Corso Venezia n. 16, P. IVA, Codice Fiscale e numero di iscrizione il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 03457730962, con capitale sociale pari a Euro 325.968.319, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 325.968.319 Azioni.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta pari a Euro 844.699.249,57 (ottocento quarantaquattro milioni seicento novantanove mila duecento quarantanove virgola cinquantasette), calcolato sulla base del Corrispettivo e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.
Esperto Indipendente	Lazard S.r.l.
Euronext Milan	Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Euronext STAR Milan	Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Euronext Securities Milan	Euronext Securities Milan, con sede in Milano, Piazza Affari n. 6.
Fusione	L'eventuale fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (o in altra società non quotata anche di nuova costituzione facente parte del medesimo Gruppo dell'Offerente).
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento rilasciata il 7 aprile 2022, da Intesa Sanpaolo S.p.A. a favore dell'Offerente, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, come indicato alla Sezione A, Paragrafo A.3.3, e meglio descritto alla Sezione G, Paragrafo G.1.3, del Documento di Offerta.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.

Global Information Agent	Georgeson S.r.l., in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli Azionisti dell'Emittente.
Gruppo dell'Offerente	L'Offerente e le società che, direttamente o indirettamente, controllano, sono controllate da o sotto controllo comune con l'Offerente.
Gruppo Falck *ovvero* **Gruppo**	L'Emittente e le società direttamente e/o indirettamente controllate dall'Emittente.
HoldCo	Green HoldCo S.r.l., una società a responsabilità limitata costituita ai sensi della legge della Repubblica Italiana, con sede legale in Corso Vercelli n. 40, 20145 Milano, iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi e Partita IVA n. 12136780967, il cui capitale sociale è interamente detenuto da SPV.
IFRS	Gli *International Accounting Standards* (IAS) e gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) adottati dall'Unione Europea nonché tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC).
IIF	L'Infrastructure Investments Fund, di cui J.P. Morgan Investment Management Inc. è *advisor*, è costituito da IIF Holding e IIF US Holding 2 LP, dalle società dalle stesse detenute direttamente o indirettamente nonché da una serie di veicoli di investimento.
IIF Acquisitions	IIF Int'l Acquisitions Ltd., una "*exempted company limited by shares*", costituita secondo le leggi delle Isole Cayman, con sede legale in Ugland House, South Church Street, George Town, KY1-1104, Grand Cayman, Isole Cayman, iscritta nel locale Registro delle Imprese con numero MC 184347, il cui capitale sociale è interamente detenuto da IIF Holding.
IIF Holding	IIF Int'l Holding L.P., una "*exempted limited partnership*", costituita secondo le leggi delle Isole Cayman, con sede legale in Ugland House, South Church Street, George Town, KY1-1104, Grand Cayman, Isole Cayman, iscritta nel locale Registro delle Imprese con numero 18886, le cui partecipazioni di *general partnership* senza diritti economici sono interamente detenute da IIF Holding GP e le cui partecipazioni di *limited partnership* con diritti economici sono indirettamente detenute dai *passive limited partners*.
IIF Holding GP	IIF Int'l Holding GP LLC, una "*limited liability company*" costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti), con sede legale presso The Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, City of Wilmington, County of Newcastle, Delaware, iscritta nel locale registro delle imprese con numero 6503838, il cui capitale sociale è interamente detenuto dai Sig.ri Vumindaba Dube, Henry Fayne e

	Michael Nagle (ciascuno per il 33%), i quali sono altresì membri del consiglio di amministrazione (*board of managers*) di IIF Holding GP.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Euronext Securities Milan (a titolo esemplificativo banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) presso i quali sono depositate di volta in volta le Azioni Oggetto dell'Offerta, nei termini specificati alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Intesa Sanpaolo S.p.A., in qualità di soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta.
LuxCo1	IIF LuxCo1 S.à r.l., una società a responsabilità limitata (s*ociété à responsabilité limitée*) costituita secondo le leggi del Granducato di Lussemburgo, con sede legale in 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro delle Imprese di Lussemburgo con numero B130914, il cui capitale sociale è detenuto direttamente da IIF Holding per il 99% e da altre società interamente controllate da IIF Holding per la restante partecipazione minima.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni Oggetto dell'Offerta non portate in adesione all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere entro il termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile) e/o entro il termine della Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, nonché della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso. Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108 del TUF, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni Oggetto dell'Offerta non portate in adesione all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere entro il termine del Periodo di Adesione

	(come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile) e/o della Riapertura dei Termini, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, nonché della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo. Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108 del TUF, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Offerente *ovvero* **Green BidCo**	Green BidCo S.p.A., una società per azioni costituita ai sensi della legge della Repubblica Italiana, con sede legale in Corso Vercelli n. 40, 20145 Milano, iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi e partita IVA n. 12141120969, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 50.000,00.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF, come descritta nel Documento di Offerta.
Offerta sul Prestito Obbligazionario	L'offerta volontaria di acquisto in denaro promossa dall'Offerente sul Prestito Obbligazionario, rivolta in Italia esclusivamente a investitori qualificati ai sensi dell'art. 35-*bis*, paragrafo 3, del Regolamento Emittenti, per un corrispettivo pari ad Euro 152.593,75 per ogni Euro 100.000,00 di valore nominale complessivo, ovverosia per un corrispettivo pari ad Euro 8,81 per Azione di compendio.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente, che non sono parti correlate dell'Offerente, ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, approvato in data 8 aprile 2022 e allegato al Comunicato dell'Emittente all'Appendice M.1.
Partecipazione dell'Offerente	N. 229.479.223 Azioni, rappresentative di circa il 70,40% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto alla Data del Documento di Offerta nonché le ulteriori n. 86.602 Azioni che saranno assegnate all'Offerente a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario per un totale di n. 229.565.825 azioni rappresentative di circa il 70,41% del capitale sociale dell'Emittente a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario.

Partecipazione Iniziale	N. 174.848.336 Azioni, pari al 60% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Esecuzione, acquistate da parte dell'Offerente dal Venditore alla Data di Esecuzione ai sensi del Contratto di Compravendita.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, che avrà inizio alle ore 8:30 dell'11 aprile 2022 e avrà termine alle ore 17:30 del 10 maggio 2022, estremi inclusi, salvo proroghe in conformità con la normativa applicabile.
Persone che Agiscono di Concerto	Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF, ovverosia IIF Holding GP, IIF Holding, LuxCo1, SPV, HoldCo e IIF Acquisitions.
Piano di Stock Grant	Il Piano di Stock Grant 2020 – 2022 approvato dall'assemblea dei soci dell'Emittente in data 7 maggio 2020.
Prestito Obbligazionario	Il prestito obbligazionario convertibile denominato "*Euro 200.000.000, 0.00 per cent. Senior Unsecured Equity-linked Green Bonds due 2025*" (codice ISIN: XS2234849649), emesso dall'Emittente in data 23 settembre 2020.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50-*quinquies*, comma 1, del Regolamento Emittenti.
Regolamento di Borsa	Il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Parti Correlate	Il regolamento concernente la disciplina delle operazioni con parti correlate adottato da CONSOB con delibera del 12 marzo 2010, n. 17221, come successivamente modificato e integrato.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lettera b, n. 2, del Regolamento Emittenti, per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento e, pertanto, per le sedute del 18, 19, 20, 23 e 24 maggio 2022 (fatta salva l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).
Scheda di Adesione	La scheda adesione che gli Aderenti dovranno sottoscrivere e consegnare a un Intermediario Incaricato, debitamente compilata in ogni sua parte, con

	contestuale deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta presso detto Intermediario Incaricato.
SEC	La *Securities and Exchange Commission* degli Stati Uniti d'America.
SPV	IIF Green SPV S.r.l., una società a responsabilità limitata costituita secondo la legge della Repubblica Italiana, con sede legale in Corso Vercelli n. 40, 20145 Milano, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi e Partita IVA 12070970962, il cui capitale sociale è interamente detenuto da LuxCo1.
Statuto	Lo statuto sociale dell'Emittente.
Testo Unico della Finanza *ovvero* **TUF**	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
U.S. Exchange Act	Il *Securities Exchange Act* del 1934 degli Stati Uniti, come modificato.
Venditore	Falck S.p.A.

PREMESSA

La seguente premessa fornisce una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**").

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini dell'operazione si raccomanda un'attenta lettura della successiva Sezione A ("Avvertenze") e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

1. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

L'operazione descritta nel Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa da Green BidCo S.p.A. (l'"**Offerente**") ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1, del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**Testo Unico della Finanza**" o "**TUF**"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**").

L'Offerta è rivolta a tutti i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta (gli "**Azionisti**") indistintamente ed a parità di condizioni ai sensi dell'art. 102 del TUF.

L'Offerta è promossa in Italia ed estesa agli Stati Uniti d'America in conformità alla *Section* 14(e) e alla *Regulation* 14E dello *U.S. Securities Exchange Act* del 1934 (lo "***U.S. Exchange Act***"), soggetta alle esenzioni previste dalla *Rule* 14d-1(d) ai sensi dell'U.S. Exchange Act e comunque in conformità ai requisiti della legge italiana. L'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto si riservano il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta nel rispetto delle disposizioni applicabili. Per ulteriori informazioni sull'estensione dell'Offerta anche agli Azionisti dell'Emittente residenti negli Stati Uniti d'America, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.15, e alla Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento d'Offerta.

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 95.879.597 Azioni, rappresentative alla Data del Documento di Offerta di circa il 29,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto e, a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, di circa il 29,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**").

Ai fini di chiarezza, si precisa che sono pertanto escluse dall'Offerta (i) le n. 229.479.223 Azioni, già detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative di circa il 70,40% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta nonché le ulteriori n. 86.602 Azioni di nuova emissione che saranno assegnate all'Offerente a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario per un totale di n. 229.565.825 Azioni rappresentative di circa il 70,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto; e (ii) le n. 609.499 Azioni Proprie detenute dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative di circa lo 0,19% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta e, a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, di circa lo 0,19% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto.

L'Offerente si riserva il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta nei limiti di cui alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili. Tali acquisti saranno comunicati al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

Con riferimento alla Partecipazione dell'Offerente, si precisa quanto segue:

(i) in data 24 febbraio 2022, l'Offerente ha acquistato dal Venditore la Partecipazione Iniziale ai sensi del Contratto di Compravendita, pari a n. 174.848.336 Azioni, rappresentative del 60% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Esecuzione;

(ii) tra l'8 marzo 2022 e il 1° aprile 2022, l'Offerente ha acquistato ulteriori n. 26.017.395 Azioni, ivi incluse le n. 1.600.501 Azioni ricevute dal CEO e da altri *senior managers* ai sensi del Piano di Stock Grant (per maggiori informazioni si rinvia al comunicato del 30 marzo 2022 disponibile sul sito internet dell'Emittente www.falckrenewables.com nonché sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato ("eMarket Storage") www.emarketstorage.com), corrispondenti complessivamente circa al 7,98% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta e, a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, circa al 7,98% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto, a un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo, come risulta dalle comunicazioni al mercato effettuate nelle medesime date ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti (per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.6, del Documento di Offerta);

(iii) a seguito dell'Offerta sul Prestito Obbligazionario, l'Offerente – in data 9 marzo 2022 (ovverosia la data di regolamento dell'Offerta sul Prestito Obbligazionario) – ha acquistato obbligazioni convertibili per un ammontare nominale complessivo pari ad Euro 165.200.000 e ha fornito le istruzioni per l'integrale conversione di tali obbligazioni in Azioni di nuova emissione. A seguito della conversione delle suddette obbligazioni convertibili, in data 30 marzo 2022 sono state assegnate all'Offerente n. 28.613.492 Azioni di nuova emissione; e

(iv) in data 31 marzo 2022 l'Offerente ha acquistato le residue obbligazioni convertibili del Prestito Obbligazionario per un ammontare nominale complessivo pari a Euro 500.000 (l'"**Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario**") e procederà all'integrale conversione delle stesse in n. 86.602 Azioni di nuova emissione, che si prevede ragionevolmente possano essere emesse dall'Emittente e assegnate all'Offerente entro la chiusura del Periodo di Adesione.

L'Offerente pagherà a ciascun Aderente all'Offerta un corrispettivo in denaro pari a Euro 8,81 (otto virgola ottantuno) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**"). In particolare, il Corrispettivo corrisponde alla valorizzazione unitaria delle Azioni riconosciuta nel corrispettivo complessivamente corrisposto dall'Offerente al Venditore ai sensi del Contratto di Compravendita per l'acquisto della Partecipazione Iniziale.

L'Offerente intende perseguire la revoca dalla quotazione su Euronext Milan delle Azioni (il "***Delisting***") (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G del Documento di Offerta). Pertanto – al verificarsi dei presupposti di cui all'art. 108, comma 2, del TUF – l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

2. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA

In data 20 ottobre 2021, IIF Int'l Acquisitions Ltd. ("**IIF Acquisitions**") e Falck S.p.A. (il "**Venditore**") hanno comunicato al mercato la sottoscrizione di un contratto di compravendita di azioni (il "**Contratto di Compravendita**") avente ad oggetto, tra l'altro, l'acquisizione di complessive n. 174.848.336 Azioni di Falck Renewables S.p.A. ("**Falck Renewables**" o l'"**Emittente**"), pari al 60% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Esecuzione (la "**Partecipazione Iniziale**"). Per maggiori informazioni si rinvia al comunicato del 20 ottobre 2021, disponibile sul sito internet dell'Emittente www.falckrenewables.com

nonché sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato ("eMarket Storage") www.emarketstorage.com

L'esecuzione del Contratto di Compravendita era condizionata all'avveramento (o alla rinuncia, ai termini e condizioni di cui al Contratto di Compravendita) di determinate condizioni sospensive, tra cui l'ottenimento dell'autorizzazione da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri che, con nota del 15 novembre 2021, ha comunicato che la prospettata operazione su Falck Renewables non rientra nell'ambito di applicabilità della normativa italiana c.d. "*golden power*". In data 11 febbraio 2022 si sono avverate tutte le condizioni sospensive a cui era subordinata l'esecuzione del Contratto di Compravendita. Per maggiori informazioni, si rinvia al comunicato del 14 febbraio 2022 disponibile sul sito internet dell'Emittente www.falckrenewables.com nonché sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato ("eMarket Storage") www.emarketstorage.com.

In data 17 febbraio 2022, IIF Acquisitions ha designato l'Offerente quale società acquirente la Partecipazione Iniziale.

L'acquisizione da parte dell'Offerente di n. 174.848.336 Azioni dal Venditore, pari al 60% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Esecuzione, secondo i termini e le condizioni previste dal Contratto di Compravendita (l'"**Acquisizione**") si è perfezionata in data 24 febbraio 2022 (la "**Data di Esecuzione**") per un corrispettivo di Euro 8,81 (otto virgola ottantuno) per ciascuna Azione e per un controvalore complessivo di Euro 1.540.413.840,16 (un miliardo cinquecento quaranta milioni quattrocento tredici mila ottocento quaranta virgola sedici). A tal riguardo, si precisa che (i) il suddetto corrispettivo non subirà alcun aggiustamento di alcun tipo, fatto salvo, nel caso in cui l'Offerente incrementi il Corrispettivo ai sensi dell'art. 43 del Regolamento Emittenti, il diritto del Venditore di ricevere dall'Offerente una componente addizionale del prezzo, pari alla differenza tra il Corrispettivo per Azione dovuto agli Aderenti (come incrementato) e il prezzo per Azione corrisposto al Venditore, e (ii) ai fini della determinazione del suddetto corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso. Per maggiori informazioni sull'Acquisizione, si rinvia al comunicato del 24 febbraio 2022 disponibile sul sito internet dell'Emittente www.falckrenewables.com nonché sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato ("eMarket Storage") www.emarketstorage.com.

Ad esito dell'Acquisizione, l'Offerente è venuto a detenere alla Data di Esecuzione complessive n. 174.848.336 Azioni, pari al 60% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Esecuzione; pertanto, alla Data di Esecuzione si sono verificati i presupposti giuridici per il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta in capo all'Offerente.

L'Offerente ha comunicato a CONSOB e al mercato il verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta in data 24 febbraio 2022, attraverso un comunicato diffuso ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato dell'Offerente**"), disponibile sul sito internet dell'Emittente www.falckrenewables.com nonché sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato ("eMarket Storage") www.emarketstorage.com.

3. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO

L'Offerente pagherà a ciascun Aderente un corrispettivo in denaro per ciascuna Azione portata in adesione pari a Euro 8,81 (otto virgola ottantuno) (il "**Corrispettivo**"), che incorpora, rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della pubblicazione del comunicato stampa che ha

annunciato la sottoscrizione del Contratto di Compravendita, ovverosia il giorno 19 ottobre 2021 (la "**Data di Riferimento**"), un premio pari al 15,2% per Azione.

Il Corrispettivo è stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento ovverosia prima dell'eventuale Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini o, ancora, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o della Procedura Congiunta. Qualora, prima di tali date, l'Emittente dovesse pagare un dividendo ai propri Azionisti, o comunque fosse stabilita una *record date* per i dividendi deliberati ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna Azione a quello di tale dividendo per Azione. A tal proposito, si precisa che il Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 10 marzo 2022 che ha approvato, tra l'altro, il progetto di bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2021, non ha deliberato di proporre all'assemblea dei soci la distribuzione di dividendi (per maggiori informazioni si faccia riferimento al comunicato stampa sui risultati finanziari dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 messo a disposizione sul sito dell'Emittente www.falckrenewables.com).

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo della Azioni Oggetto dell'Offerta, in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti gli Azionisti, sarà pari a Euro 844.699.249,57 (ottocento quarantaquattro milioni seicento novantanove mila duecento quarantanove virgola cinquantasette) (l'"**Esborso Massimo**").

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'Acquisizione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente per l'acquisto di Azioni nei 12 (dodici) mesi anteriori alla Data di Annuncio.

In particolare, si precisa che il Corrispettivo corrisponde alla valorizzazione unitaria delle Azioni riconosciuta nel corrispettivo complessivamente corrisposto dall'Offerente al Venditore ai sensi del Contratto di Compravendita per l'acquisto della Partecipazione Iniziale.

Per maggiori informazioni sulle modalità di determinazione del Corrispettivo si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

4. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'Acquisizione.

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e conseguire il *Delisting*.

Il *Delisting* sarà ottenuto per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, qualora ne sussistano i relativi presupposti.

Tuttavia, qualora le adesioni all'Offerta e gli acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile non permettano il superamento delle soglie per l'adempimento di una delle precedenti procedure e, dunque, il *Delisting* non venisse conseguito, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto intendono conseguire il *Delisting* per mezzo della Fusione.

A tale riguardo, si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente già detiene una partecipazione pari a circa il 70,40% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto alla Data del Documento di Offerta e, a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, a circa il 70,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto. Pertanto, l'Offerente dispone già dei diritti di voto necessari e sufficienti per esercitare il controllo sull'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente e, di conseguenza, per approvare la Fusione.

A seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente intende supportare Falck Renewables ad attuare il *business plan* e ad accelerare la sua prossima fase di crescita, oltre a fornire stabilità al *management team* e all'organico dipendenti attuale, in un'ottica di ulteriore sviluppo della duratura ed efficace gestione della famiglia Falck. L'Offerente intende fornire il supporto e le risorse necessarie affinché Falck Renewables sia in grado di capitalizzare le opportunità di investimento identificate dal *mananagement* nel *business plan* che si presenteranno nel settore delle energie rinnovabili per consolidare la posizione di *leadership* di Falck Renewables nel settore delle rinnovabili, proseguendo sotto la guida dell'attuale Amministratore Delegato e dell'attuale *Chief Financial Officer* – rispettivamente, Toni Volpe e Paolo Rundeddu – e dell'attuale *management team*.

Sotto la titolarità dell'Offerente in un contesto privato, caratterizzato da una maggiore flessibilità operativa e organizzativa, nonché dalla possibilità di accedere a fonti di capitale di *equity* e di debito a lungo termine più ampie e dotate di maggiore flessibilità, si prevede che Falck Renewables avrà la capacità di accelerare l'attuazione della sua strategia di investimento e del *business plan* con un aumento della velocità dei suoi investimenti.

IIF Holding non presuppone futuri disinvestimenti e si pone l'obiettivo di generare un rendimento di cassa prevedibile ed affidabile nel medio e lungo termine, che IIF Holding ritiene possa costituire una solida base per una gestione di lungo-termine.

Per maggiori informazioni circa le motivazioni dell'Offerta e i programmi futuri dell'Offerente si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

5. TABELLA DEI PRINCIPALI EVENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Si indica nella tabella seguente, in forma sintetica e in ordine cronologico, il calendario dei principali eventi in relazione all'Offerta.

Data	**Avvenimento**	**Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi**
19 ottobre 2021	Sottoscrizione del Contratto di Compravendita	Comunicato ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014
15 novembre 2021	Avveramento della condizione relativa all'ottenimento dell'autorizzazione dell'Acquisizione ai sensi della normativa italiana cd. *golden power*	--
16 dicembre 2021	Fine del periodo di sospensione ai sensi della legge statunitense *Hart Scott Rodino Antitrust Improvements Act of 1976*, come modificato	

Data	**Avvenimento**	**Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi**
Tra l'8 dicembre 2021 ed il 27 dicembre 2021	Ottenimento dei provvedimenti con cui le competenti autorità *foreign direct investment* di Francia e Spagna hanno declinato la propria giurisdizione, non rientrando l'Acquisizione nell'ambito di applicazione della normativa rilevante	--
21 gennaio 2022	Ottenimento dell'autorizzazione da parte della *Federal Energy Regulatory Commission* degli Stati Uniti d'America	--
11 febbraio 2022	Ottenimento dell'autorizzazione da parte del Segretario di Stato britannico per le imprese, l'energia e la strategia industriale (*Secretary of State for Business, Energy and Industrial Strategy*)	--
17 febbraio 2022	Designazione dell'Offerente da parte di IIF Acquisitions	--
24 febbraio 2022	Data di Esecuzione dell'Acquisizione Comunicazione da parte dell'Offerente dell'obbligo di promuovere l'Offerta	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti
16 marzo 2022	Deposito del Documento di Offerta presso CONSOB	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-*ter* del Regolamento Emittenti
6 aprile 2022	Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti
7 aprile 2022	Trasmissione a CONSOB della Garanzia di Esatto Adempimento	--
8 aprile 2022	Approvazione del Parere degli Amministratori Indipendenti	--
8 aprile 2022	Approvazione del Comunicato dell'Emittente	Comunicato dell'Emittente ai sensi degli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti
8 aprile 2022	Pubblicazione del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente (comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti)	Comunicato ai sensi dell'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
11 aprile 2022	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta	--

Data	**Avvenimento**	**Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi**
Entro il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta antecedente al termine del Periodo di Adesione, ovvero entro il 3 maggio 2022 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile)	Eventuale comunicazione da parte dell'Offerente circa il superamento delle soglie rilevanti preclusive della Riapertura dei Termini dell'Offerta	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti
10 maggio 2022 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile)	Termine del Periodo di Adesione	--
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:59 del 1° (primo) Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicazione in merito a (i) i risultati provvisori; (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto; e (iv) le modalità e la tempistica relativa all'eventuale *Delisting* delle Azioni	Comunicato stampa al mercato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti
Entro le 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile) il 16 maggio 2022	Comunicazione in merito a (i) i risultati definitivi dell'Offerta; (ii) la conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iii) la conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto; e (iv) la conferma delle modalità e della tempistica relativa all'eventuale *Delisting* delle Azioni	Comunicato ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile) il 17 maggio 2022	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione	--
18 maggio 2022 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile)	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini	--
24 maggio 2022 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile)	Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini	Comunicato stampa al mercato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti

Data	**Avvenimento**	**Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi**
Entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini o comunque entro le ore 7:59 del 1° (primo) Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini (*i.e.*, il 25 maggio 2022)	Comunicazione in merito a (i) i risultati provvisori dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini; e (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto; e (iii) le modalità e la tempistica relativa all'eventuale *Delisting* delle Azioni.	Comunicato stampa al mercato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti
Entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa antecedente la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta (*i.e.*, il 30 maggio 2022)	Comunicazione in merito a (i) i risultati definitivi dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini; (ii) la conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto; e (iii) la conferma delle modalità e della tempistica relativa all'eventuale *Delisting* delle Azioni.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile) il 31 maggio 2022	Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini	--
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del *Delisting*	Comunicato ai sensi dell'art. 50-*quinquies* del Regolamento Emittenti
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del *Delisting*	Comunicato ai sensi dell'art. 50-*quinquies* del Regolamento Emittenti

* * * * *

Tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti. I comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.falckrenewables.com *e del meccanismo di stoccaggio autorizzato all'indirizzo* www.georgeson.com/it.

A. AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'Offerta, in quanto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'art. 106, comma 1, del TUF non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.2, e alla Sezione F del Documento di Offerta.

A.2 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE E DEI RESOCONTI INTERMEDI DI GESTIONE DELL'EMITTENTE

In data 10 marzo 2022 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il progetto di bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, che saranno sottoposti ad approvazione dell'assemblea dei soci convocata per il giorno 28 aprile 2022. Il bilancio e il bilancio consolidato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Emittente, nella sezione "Investor Relations" del sito www.falckrenewables.com e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket STORAGE" all'indirizzo www.emarketstorage.com.

In data 10 novembre 2021 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2021. Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2021 è disponibile presso la sede sociale dell'Emittente, nella sezione "Investor Relations" del sito www.falckrenewables.com e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket STORAGE" all'indirizzo www.emarketstorage.com.

In data 9 agosto 2021 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021. La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021, unitamente alla relazione della società di revisione, è a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Emittente, nella sezione "Investor Relations" del sito www.falckrenewables.com e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket STORAGE" all'indirizzo www.emarketstorage.com.

In data 11 marzo 2021 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il progetto di bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. Il bilancio e il bilancio consolidato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Emittente, nella sezione "Investor Relations" del sito www.falckrenewables.com e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket STORAGE" all'indirizzo www.emarketstorage.com.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione B.2, Paragrafo B.2.6, del Documento di Offerta.

A.3 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

A.3.1 Modalità di finanziamento dell'Acquisizione, dell'Offerta sul Prestito Obbligazionario e dell'acquisto di Azioni al di fuori dell'Offerta

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento dell'Acquisizione. Si ricorda che la Partecipazione Iniziale è stata acquistata dall'Offerente a un prezzo di Euro 8,81 (otto virgola ottantuno) per ogni Azione Falck Renewables e quindi per complessivi Euro 1.540.413.840,16 (un miliardo cinquecento quaranta milioni quattrocento tredici mila ottocento quaranta virgola sedici).

L'Offerente ha reperito le risorse necessarie per procedere al perfezionamento dell'Acquisizione tramite risorse finanziarie messe a disposizione direttamente dal proprio azionista diretto HoldCo a titolo di versamento in conto capitale, senza fare pertanto ricorso ad alcun indebitamento presso controparti terze.

Si precisa inoltre che l'Offerente ha reperito le risorse necessarie per far fronte agli obblighi di pagamento derivanti dall'Offerta sul Prestito Obbligazionario e dall'acquisto di Azioni al di fuori dell'Offerta tramite risorse finanziarie messe a disposizione direttamente dal proprio azionista diretto HoldCo a titolo di versamenti in conto capitale, senza fare pertanto ricorso ad alcun indebitamento presso controparti terze.

In particolare, le risorse finanziarie necessarie per l'Acquisizione, l'Offerta sul Bond e l'acquisto di Azioni al di fuori dell'Offerta sono state messe a disposizione di IIF Holding dagli investitori di IIF.

Si precisa infine che alla Data del Documento di Offerta l'Offerente ha ricevuto versamenti in conto capitale dal proprio azionista diretto HoldCo, che non comportano alcun incremento del capitale sociale dell'Offerente né l'emissione di nuove azioni ovvero alcun obbligo di restituzione in favore di HoldCo, per un importo complessivo pari ad Euro 2.124.957.128,49 (due miliardi cento ventiquattro milioni novecento cinquantasette mila cento ventotto virgola quarantanove) per far fronte agli obblighi di pagamento derivanti dall'Acquisizione, dall'Offerta sul Prestito Obbligazionario e dall'acquisto di Azioni al di fuori dell'Offerta.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta.

A.3.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta

A copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti gli Azionisti, e quindi pari all'Esborso Massimo, l'Offerente intende avvalersi di risorse finanziarie messe a disposizione da parte dei propri soci, diretti e indiretti, a titolo di, alternativamente o cumulativamente, aumenti di capitale, versamenti in conto capitale, finanziamenti soci infragruppo e/o qualsiasi altro mezzo che verrà messo a disposizione dell'Offerente dal Gruppo dell'Offerente, senza fare pertanto ricorso ad alcun indebitamento presso controparti terze.

In particolare, le risorse finanziarie necessarie per l'Offerta sono state messe a disposizione di IIF Holding dagli investitori di IIF. Alla Data del Documento di Offerta, IIF Holding ha le disponibilità liquide (voce di bilancio: "*Disponibilità liquide e mezzi equivalenti*") necessarie per far fronte agli obblighi di pagamento dell'Offerente derivanti dall'Offerta.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta.

A.3.3 Garanzia di Esatto Adempimento

In data 7 aprile 2022, Intesa Sanpaolo S.p.A. (la "**Banca Garante dell'Esatto Adempimento**") ha rilasciato a favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti.

In forza della Garanzia di Esatto Adempimento, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento si è impegnata irrevocabilmente e incondizionatamente a mettere a disposizione, a prima richiesta, in caso di inadempimento da parte dell'Offerente dell'obbligo di pagare l'intero prezzo di acquisto di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, di Intesa Sanpaolo S.p.A. – IMI Corporate & Investment Banking (in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni), una somma in denaro, sino a concorrenza dell'Esborso Massimo, in una o più soluzioni, da utilizzare esclusivamente per il pagamento

delle Azioni portate in adesione entro e non oltre ciascuna di: (i) la Data di Pagamento; (ii) la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini; (iii) nel caso in cui si verifichino le condizioni relative all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, la data in cui avverrà il regolamento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art 108, comma 2, del TUF; e (iv) nel caso in cui si verifichino le condizioni relative all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e nella misura in cui sia iniziato il periodo di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, la data in cui avverrà il regolamento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art 108, comma 1, del TUF.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.3, del Documento di Offerta.

A.4 PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE

Si segnala che, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è parte correlata dell'Emittente in quanto già titolare di una partecipazione pari a n. 229.479.223 Azioni, rappresentative di circa il 70,40% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta. A seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, l'Offerente sarà altresì titolare di ulteriori n. 86.602 Azioni di nuova emissione per un totale di n. 229.565.825 Azioni rappresentative di circa il 70,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto.

Inoltre, quanto ai soci rilevanti, diretti e indiretti, dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, IIF Holding GP, IIF Holding, LuxCo1, SPV, HoldCo e IIF Acquisitions.

I componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Offerente e delle entità che, direttamente o indirettamente, controllano l'Offerente alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate in quanto "dirigenti con responsabilità strategiche" dei soggetti che, direttamente o indirettamente, controllano l'Emittente.

Si segnala, inoltre, che ai sensi di talune previsioni contenute nel Contratto di Compravendita, pubblicate ai sensi dell'art. 122 del TUF, alla Data di Esecuzione Olov Mikael Kramer, John Hoskins Foster, Mark Alan Walters e Sneha Sinha sono stati nominati per cooptazione, su indicazione dell'Offerente, ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile, quali membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta.

A.5 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito del perfezionamento dell'Acquisizione secondo i termini e le condizioni del Contratto di Compravendita.

Come rappresentato nel Paragrafo 1 delle Premesse, l'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e conseguire il successivo *Delisting*.

Il *Delisting* sarà ottenuto per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, qualora ne sussistano i relativi presupposti.

Tuttavia, qualora le adesioni all'Offerta e gli acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile non permettano il superamento delle soglie per l'adempimento di una delle precedenti procedure e, dunque, il *Delisting* non venisse conseguito, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto intendono conseguire il *Delisting* per mezzo della Fusione.

A seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente intende supportare Falck Renewables ad attuare il *business plan* e ad accelerare la sua prossima fase di crescita, oltre a fornire stabilità al *management team* e all'organico dipendenti attuale, in un'ottica di ulteriore sviluppo della duratura ed efficace gestione della famiglia Falck. L'Offerente intende fornire il supporto e le risorse necessarie affinché Falck Renewables sia in grado di capitalizzare le opportunità di investimento identificate dal *mananagement* nel *business plan* che si presenteranno nel settore delle energie rinnovabili per consolidare la posizione di *leadership* di Falck Renewables nel settore delle rinnovabili, proseguendo sotto la guida dell'attuale Amministratore Delegato e dell'attuale *Chief Financial Officer* – rispettivamente, Toni Volpe e Paolo Rundeddu – e dell'attuale *management team*.

Sotto la titolarità dell'Offerente in un contesto privato, caratterizzato da una maggiore flessibilità operativa e organizzativa, nonché dalla possibilità di accedere a fonti di capitale di *equity* e di debito a lungo termine più ampie e dotate di maggiore flessibilità, si prevede che Falck Renewables sarà in grado di accelerare l'attuazione della sua strategia di investimento e del *business plan* con un aumento della velocità dei suoi investimenti.

IIF Holding non presuppone futuri disinvestimenti e si pone l'obiettivo di generare un rendimento di cassa prevedibile ed affidabile nel medio e lungo termine, che IIF Holding ritiene possa costituire una solida base per una gestione di lungo-termine.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

A.6 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Per completezza, si segnala che, con riferimento all'Acquisizione: (i) a seguito di una comunicazione effettuata in data 29 ottobre 2021 da IIF Acquisitions ai sensi e per gli effetti dell'art. 2 commi 2 e 5 del Decreto-legge 15 marzo 2012, n. 21 (convertito, con modifiche, dalla Legge 11 maggio 2012, n. 56 come successivamente modificato e integrato), con nota del 15 novembre 2021, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha comunicato che l'Acquisizione non rientra nell'ambito di applicabilità della normativa italiana cd. "*golden power*". Si segnala altresì, sempre con riferimento all'Acquisizione, che (i) in data 16 dicembre 2021 si è concluso il periodo di sospensione ai sensi della legge statunitense *Hart Scott Rodino Antitrust Improvements Act of 1976*; (ii) in data 8 dicembre 2021 e 27 dicembre 2021 le competenti autorità *foreign direct investment* di, rispettivamente, Francia e Spagna hanno declinato la propria giurisdizione, non rientrando l'Acquisizione nell'ambito di applicazione della normativa rilevante; (iii) in data 21 gennaio 2022 e 11 febbraio 2022 la *Federal Energy Regulatory Commission* degli Stati Uniti d'America e il Segretario di Stato britannico per le imprese, l'energia e la strategia industriale (*Secretary of State for Business, Energy and Industrial Strategy*) hanno rilasciato le autorizzazioni di rispettiva competenza.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.2, del Documento di Offerta.

A.7 RIAPERTURA DEI TERMINI

Ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lettera b, n. 2, del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta, e precisamente per le sedute del 18, 19, 20, 23, e 24 maggio 2022, salvo proroga del Periodo di Adesione in conformità alle leggi applicabili, qualora, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, l'Offerente renda noto al mercato di aver acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in denaro pari a Euro 8,81 (otto virgola ottantuno), che sarà corrisposto il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, ovverosia il giorno 31 maggio 2022, salvo proroga del Periodo di Adesione in conformità alle leggi applicabili.

Tuttavia, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti la Riapertura dei Termini non avrà luogo nel caso in cui:

(i) l'Offerente, almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile), renda noto al mercato di aver acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta;

(ii) al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile), l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere (a) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante, ovvero (b) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente); o

(iii) le Azioni siano soggette a uno o più offerte concorrenti.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

A.8 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF E DELLA FACOLTÀ DI RIPRISTINARE IL FLOTTANTE AI SENSI DELL'ART. 108 DEL TUF

L'Offerente intende conseguire il *Delisting* delle Azioni.

Conseguentemente, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile e/o l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, nonché della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni e di adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 2 del TUF, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente o indirettamente dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempirà pertanto all'obbligo di acquistare le restanti Azioni Oggetto dell'Offerta dagli Azionisti che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (l'"**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF**"). Il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, e sarà pertanto pari al Corrispettivo.

L'Offerente indicherà nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, il quale sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento (il "**Comunicato sui Risultati dell'Offerta**") o nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta a seguito della Riapertura dei Termini, il quale sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini (il "**Comunicato sui Risultati dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini**"), l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati dell'Offerta o il Comunicato sui Risultati dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini, a seconda dei casi, conterrà indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta residue (sia in termini di numero di Azioni Oggetto dell'Offerta sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e i tempi del *Delisting*.

Si precisa che a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana – ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana (il "**Regolamento di Borsa**") – disporrà il *Delisting* a decorrere dal 1° (primo) Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto di seguito previsto al Paragrafo A.9. Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalla quotazione e gli Azionisti che avranno deciso di non portare in adesione le loro Azioni e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni, in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.9 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ART. 111 DEL TUF E DICHIARAZIONI IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile e/o l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, nonché della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile e/o riaperto a seguito della

Riapertura dei Termini, nonché per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del 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 acquistare le rimanenti Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'art. 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 111 del TUF, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente o indirettamente dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

L'Offerente, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, TUF, nei confronti degli Azionisti che ne abbiano fatto richiesta (l'"**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF**"), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, secondo i termini e le modalità concordate con CONSOB e Borsa Italiana.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'art. 111 del TUF, e sarà pertanto pari al Corrispettivo.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, a seconda dei casi, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In caso positivo, in tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta residue (in termini sia di numero di Azioni Oggetto dell'Offerta sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e i tempi del *Delisting* delle Azioni.

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 delle Azioni dalle negoziazioni e/o il *Delisting*, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.10 FUSIONE

Nel caso in cui, a seguito del perfezionamento dell'Offerta, non fosse conseguito il *Delisting* per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente intende perseguire il *Delisting* mediante la Fusione.

Si segnala che: (i) alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è già titolare di una partecipazione pari a circa il 70,40% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto alla Data del Documento di

Offerta e, a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, a circa il 70,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto. Pertanto, l'Offerente dispone già dei diritti di voto necessari e sufficienti per esercitare il controllo sull'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente e, di conseguenza, per approvare la Fusione; e (ii) l'Offerente potrebbe incrementare ulteriormente la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente in quanto, qualora ne ricorrano le condizioni di mercato, l'Offerente si riserva il diritto di procedere ad acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta a un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo.

Nel caso in cui la delibera di Fusione venisse approvata dall'assemblea dei soci di Falck Renewables, agli Azionisti che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi e per gli effetti dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, per effetto della Fusione, gli stessi riceverebbero in concambio azioni non negoziate su un mercato regolamentato, né su un sistema multilaterale di negoziazione. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, in misura pari alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle Azioni registrati nei 6 (sei) mesi che precedono la data di pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare in merito alla Fusione.

Si segnala altresì che gli Azionisti dell'Emittente 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.

Fermo quanto precede, nell'ipotesi alternativa in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di fusione con l'Offerente dopo l'intervenuto *Delisting* (a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto), agli Azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 Cod. Civ. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 2, Cod. Civ., tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle Azioni.

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna delibera o alcun'altra decisione formale con riferimento a possibili fusioni che coinvolgano l'Emittente, né alle relative modalità di esecuzione.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.1 e Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.11 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI

Con riferimento ai rapporti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta, si segnala che:

(i) Intesa Sanpaolo S.p.A., nell'ambito dell'Offerta, (a) ricopre il ruolo di Banca Garante dell'Esatto Adempimento; (b) ricopre il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e percepirà commissioni quale corrispettivo per i servizi forniti in relazione a tale ruolo; e (c) ha svolto attività di *investment banking* per gli azionisti dell'Emittente in relazione all'Offerta. Inoltre, Intesa Sanpaolo S.p.A. ha agito come Dealer Manager in relazione all'Offerta sul Prestito Obbligazionario. Intesa Sanpaolo S.p.A., nel normale esercizio delle proprie attività, ha prestato,

presta e/o potrebbe prestare in futuro o in via continuativa servizi di *investment banking* e/o *commercial banking* con o altrimenti collegati a, e può prestare servizi per e/o avere rapporti di prestito con, le parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Acquisizione e/o nell'Offerta e/o nell'Offerta sul Prestito Obbligazionario e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività, e riceverà un compenso che è abituale per servizi di tale natura. Intesa Sanpaolo S.p.A. potrebbe altresì detenere in ogni momento posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clientela, in strumenti di capitale o di debito, o altri strumenti finanziari (inclusi titoli derivati) dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Acquisizione e/o nell'Offerta;

(ii) Evercore Partners International LLP ricopre il ruolo di consulente finanziario dell'Offerente e, nel corso dell'attività ordinaria, ha fornito alcuni servizi di consulenza finanziaria nell'ambito dell'Acquisizione e dell'Offerta, per i quali percepirà una remunerazione; e

(iii) UniCredit S.p.A., alla Data del Documento di Offerta, ha in essere rapporti di finanziamento con l'Emittente, e, anche per il tramite di società controllate o collegate, nel corso dell'attività ordinaria, ha prestato, presta e/o potrebbe prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending*, *advisory*, *investment banking* e di finanza aziendale e/o servizi di investimento a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clientela, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi titoli derivati) dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività. UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, società appartenente al Gruppo Bancario UniCredit, svolge – nell'ambito dell'Offerta – il ruolo di Intermediario Incaricato.

A.12 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI

Si illustrano di seguito i possibili scenari per gli Azionisti a cui l'Offerta è rivolta.

A.12.1 Adesione all'Offerta

Gli Azionisti che porteranno in adesione all'Offerta le proprie Azioni riceveranno un Corrispettivo in denaro per ciascuna Azione portata in adesione pari ad Euro 8,81 (otto virgola ottantuno).

Il Corrispettivo sarà pagato il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, il 17 maggio 2022 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile).

Come indicato nella Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta, si segnala che, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo proroghe in conformità con la normativa applicabile, per le sessioni del 18, 19, 20, 23 e 24 maggio 2022) qualora, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, l'Offerente renda noto al mercato di aver acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Qualora si verificasse la Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherebbe il Corrispettivo a ciascun Azionista che avesse aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, pertanto, salvo proroghe in conformità con la normativa applicabile, il 31 maggio 2022.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo, tra l'altro, se:

(i) l'Offerente renda noto al mercato, entro 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile), di aver già acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta; o

(ii) al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile), l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere (a) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), avendo l'Offerente dichiarato la sua intenzione di non ripristinare il flottante, ovvero (b) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente); o

(iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

A.12.2 Mancata adesione all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, gli Azionisti dell'Emittente si troveranno di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

(i) Raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Nel caso in cui – per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, nonché per effetto degli acquisti effettuati a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario – l'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere una partecipazione complessiva pari ad almeno il 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF. In tal caso, gli Azionisti che non abbiano aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini e/o prorogato in conformità con la normativa applicabile, saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta da essi detenute e, per l'effetto, per ogni Azione da essi detenuta riceveranno un corrispettivo per Azione determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, ossia un prezzo pari al Corrispettivo.

A seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il *Delisting*, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

(ii) Raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Nel caso in cui al termine dell'Offerta – per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, nonché della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, – l'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. L'Offerente adempirà quindi all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, gli Azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni ad un prezzo per Azione determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, ossia a un prezzo pari al Corrispettivo.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana, a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà il *Delisting* a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del Corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto stabilito al precedente Paragrafo A.9 con riferimento alla Procedura Congiunta. In tal caso, gli Azionisti che non abbiano aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, e/o che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

(iii) Mancato raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale e scarsità del flottante a seguito dell'Offerta

Nel caso in cui al termine dell'Offerta – per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, nonché della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini – l'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere una partecipazione complessiva inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, potrebbe comunque non sussistere un flottante tale da assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. In tal caso, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il *Delisting* ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa. In caso di *Delisting*, si segnala che gli Azionisti che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Fermo restando quanto sopra indicato, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile e/o l'eventuale Riapertura dei Termini, il flottante residuo delle Azioni fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente sull'Euronext STAR Milan, con conseguente possibile trasferimento delle Azioni da tale segmento all'Euronext Milan, secondo

quanto previsto dall'articolo IA.4.2.2, comma 3, delle istruzioni al Regolamento di Borsa. In caso di perdita della qualifica di STAR, le Azioni potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta. Inoltre, l'Emittente non sarebbe più tenuto al rispetto dei particolari requisiti di trasparenza e *corporate governance* obbligatori per le sole società quotate su Euronext STAR Milan e potrebbe decidere, a sua discrezione, di non farne applicazione in via volontaria.

In aggiunta, nel caso in cui, a seguito del perfezionamento dell'Offerta, non fosse conseguito il *Delisting* per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente intende perseguire il *Delisting* mediante la Fusione da sottoporre all'approvazione da parte dell'assemblea degli azionisti di Falck Renewables.

A tal riguardo, si segnala che: (i) alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è già titolare di una partecipazione pari a circa il 70,40% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto alla Data del Documento di Offerta e, a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, a circa il 70,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto. Pertanto, l'Offerente dispone già dei diritti di voto necessari e sufficienti per esercitare il controllo sull'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente e, di conseguenza, per approvare la Fusione; e (ii) l'Offerente potrebbe incrementare ulteriormente la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente in quanto, qualora ne ricorrano le condizioni di mercato, l'Offerente si riserva il diritto di procedere ad acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta a un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo.

In tal caso, agli Azionisti dell'Emittente che non concorressero alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In caso di esercizio del diritto di recesso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle Azioni nei 6 (sei) mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la Fusione.

Per effetto della Fusione, gli Azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso riceverebbero in concambio Azioni che non sono negoziate su un mercato regolamentato, né su un sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

A.13 PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Alla presente Offerta si applicano le disposizioni in materia di parere degli amministratori indipendenti ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 1, lett. a) n. 1 del Regolamento Emittenti, in quanto, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene una partecipazione di controllo dell'Emittente.

Pertanto, ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, gli amministratori indipendenti – non correlati all'Offerente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate – hanno redatto un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, prima dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente. A tal fine, gli amministratori indipendenti si sono avvalsi dell'ausilio di Lazard S.r.l. quale esperto indipendente (l'"**Esperto Indipendente**"). Il Parere degli Amministratori Indipendenti è stato approvato in data 8 aprile 2022 ed è allegato, unitamente al parere sulla congruità del Corrispettivo dell'Esperto Indipendente rilasciato in pari data, al Comunicato dell'Emittente all'Appendice M.1.

A.14 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato dell'Emittente**"), contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta nonché la valutazione degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta avrà sugli interessi dell'impresa e sull'occupazione e la localizzazione dei siti produttivi, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 8 aprile 2022 ed è allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1, corredato altresì dal: (i) Parere degli Amministratori Indipendenti; e (ii) parere sulla congruità del Corrispettivo rilasciato da Rothschild & Co. Italia S.p.A.

Si segnala che, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 3, lettera c) del TUF, l'Offerente non è soggetto agli obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti previsti dal TUF, in quanto detiene la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente.

A.15 AVVERTENZA AGLI AZIONISTI RESIDENTI NEGLI STATI UNITI D'AMERICA

L'Offerta è promossa in Italia, in conformità alla legge italiana, ed estesa agli Stati Uniti d'America in conformità alla *Section* 14(e) e alla *Regulation* 14E dello *U.S. Securities Exchange Act* del 1934 degli Stati Uniti, come modificato (the "***U.S. Exchange Act***"), soggetta alle esenzioni previste dalla *Rule* 14d-1(d) ai sensi dell'U.S. Exchange Act e in ogni caso in conformità ai requisiti della legge italiana.

Di conseguenza, l'Offerta sarà soggetta a requisiti di pubblicità e altri requisiti procedurali, anche per quanto riguarda i diritti di recesso, le procedure di liquidazione e la tempistica dei pagamenti che sono diversi da quelli applicabili nell'ambito delle procedure e delle leggi nazionali statunitensi in materia di offerte pubbliche.

Nei limiti consentiti dalla disciplina applicabile, in conformità alla normale prassi italiana e ai sensi della *Rule* 14e-5(b)(10) adottata in conformità allo *U.S. Exchange Act*, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto potranno acquistare, o far acquistare, successivamente alla Data del Documento di Offerta, anche al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, Azioni. Le informazioni relative ai suddetti acquisti saranno diffuse in conformità al diritto italiano per mezzo di un comunicato stampa, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti, o altri mezzi ragionevolmente idonei a informare gli Azionisti statunitensi.

Inoltre, i consulenti finanziari dell'Offerente potrebbero svolgere ordinaria attività di *trading* sui titoli dell'Emittente che potrebbe includere acquisti o accordi finalizzati all'acquisto di tali titoli.

Il Documento d'Offerta non è stato presentato a, né rivisto da, alcuna commissione o autorità regolamentare federale o statale degli Stati Uniti d'America, inclusa la *Securities and Exchange Commission* degli Stati Uniti (la "**SEC**"). Nessuna commissione o autorità regolamentare competente a livello federale o in qualsiasi stato degli Stati Uniti d'America, inclusa la SEC, ha: (i) approvato l'Offerta o negato l'approvazione alla stessa; (ii) espresso alcun giudizio sul merito o sulla correttezza dell'Offerta; ovvero (iii) espresso alcun giudizio sull'adeguatezza o sull'accuratezza delle informazioni contenute nel Documento d'Offerta. Qualsiasi dichiarazione contraria è un reato negli Stati Uniti d'America.

Per ulteriori informazioni circa il contenuto delle regole e delle esenzioni statunitensi applicabili all'Offerta, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.4.2, del Documento d'Offerta.

A.16 POSSIBILI IMPATTI DELLA PANDEMIA DA COVID-19 SUL *BUSINESS* DELL'EMITTENTE E SUI PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

Alla Data del Documento di Offerta, il contesto macroeconomico nazionale e internazionale è ancora condizionato dall'emergenza sanitaria legata alla pandemia da COVID-19. Permangono, pertanto, notevoli incertezze circa l'evoluzione e gli effetti di tale pandemia, l'adozione dei provvedimenti delle autorità in materia di ripresa delle attività produttive e la situazione di recessione economica che ne potrebbe conseguire.

Con riguardo al *business* dell'Offerente, non si prevedono impatti rilevanti, considerato anche che l'Offerente è una società di recente costituzione che non ha svolto alcuna attività operativa rilevante, fatta eccezione per le attività propedeutiche e funzionali al perfezionamento dell'Acquisizione e alla promozione dell'Offerta e dell'Offerta sul Prestito Obbligazionario come esplicitato nella Sezione B, Paragrafo B.1.7 del Documento di Offerta. Con riferimento alle altre società nel portafoglio di IIF, non è possibile stimare in modo accurato l'eventuale futuro impatto in considerazione della continua incertezza dei tempi della fase di ripresa nei vari settori e aree geografiche. I protocolli di gestione del rischio sono in atto con l'obiettivo di continuare a gestire la, e uscire dalla, crisi dovuta alla pandemia da COVID-19.

Con riferimento al *business* dell'Emittente si evidenzia che, in base a quanto riportato nella relazione finanziaria per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 pubblicato dall'Emittente in data 31 marzo 2022, l'Emittente, sin dalle primissime fasi della pandemia, ha messo in atto tutte quelle attività di analisi e strategie di continuità, definite nei propri piani operativi, per gestire al meglio gli impatti negativi della pandemia sull'attività produttiva e sugli scambi commerciali a livello nazionale e internazionale, oltre che ridurre il rischio di contagio del proprio personale negli ambienti di lavoro. Ciò nonostante, la pandemia ha determinato soprattutto nella prima parte del 2020 alcuni effetti negativi sulle attività del Gruppo, mentre a partire da fine anno 2020 e nel corso del 2021 si è assistito a segni di ripresa. Tuttavia, il verificarsi di fenomeni di contagio negli stabilimenti di produzione e tra i dipendenti potrebbe generare rallentamenti e conseguenti impatti negativi nelle attività di sviluppo, costruzione e messa in esercizio degli impianti nonché nella gestione della continuità operativa negli impianti termici a ciclo continuo.

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti nella Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta), l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto della pandemia da COVID-19.

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 Green BidCo S.p.A.

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Corso Vercelli n. 40, 20145 Milano, Codice Fiscale, P. IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 12141120969.

L'Offerente è soggetto all'attività di direzione e coordinamento di IIF Holding, che agisce tramite il suo *general partner* IIF Holding GP, ai sensi degli artt. 2497 e ss. del Codice Civile.

B.1.2 Anno di costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito in data 17 dicembre 2021. In data 11 febbraio 2022 l'Offerente è stato trasformato in una società per azioni.

Ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale dell'Offerente, la durata dell'Offerente è attualmente fissata sino al 31 dicembre 2070.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società di diritto italiano ed opera in base alla legislazione italiana.

Ai sensi dell'art. 31 dello statuto sociale dell'Offerente, tutte le controversie aventi ad oggetto rapporti societari, comprese quelle relative alla validità delle delibere assembleari ed escluse solo quelle rimesse alla competenza esclusiva dell'autorità giudiziaria, promosse da o contro i soci, la società, gli amministratori, i sindaci, i liquidatori, saranno risolte mediante arbitrato secondo il regolamento della Camera Arbitrale Nazionale ed Internazionale della provincia ove ha sede l'Offerente.

B.1.4 Capitale sociale

Ai sensi dell'art. 5 dello statuto sociale dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente ammonta a Euro 50.000, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 50.000 azioni del valore nominale di Euro 1,00 cadauna. Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è costituito da una sola categoria di azioni.

Le azioni dell'Offerente non sono quotate in alcun mercato regolamentato.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha emesso categorie speciali di azioni, né obbligazioni convertibili in azioni, né ulteriori strumenti finanziari partecipativi.

B.1.5 Compagine sociale dell'Offerente, Gruppo dell'Offerente e patti parasociali

B.1.5.1 Compagine sociale dell'Offerente

Alla Data del Documento di Offerta:

(i) il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Green HoldCo S.r.l. ("**HoldCo**"), una società a responsabilità limitata costituita secondo la legge della Repubblica Italiana, con sede legale in Corso Vercelli n. 40, 20145 Milano, numero di iscrizione iscritta nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi e P.IVA 12136780967;

(ii) il capitale sociale di HoldCo è interamente detenuto da IIF Green SPV S.r.l. ("**SPV**"), una società a responsabilità limitata costituita secondo la legge della Repubblica Italiana, con sede legale in Corso Vercelli n. 40, 20145 Milano, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi e P.IVA 12070970962;

(iii) il capitale sociale di SPV è interamente detenuto da IIF LuxCo1 S.à r.l. ("**LuxCo1**"), una società a responsabilità limitata (*Société à responsabilité limitée*) costituita secondo le leggi del Granducato di Lussemburgo, con sede legale in 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo, Granducato del Lussemburgo, iscritta al Registro delle Imprese di Lussemburgo con numero B130914;

(iv) il capitale sociale di LuxCo1 è detenuto per il 99% da IIF Int'l Holding L.P. ("**IIF Holding**"), una "*exempted limited partnership*", costituita secondo le leggi delle Isole Cayman, con sede legale in Ugland House, South Church Street, George Town, KY1-1104, Grand Cayman, Isole Cayman, iscritta nel locale registro delle imprese con numero 18886, le cui partecipazioni sono costituite da partecipazioni di *general partnership* senza diritti economici e partecipazioni di *limited partnership* con diritti economici, e da altre società interamente controllate da IIF Holding per la restante partecipazione minima detenuta; e

(v) il *general partner* di IIF Holding è IIF Int'l Holding GP LLC ("**IIF Holding GP**"), una "*limited liability company*" costituita secondo le leggi dello stato del Delaware (Stati Uniti), con sede legale in presso The Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, City of Wilmington, County of Newcastle, Delaware, iscritta nel locale registro delle imprese con numero 6503838. IIF Holding GP detiene il 100% delle partecipazioni di *general partnership* senza diritti economici in IIF Holding, mentre le partecipazioni di *limited partnership* con diritti economici in IIF Holding sono indirettamente detenute dai *passive limited partners*. Il capitale sociale di IIF Holding GP è interamente detenuto dai Sig.ri Vumindaba Dube, Henry Fayne e Michael Nagle (ciascuno per il 33%), i quali sono anche membri del consiglio di amministrazione (*board of managers*) di IIF Holding GP. Alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei *passive limited partners* di IIF Holding GP detiene o controlla, direttamente o indirettamente, il 10% o più delle partecipazioni attribuite ai *limited partner*.

Alla luce di tutto quanto precede, e per effetto della catena partecipativa sopra indicata, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è indirettamente controllato da IIF Holding GP, in qualità di *general partner* di IIF Holding, che, a sua volta, controlla direttamente LuxCo1 e indirettamente SPV e HoldCo (quest'ultima socio unico dell'Offerente). Nessun soggetto esercita controllo su IIF Holding GP ai sensi dell'art. 93 del TUF.

Il grafico che segue descrive una panoramica semplificata della catena di controllo dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta.

Note:

1. IIF Int'l Holding GP LLC (il "**GP**") detiene il 100% delle partecipazioni di *general partnership* senza diritto economici in IIF Int'l Holding L.P. (la "**Partnership**"), mentre le partecipazioni di *limited partnership* con diritti economici sono detenute dai *passive limited partners*.
2. Il GP è amministrato da un Consiglio di Amministrazione, che è composto dai medesimi individui che sono altresì Soci del GP.
3. Nessuna persona possiede o controlla, direttamente o indirettamente, una partecipazione superiore al 25% nella Partnership.
4. Altre società interamente possedute dalla Partnership detengono partecipazioni *de minimis* (meno dell'1% complessivamente) in IIF LuxCo1 S.à r.l.

L'Offerente fa parte dell'Infrastructure Investments Fund ("**IIF**"), di cui J.P. Morgan Investment Management Inc. è *advisor*. IIF, pur non dotato di personalità giuridica, è la denominazione commerciale delle due *holding* principali, IIF Holding e IIF US Holding 2 LP (le " **Holding**"). IIF è costituito dalle Holding, dalle società detenute direttamente o indirettamente dalle Holding nonché da una serie di veicoli di investimento. Le partecipazioni di *limited partnership* con diritti economici nelle Holding sono indirettamente detenute dai *passive limited partners* attraverso veicoli di investimento, che detengono partecipazioni dirette o indirette in entrambe le Holding. Le partecipazioni di *general partnership* senza diritti economici sono interamente detenute dai rispettivi *general partner* delle Holding. Il *general partner* di IIF Holding è IIF Holding GP.

B.1.5.2 *Patti parasociali*

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non è parte di alcun patto parasociale relativo all'Emittente.

B.1.6 Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

Alla Data del Documento di Offerta, sono considerate Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta: (i) IIF Holding GP, IIF Holding, LuxCo1, SPV e HoldCo, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b) del TUF, in quanto controllano, direttamente o indirettamente, l'Offerente; e (ii) IIF Acquisitions, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera c) del TUF, in quanto è sottoposta a comune controllo con l'Offerente.

B.1.7 Organi di amministrazione e controllo

B.1.7.1 Consiglio di amministrazione

Ai sensi dell'art. 17 dello statuto sociale dell'Offerente, l'Offerente è gestito da un consiglio di amministrazione composto da un minimo di 2 membri ad un massimo di 5 membri.

Alla Data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Offerente è composto da 3 amministratori che rimarranno in carica sino alla data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Si riportano nella tabella che segue i componenti del consiglio di amministrazione dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta.

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione
Amministratore	Louis Denis Patrick Houbert	7 gennaio 2022	Sino alla data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024
Amministratore	Andrea Di Cola	7 gennaio 2022	Sino alla data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024
Amministratore	Laura Lorenzoni	7 gennaio 2022	Sino alla data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Per completezza, si riportano nella tabella che segue i componenti del consiglio di amministrazione (*board of managers*) di IIF Holding GP alla Data del Documento di Offerta.

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione
Amministratore	Michael Nagle	16 novembre 2015	Nessuna data fissa di cessazione
Amministratore	Henry Fayne	13 dicembre 2018	Nessuna data fissa di cessazione
Amministratore	Vumindaba Dube	15 novembre 2018	Nessuna data fissa di cessazione

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Offerente o di IIF Holding GP è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del gruppo facente capo all'Emittente (il "**Gruppo**" o "**Gruppo Falck**"), né ricopre ulteriori cariche all'interno di società del Gruppo Falck.

B.1.7.2 Collegio sindacale

Ai sensi dell'art. 26 dello statuto sociale dell'Offerente, il collegio sindacale è composto da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti. I componenti del collegio sindacale dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta rimarranno in carica sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Si riportano nella tabella che segue i componenti del collegio sindacale dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta.

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione
Presidente	Umberto Callegari	31 gennaio 2022	Sino alla data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024
Sindaco Effettivo	Edoardo Colombo	31 gennaio 2022	Sino alla data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024
Sindaco Effettivo	Marco Ghitti	31 gennaio 2022	Sino alla data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024
Sindaco Supplente	Luigi Villa	31 gennaio 2022	Sino alla data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024
Sindaco Supplente	Federica Platania	31 gennaio 2022	Sino alla data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Con riferimento a IIF Holding GP si segnala che in conformità alle previsioni della legge dello stato delle Delaware, non è previsto un organo interno deputato allo svolgimento di funzioni di controllo assimilabili a quelle svolte, ai sensi della normativa italiana, dal collegio sindacale.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Offerente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo Falck, né ricopre ulteriori cariche all'interno di società del Gruppo Falck.

B.1.7.3 Responsabile della revisione legale dei conti

Con delibera dell'assemblea dei soci del 7 febbraio 2022, l'Offerente ha nominato la società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. per la revisione dei conti fino alla data dell'assemblea dei soci chiamata ad approvare il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

IIF Holding GP non ha nominato alcuna società di revisione per la revisione dei conti.

B.1.8 Sintetica descrizione dell'Offerente e Gruppo dell'Offerente

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non controlla alcuna società diversa dall'Emittente e non ha attività o operazioni in corso diverse dall'Offerta.

L'Offerente è una società costituita in data 17 dicembre 2021 ed acquisita indirettamente da LuxCo1 tramite l'acquisizione diretta di SPV da TMF Italy S.r.l. perfezionatasi in data 31 dicembre 2021 appositamente al fine di perfezionare l'Acquisizione nonché promuovere l'Offerta e l'Offerta sul Prestito Obbligazionario.

Come già ricordato, si precisa che alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è indirettamente controllato da IIF Holding GP, in qualità di *general partner* di IIF Holding.

Per una descrizione della catena di controllo dell'Offerente si rinvia al precedente Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta.

B.1.9 Attività dell'Offerente

L'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa significativa tra la sua data di costituzione e la Data del Documento di Offerta, fatta eccezione per le attività propedeutiche e funzionali al perfezionamento dell'Acquisizione e alla promozione dell'Offerta e dell'Offerta sul Prestito Obbligazionario.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha alcun dipendente.

Ai sensi dell'art. 4 dello statuto sociale dell'Offerente, l'Offerente ha per oggetto le seguenti attività: l'acquisto, sia in Italia che all'estero, di partecipazioni in società operanti in qualsiasi settore (industriale, immobiliare e commerciale), nonché la gestione e la valorizzazione, anche indiretta, di tali partecipazioni e il coordinamento tecnico e amministrativo delle società partecipate, direttamente e indirettamente. Tutte le suddette attività non possono essere esercitate nei confronti del pubblico. Potrà inoltre compiere tutte le operazioni ritenute dall'organo amministrativo necessarie o utili per il conseguimento dell'oggetto sociale, in particolare compiere operazioni immobiliari, commerciali o finanziarie e prestare garanzie reali o personali per debiti anche di terzi, con espressa esclusione del compimento di attività riservate.

B.1.10 Attività del Gruppo dell'Offerente

Per completezza, si riporta di seguito una sintetica descrizione delle attività svolte da IIF e da IIF Holding.

IIF è specializzato nel settore delle infrastrutture avente una strategia di investimento di lungo termine. Dal suo lancio avvenuto nel 2006, IIF ha investito in infrastrutture ed *assets* collegati, con un particolare interesse in *contracted energy assets, utilities* e *transportation*/*Gross Domestic Production*("GDP")-*linked assets* nei paesi OCSE. Al 31 dicembre 2021, IIF possedeva un portafoglio con un valore patrimoniale lordo di oltre 40 miliardi di Dollari Statunitensi attraverso 18 piattaforme e 677 *asset* specifici, diversificati in 28 paesi e 13 sottosettori.

La produzione di energie rinnovabili rappresenta un settore chiave per IIF. IIF Holding, tramite la piattaforma eolica pan-europea Ventient Energy, possiede e gestisce 135 parchi eolici con una capacità installata complessiva di 2,6 GW distribuiti nei seguenti paesi: Regno Unito, Spagna, Francia, Portogallo, Belgio e Germania e ulteriori 1,6 GW generati da impianti fotovoltaici ed una *pipeline* da circa 2 GW tramite la partecipazione detenuta in Sonnedix Power Holdings, una piattaforma solare globale che sviluppa, possiede e gestisce progetti solari su scala industriale a livello globale. Sonnedix Power Holdings possiede progetti di energia rinnovabile in Francia, Italia, Spagna, Giappone, Cile, Regno Unito e Sud Africa. IIF possiede inoltre, tramite la propria piattaforma Onward Energy, impianti di produzione di energia eolica e solare negli Stati Uniti, con una capacità di 4,4 GW.

B.1.11 Principi contabili

Come indicato al precedente Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 17 dicembre 2021 e non ha pertanto completato, alla Data del Documento di Offerta, alcun esercizio sociale.

Il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto in conformità agli IFRS.

B.1.12 Schemi contabili

L'Offerente, in funzione della sua recente costituzione (17 dicembre 2021) ed assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2022. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla data del 31 dicembre 2021, in conformità agli IFRS, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta.

Attività		**Passività**	
Cassa ed equivalenti di cassa	10.000	Debiti commerciali	0
Immobilizzazioni finanziarie	0	Debiti finanziari	0
Totale attività	**10.000**	**Totale passività**	**0**
		Capitale sociale	10.000
		Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0
		Totale patrimonio netto	**0**
Totale attività	**10.000**	**Totale patrimonio netto e passività**	**10.000**

Non è stato incluso alcun conto economico dell'Offerente in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa rilevante, fatta eccezione per le attività propedeutiche e funzionali al perfezionamento dell'Acquisizione e alla promozione dell'Offerta e dell'Offerta sul Prestito Obbligazionario.

Si precisa che alla Data del Documento di Offerta l'Offerente ha ricevuto versamenti in conto capitale dal proprio azionista diretto HoldCo, che non comportano alcun incremento del capitale sociale dell'Offerente né l'emissione di nuove azioni ovvero alcun obbligo di restituzione in favore di HoldCo, per un importo complessivo pari ad Euro 2.124.957.128,49 (due miliardi cento ventiquattro milioni novecento cinquantasette mila cento ventotto virgola quarantanove) per far fronte agli obblighi di pagamento derivanti dall'Acquisizione, dall'Offerta sul Prestito Obbligazionario e dall'acquisto di Azioni al di fuori dell'Offerta.

Si precisa che non sono state incluse informazioni finanziarie relative a IIF Holding GP in quanto tale società non procede alla redazione di alcun bilancio e/o relazione finanziaria.

Le seguenti tabelle riportano le informazioni finanziarie relative alla situazione finanziaria e ai risultati economici di IIF Holding, che agisce tramite il suo *general partner* IIF Holding GP, per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2021. I dati ivi contenuti non sono stati sottoposti a revisione contabile.

I tassi di conversione Euro/Dollari americani sono i seguenti: 1,1580 al 31 dicembre 2020 e 1,1370 al 31 dicembre 2021.

Dollari americani	**31 dicembre 2020**	**31 dicembre 2021**
Attività		
Investimento in attività infrastrutturali, al valore di mercato stimato	11.379.453.271	10.871.530.000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	345.544.243	2.110.387.059
Crediti verso veicoli di investimento del fondo	149.831.893	130.252.310
Altre attività	39.821.854	61.379.194
Totale attività	**11.914.651.261**	**13.173.548.563**
Passività		
Altri debiti verso clienti e ratei passivi	23.285.201	23.171.897
Linea di Credito	1.043.551.358	-
Debiti verso collegate	-	-
Debiti verso veicoli di investimento del fondo	371.711.278	1.741.984.174
Imposte differite	142.961.457	156.698.071
Totale passività	**1.581.509.294**	**1.921.854.142**
Patrimonio netto	**10.333.141.967**	**11.251.694.421**

Dollari americani	**31 dicembre 2020**	**31 dicembre 2021**
Reddito da investimento		
Reddito da dividendi	216.087.656	318.565.328
Interessi e altri redditi	50.446	3.889.287
Totale reddito da investimento	**216.138.102**	**322.454.615**
Spese di investimento		
Spese di interessi	6.485.876	8.893.871
Compensi agli amministratori	827.551	1.325.361
Compensi professionali	10.374.533	14.724.774
Compensi amministrativi	617.177	1.295.419
Imposte	5.288.070	4.207.117
Altre spese	589.764	1.373.134
Totale spese da investimento	**24.182.971**	**31.819.676**
Utile totale da investimento (perdita)	**191.955.131**	**290.634.939**
Guadagno (perdita) realizzato e non realizzato:		
Profitti (perdite) netti realizzati su attività infrastrutturali	-	41.720.675
Variazione netta degli utili (perdite) non realizzati su attività infrastrutturali	43.511.781	421.481.675
Imposte differite su attività infrastrutturali	24.831.221	(22.107.252)
Utili (perdite) netti realizzati sul cambio di valuta estera	(25.831.012)	10.297.794
Variazione netta degli utili (perdite) non realizzati sul cambio di valuta estera	735.308.422	(654.291.369)
Totale guadagno (perdita) realizzato e non realizzato	**777.820.412**	**(202.898.387)**
Aumento (diminuzione) netto del patrimonio netto risultante dalle operazioni	**969.775.543**	**87.736.552**

B.1.13 Andamento recente

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumono rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, eccezion fatta per le attività connesse all'Acquisizione ed alla promozione dell'Offerta e dell'Offerta sul Prestito Obbligazionario.

Nel periodo compreso tra il 31 dicembre 2021 e la Data del Documento di Offerta, non si sono verificati eventi rilevanti per la situazione economica e finanziaria del Gruppo dell'Offerente, fatta eccezione per le attività relative all'Acquisizione e alla promozione dell'Offerta e dell'Offerta sul Prestito Obbligazionario.

B.2 SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.falckrenewables.com e sul sito *internet* di Borsa Italiana www.borsaitaliana.it.

B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è "Falck Renewables S.p.A.".

L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede sociale in Milano, Corso Venezia n. 16, P. IVA, Codice Fiscale e numero di iscrizione il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 03457730962.

Ai sensi dell'art.3 dello Statuto, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2100 e potrà essere prorogata con deliberazione dell'assemblea straordinaria dei soci.

B.2.2 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale ammonta a Euro 325.968.319, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 325.968.319 Azioni, prive dell'indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare.

Le Azioni sono quotate su Euronext STAR Milan a partire dal 22 febbraio 2002, e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-*bis* del TUF (codice ISIN: IT0003198790).

Sulla base delle informazioni disponibili al pubblico, alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha 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 o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitati, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni convertibili o alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare l'emissione di azioni e/o obbligazioni convertibili in azioni, ad eccezione del Prestito Obbligazionario.

Alla Data di Annuncio, l'Emittente deteneva n. 2.210.000 Azioni proprie. A tal proposito, si precisa che il Piano di Stock Grant 2020 – 2022 approvato dall'assemblea dei soci dell'Emittente in data 7 maggio 2020 (il "**Piano di Stock Grant**") prevedeva l'attribuzione all'Amministratore Delegato e ad altri *senior manager* dell'Emittente del diritto di ricevere massimo n. 1.600.501 Azioni proprie dell'Emittente a titolo gratuito, subordinatamente al raggiungimento di determinati obiettivi di *performance* nel periodo di *vesting* 2020-2022, nonché alla prosecuzione del relativo rapporto di lavoro. Tale piano di incentivazione prevedeva altresì una condizione di accelerazione dell'attribuzione di tali diritti al verificarsi di un'ipotesi di cambio di controllo dell'Emittente, quale il perfezionamento dell'Acquisizione.

Pertanto, in data 3 marzo 2022, l'Amministratore Delegato e altri *senior manager* dell'Emittente hanno ricevuto complessive n. 1.600.501 Azioni proprie dell'Emittente in esecuzione del Piano di Stock Grant. Ne consegue che, alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente detiene n. 609.499 Azioni Proprie.

In data 30 marzo 2022, l'Amministratore Delegato e gli altri *senior manager* hanno venduto e trasferito all'Offerente tutte le suddette n. 1.600.501 Azioni ricevute in esecuzione del Piano di Stock Grant. Per maggiori informazioni, si rinvia al comunicato del 30 marzo 2022 disponibile sul sito internet dell'Emittente www.falckrenewables.com nonché sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato ("eMarket Storage") www.emarketstorage.com.

B.2.3 Compagine sociale dell'Emittente, il Gruppo Falck e patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, il 70,40% circa del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto, corrispondente a n. 229.479.223 Azioni, è detenuto dall'Offerente.

Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente esercita il controllo di diritto sull'Emittente ai sensi dell'art. 93 del TUF. Per una compiuta rappresentazione della catena di controllo dell'Offerente, si veda la Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta.

Secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 120, comma 2, del TUF, non vi sono ulteriori azionisti che detengono, direttamente o indirettamente, partecipazioni rilevanti nel capitale sociale dell'Emittente.

Il Contratto di Compravendita prevedeva, tra l'altro, talune pattuizioni strettamente funzionali all'esecuzione dell'operazione nel suo complesso che, secondo un approccio prudenziale, sono state oggetto delle formalità pubblicitarie di cui all'art. 122, comma 1, del TUF (le "**Pattuizioni Parasociali**").

In data 17 febbraio 2022, IIF Acquisitions ha designato l'Offerente, che ha accettato in pari data, quale società acquirente della Partecipazione Iniziale, adempiendo altresì alle formalità di pubblicazione di cui all'art. 131 del Regolamento Emittenti in considerazione della novazione soggettiva delle Pattuizioni Parasociali.

In data 24 febbraio 2022, in occasione della Data di Esecuzione dell'Acquisizione, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha cooptato il Sig. Mikael Kramer, il Sig. John Hoskins Foster, il Sig. Mark Alan Walters e la Sig.ra Sneha Sinha, quali amministratori designati dall'Offerente in sostituzione degli amministratori Sig.ri Enrico Falck, Guido Corbetta, Federico Falck e Filippo Marchi (gli "**Amministratori Dimissionari**") con effetto dalla Data di Esecuzione.

Inoltre, come da prassi in questo genere di operazioni, alla Data di Esecuzione l'Offerente ha consegnato agli Amministratori Dimissionari, all'Amministratore Delegato e Direttore Generale nonché allo *Chief Financial Officer* e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari una lettera con la quale lo stesso Offerente si è impegnato, nei limiti massimi consentiti dalla legge, incondizionatamente e irrevocabilmente, a esprimere voto contrario a qualsiasi azione e/o causa risarcitoria e/o di responsabilità di qualsivoglia natura e titolo che venga in futuro posta all'ordine del giorno e/o deliberata dall'assemblea dei soci dell'Emittente nei confronti, rispettivamente, degli Amministratori Dimissionari, dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale nonché dello *Chief Financial Officer* e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

In data 1° marzo 2022 è stato pubblicato l'avviso di avvenuto scioglimento delle Pattuizioni Parasociali ai sensi dell'art. 131 del Regolamento Emittenti.

Fermo quanto precede, alla Data del Documento di Offerta non risultano in essere ulteriori accordi parasociali ai sensi dell'art. 122 del TUF, né sono stati sottoscritti ulteriori accordi, o pattuiti ulteriori corrispettivi anche in natura, che assumono rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta.

B.2.4 Organi di gestione e controllo

B.2.4.1 Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Ai sensi dell'art. 17 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da un numero di amministratori variabile da un minimo di 7 sino ad un massimo di 15, secondo quanto stabilito dall'assemblea dei soci. La nomina avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti, secondo le procedure specificate nello Statuto e dalla legge applicabile, ivi incluse le norme sul rispetto dell'equilibrio tra i generi. La durata dell'incarico viene determinata dall'assemblea dei soci al momento della nomina e, in ogni caso, non può essere superiore a tre esercizi; il mandato termina alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio relativo all'ultimo anno di carica. Gli amministratori sono rieleggibili.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da 12 consiglieri, nominati dall'assemblea dei soci dell'Emittente del 7 maggio 2020, fatta eccezione per gli amministratori Sig. Olov Mikael Kramer, il Sig. John Hoskins Foster, il Sig. Mark Alan Walters e la Sig.ra Sneha Sinha che sono stati nominati per cooptazione dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 24 febbraio 2022, in sostituzione degli amministratori il Sig.ri Enrico Falck, Guido Corbetta, Federico Falck e Filippo Marchi dimessisi in pari data.

Il mandato del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente scadrà alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022. Gli amministratori cooptati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 24 febbraio 2022 scadranno invece alla data della prossima assemblea degli azionisti.

Si riportano nella tabella che segue i componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione
Amministratore Delegato	Toni Volpe (**)	7 maggio 2020	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Amministratore	Andrew Lee Ott (*)	7 maggio 2020	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Amministratore	Nicoletta Giadrossi (*)	7 maggio 2020	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Amministratore	Elisabetta Caldera (*)	7 maggio 2020	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Amministratore	Paolo Pietrogrande (*)(***)	7 maggio 2020	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Amministratore	Georgina Grenon (*)	7 maggio 2020	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Amministratore	Marta Dassù (*)	7 maggio 2020	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Amministratore	Silvia Stefini (*)	7 maggio 2020	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Presidente	Olov Mikael Kramer(**)	24 febbraio 2022	Assemblea del 28 aprile 2022
Vice Presidente	John Hoskins Foster	24 febbraio 2022	Assemblea del 28 aprile 2022
Amministratore	Mark Alan Walters	24 febbraio 2022	Assemblea del 28 aprile 2022
Amministratore	Sneha Sinha	24 febbraio 2022	Assemblea del 28 aprile 2022

(*) Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF e dell'art. 2 del Codice di Autodisciplina
(**) Amministratore esecutivo
(***) *Lead Independent Director*

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo Falck, né ricopre ulteriori cariche all'interno di società del Gruppo Falck.

Si precisa che in data 14 dicembre 2021 l'assemblea degli azionisti dell'Emittente, preso atto della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, ha deliberato di modificare – ai sensi dell'art. 123-*ter*, comma 3-*bis*, del TUF – la "Politica di Remunerazione per l'esercizio 2021" di cui alla Sezione I della Relazione 2021 sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti dell'Emittente (approvata dall'assemblea degli azionisti in data 29 aprile 2021), riapprovandola in conformità al testo con le modifiche proposte dal Consiglio di Amministrazione, che aveva altresì ricevuto il parere unanimemente favorevole del Comitato Remunerazioni e del Comitato Controllo e Rischi (in veste di comitato competente a esprimersi sulle operazioni con parti correlate). La suddetta modifica riguarda, tra l'altro, l'attribuzione di un bonus straordinario di (i) Euro 18.487.500 all'Amministratore Delegato, e (ii) Euro 19.570.956 a dipendenti dell'Emittente e del Gruppo, di cui fino a un massimo del 44% a dirigenti con responsabilità strategiche, il cui diritto al pagamento matura alla data di pubblicazione del Documento di Offerta. Per maggiori informazioni, si rinvia alla relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione resa disponibile in data 13 novembre 2021 nella sezione "Etica e Governance" del sito internet dell'Emittente www.falckrenewables.com.

B.2.4.2 Comitati interni

Come previsto dall'art. 17 dello Statuto dell'Offerente, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha inoltre istituito al proprio interno i seguenti comitati, con funzioni consultive e propositive, anche al fine di adeguare la struttura di *corporate governance* alle raccomandazioni di tempo in tempo emanate dalle competenti autorità.

(i) Comitato Remunerazioni

Alla Data del Documento di Offerta, il Comitato Remunerazioni è composto da Elisabetta Caldera (amministratore indipendente e Presidente del Comitato), Paolo Pietrogrande (amministratore indipendente) e Nicoletta Giadrossi (amministratore indipendente).

Il Comitato ha funzioni istruttorie, consultive e propositive in relazione agli aspetti che riguardano l'assetto organizzativo, le politiche di remunerazione e lo sviluppo delle risorse umane del Gruppo Falck, nonché la nomina degli amministratori e i piani di successione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche. In particolare, detto Comitato è incaricato, tra le altre cose, di (i) valutare periodicamente l'adeguatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione della politica generale adottata per la remunerazione degli amministratori esecutivi, degli altri amministratori investiti di particolari cariche e dei dirigenti con responsabilità strategiche, avvalendosi a tale ultimo riguardo delle informazioni fornite dall'amministratore delegato; (ii) formulare al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente proposte in materia; (iii) esprimere un parere al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito ai candidati alla carica di amministratore nel caso previsto dall'art. 2386, primo comma, del Codice Civile, assicurando il rispetto delle prescrizioni in materia di numero minimo di amministratori indipendenti e quote riservate al genere meno rappresentato; (iv) provvedere all'istruttoria in merito alle verifiche periodiche dei requisiti di indipendenza e onorabilità degli amministratori e sull'assenza di cause di incompatibilità e ineleggibilità degli stessi; (v) supportare il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nel processo di autovalutazione annuale; e (vi) esprimere il proprio orientamento in merito al numero massimo di incarichi di amministratore

o sindaco in altre società quotate in mercati regolamentati, anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni che possa essere considerato compatibile con un efficace svolgimento dell'incarico di amministratore dell'Emittente.

Al Comitato Remunerazioni sono altresì affidate le funzioni consultive e propositive proprie del Comitato per le Nomine.

(ii) Comitato Controllo e Rischi

Alla Data del Documento di Offerta, il Comitato Controllo e Rischi è composto da Paolo Pietrogrande (amministratore indipendente e Presidente del Comitato), Elisabetta Caldera (amministratore indipendente) e Silvia Stefini (amministratore indipendente).

Il Comitato ha funzioni istruttorie e consultive ed è incaricato, tra le altre cose, di (i) assistere il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nella definizione delle linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in modo da assicurare il rispetto dei principi di sana e corretta gestione dell'impresa; (ii) esprimere un parere sulle proposte relative alla nomina, alla revoca, al conferimento di attribuzioni e alla remunerazione del responsabile della funzione di *internal audit*; (iii) esprimere, su richiesta dell'amministratore all'uopo incaricato, pareri su specifici aspetti inerenti all'identificazione dei principali rischi aziendali nonché alla progettazione, realizzazione e gestione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi; (iv) assistere, per aspetti di sua competenza, il *Sustainable Strategy Committee* nella valutazione del report di sostenibilità e, qualora ne maturino i requisiti, della rendicontazione non finanziaria; e (v) vigilare sull'osservanza e sul periodico aggiornamento delle regole di *corporate governance* e sul rispetto dei principi di comportamento eventualmente adottati dall'Emittente e dalle sue controllate.

Al Comitato Controllo e Rischio sono, infine, attribuite le competenze del comitato per le operazioni con parti correlate – nei limiti stabiliti dalle vigenti disposizioni normative e regolamentari e dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dall'Emittente – con riferimento alle operazioni con parti correlate, dell'Emittente o di sue controllate.

(iii) Sustainable Strategy Committee

Alla Data del Documento di Offerta, il *Sustainable Strategy Committee* è composto da Olov Mikael Kramer (Presidente del Comitato), Toni Volpe (amministratore delegato), Marta Dassù (amministratore indipendente), Nicoletta Giadrossi (amministratore indipendente), Georgina Grenon (amministratore indipendente) e Andrew Lee Ott (amministratore indipendente).

Il *Sustainable Strategy Committee* ha funzioni istruttorie e di consulenza, che riguardano, tra l'altro, (i) l'assistenza al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nelle sue valutazioni e decisioni connesse alla creazione di valore sostenibile nel lungo termine per tutti gli azionisti dell'Emittente; (ii) l'identificazione e l'analisi delle *best practices* relative agli indici ESG, sia a livello nazionale che internazionale; (iii) la valutazione periodica degli scenari economici di riferimento fondamentali per la strategia del Gruppo e le opportunità di creazione di valore nel lungo termine per tutti gli azionisti, proposte dall'Amministratore Delegato; (iv) supporto nella revisione del rapporto di sostenibilità annuale e la dichiarazione non finanziaria; (v) il controllo dell'implementazione delle decisioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente relative alla sostenibilità; e (vi) l'identificazione e lo studio delle proiezioni sociali e macroeconomiche, i processi

innovativi ed i cambiamenti tecnologici e i parametri che possono avere impatto sulla strategia sostenibile dell'Emittente nel medio-lungo termine.

B.2.4.3 Collegio sindacale dell'Emittente

Ai sensi dell'art. 24 dello Statuto, la nomina del Collegio Sindacale dell'Emittente avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti, secondo le procedure specificate nello Statuto e dalla legge applicabile, ivi incluse le norme sul rispetto dell'equilibrio tra i generi. La durata dell'incarico è pari a tre esercizi, e il mandato termina alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio relativo all'ultimo anno di carica.

I componenti del Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta sono stati nominati dall'assemblea dei soci tenutasi in data 7 maggio 2020; il mandato dell'organo termina in occasione dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022.

Alla Data del Documento di Offerta, il Collegio Sindacale dell'Emittente risulta composto dai membri indicati nella tabella che segue.

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione
Presidente	Dario Righetti	7 maggio 2020	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Sindaco effettivo	Patrizia Paleologo Oriundi	7 maggio 2020	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Sindaco effettivo	Giovanna Conca	7 maggio 2020	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Sindaco supplente	Daniela Delfrate	7 maggio 2020	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Sindaco supplente	Domenico Busetto	7 maggio 2020	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo Falck, né ricopre ulteriori cariche all'interno di società del Gruppo Falck.

B.2.4.4 Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

Con deliberazione dell'assemblea dei soci del 15 aprile 2019, l'Emittente ha conferito alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2028.

B.2.5 Attività dell'Emittente e del Gruppo Falck

All'Emittente fa capo il Gruppo Falck, operatore internazionale nel campo delle energie rinnovabili. Per una rappresentazione grafica della struttura del Gruppo Falck, si faccia riferimento a quanto incluso nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2021 (pp. 6 – 9) disponibile nella sezione "Investor Relations" del sito www.falckrenewables.com.

Il Gruppo opera principalmente in Italia, Regno Unito, Stati Uniti d'America, Spagna, Francia, Norvegia, Svezia, Finlandia e nei Paesi Bassi dove si è dato impulso alle attività di sviluppo di nuovi impianti.

Il gruppo Vector Renewables, controllato al 100%, svolge attività anche in altri paesi tra cui Giappone, Messico, Australia e Bulgaria.

In particolare, il Gruppo Falck è attivo principalmente nei seguenti settori:

(1) *Settore WtE, biomasse e fotovoltaico*

Il settore è focalizzato nella produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili e, più specificatamente, da termovalorizzazione dei rifiuti urbani, da biomasse e da energia fotovoltaica. In particolare, la strategia si sviluppa attraverso la gestione degli impianti attualmente in funzione e lo sviluppo di nuovi progetti con intervento diretto o tramite *joint-venture* con primari soci industriali. I ricavi provengono dalla cessione di energia elettrica, dagli incentivi applicabili (tariffa incentivante "ex certificati verdi") e dal conferimento dei rifiuti per la produzione di energia WtE. Per gli impianti fotovoltaici sono altresì rilevanti i ricavi da incentivo previsti dal sistema Conto Energia in Italia o da incentivi sugli investimenti (Stati Uniti d'America).

(2) *Settore eolico*

Il settore è focalizzato nella produzione di energia elettrica attraverso la costruzione e la gestione di impianti che sfruttano l'energia del vento e lo sviluppo di nuovi impianti. I ricavi provengono sia dalla cessione di energia sia dagli incentivi applicabili agli impianti di proprietà del Gruppo.

(3) *Settore servizi*

Il settore è attivo nei servizi e nella gestione di impianti per la produzione di energia rinnovabile, con una radicata ed estesa presenza internazionale con sedi in Spagna, Italia, Francia, Cile, Giappone, Messico e Regno Unito. In particolare, il settore è costituito principalmente (i) dal gruppo spagnolo Vector Renewables acquisito nel 2014, attivo nei servizi e nella gestione di impianti per la produzione di energia rinnovabile, con una radicata ed estesa presenza internazionale, (ii) dalla società Energy Team S.p.A., acquisita nel mese di ottobre 2018, azienda leader in Italia nei servizi di controllo dei consumi e di gestione della flessibilità sui mercati elettrici, (iii) dal gruppo Saet *leader* nella progettazione e costruzione di sistemi elettrici di alta tensione e nella realizzazione di impianti di *energy storage*, e (iv) da Nuo S.r.l., società che offre soluzioni di *digital asset management* al fine di ottimizzare la gestione e le performance degli asset grazie al supporto della tecnologia digitale.

(4) *Settore energy management*

Il settore è costituito dalla società Falck Next Energy S.r.l. che commercializza la produzione degli impianti delle società del Gruppo Falck e di terzi con l'obiettivo di ottimizzare i ricavi della vendita attraverso i diversi sbocchi di mercato sfruttando le opportunità che si generano con l'operatività diretta della compravendita dell'energia.

(5) *Settore altre attività*

Il settore è costituito da Falck Renewables e le società di sviluppo.

Per il settore eolico, per il settore WtE, biomasse e fotovoltaico e per il settore altre attività la vendita a terzi di impianti operativi o in sviluppo costituisce un'altra fonte di proventi.

B.2.6 Andamento recente e prospettive

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dall'informativa disponibile al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute (i) nella relazione finanziaria consolidata annuale al 31 dicembre 2021

messa a disposizione dall'Emittente in data 31 marzo 2022; (ii) nella relazione finanziaria consolidata annuale al 31 dicembre 2020 messa a disposizione dall'Emittente in data 31 marzo 2021; e (iii) nella relazione semestrale finanziaria al 30 giugno 2021 messa a disposizione dall'Emittente in data 10 agosto 2021. Per maggiori informazioni, si faccia riferimento alla suddetta documentazione messa a disposizione del pubblico nella sezione "Investor Relations" del sito www.falckrenewables.com. Al riguardo, si segnala che l'Offerente non ha posto in essere alcuna autonoma verifica dei dati e delle informazioni finanziari relativi al Gruppo Falck.

Il progetto di bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, preparato in conformità agli IFRS, è stata approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 10 marzo 2022 e sarà sottoposto ad approvazione all'assemblea dei soci convocata per il giorno 28 aprile 2022. Il bilancio consolidato annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 è stato sottoposto a revisione contabile da PricewaterhouseCoopers S.p.A., che ha emesso la sua relazione di revisione senza riserve il 30 marzo 2022.

Il bilancio consolidato annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, preparato in conformità agli IFRS, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 11 marzo 2021 ed è stato sottoposto a revisione contabile da PricewaterhouseCoopers S.p.A., che ha emesso la sua relazione di revisione senza riserve il 31 marzo 2021.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2021, preparato in conformità agli IFRS, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 9 agosto 2021 ed è stato sottoposto a revisione contabile limitata da PricewaterhouseCoopers S.p.A., che ha emesso la sua relazione di revisione senza riserve il 9 agosto 2021

B.2.6.1 Schemi di bilancio consolidati dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020

I seguenti schemi riportano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il prospetto delle altre componenti del conto economico complessivo, il prospetto consolidato delle variazioni di patrimonio netto, il rendiconto finanziario consolidato e la posizione finanziaria netta consolidata dell'Emittente al 31 dicembre 2021 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente).

Nei seguenti schemi, le colonne "di cui parti correlate" indicano per ciascuna voce i rapporti intercorsi tra l'Emittente e parti correlate, così come definite dallo IAS 24, negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020.

Nei seguenti schemi, la colonna "Nota" riporta, di volta in volta, il numero della nota illustrativa al bilancio consolidato contenuta nella sezione "Note esplicative" della relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2021 a cui si rinvia specificatamente.

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(migliaia di Euro)

		31 dicembre 2021		31 dicembre 2020	
			di cui parti correlate		*di cui parti correlate*
Attività					
A	***Attività non correnti***				
	1 Immobilizzazioni immateriali	197.495		165.451	

	2 Immobilizzazioni materiali	1.466.691		1.332.993	
	3 Titoli e partecipazioni	2.480		2.573	
	4 Partecipazioni contabilizzate a equity	36.533		27.738	
	5 Crediti finanziari a medio lungo termine	18.043	5.884	7.897	7.057
	6 Crediti per imposte anticipate	91.689		27.212	
	7 Crediti diversi	1.998		3.385	
	Totale	**1.814.929**		**1.567.249**	
B	**Attività correnti**				
	1 Rimanenze	24.150		28.361	
	2 Attività contrattuali nette	2.827			
	3 Crediti commerciali	177.069	1.625	83.975	1.213
	4 Crediti diversi	52.912	7.421	44.674	7.484
	5 Crediti finanziari a breve termine	7.519	6.218	6.012	3.018
	6 Titoli	539		858	
	7 Cassa e disponibilità liquide	302.000		239.230	
	Totale	**567.016**		**403.110**	
C	**Attività non correnti destinate alla vendita**				
Totale attività		**2.381.945**		**1.970.359**	
Passività					
D	**Patrimonio netto**				
	1 Capitale sociale	291.414		291.414	
	2 Riserve	159.616		231.757	
	3 Risultato a nuovo	-			
	4 Risultato dell'esercizio	(18.367)		45.606	
	Totale patrimonio netto di Gruppo	**432.663**		**568.777**	
	5 Patrimonio netto dei terzi	163.356		139.417	
	Totale patrimonio netto	**596.019**		**708.194**	
E	**Passività non correnti**				
	1 Debiti finanziari a medio lungo termine	991.020	20.829	843.640	17.470
	2 Debiti commerciali	2.798		3.220	
	3 Debiti diversi	63.823	3.018	52.035	3.644
	4 Imposte differite	58.856		43.685	
	5 Fondi per rischi e oneri	125.018		106.304	
	6 TFR	7.667		5.712	
	Totale	**1.249.182**		**1.054.596**	
F	**Passività correnti**				
	1 Debiti commerciali	121.837	1.032	60.322	1.493
	2 Passività contrattuali nette	2.933			
	3 Debiti diversi	48.146	6.577	32.219	6.107
	4 Debiti finanziari a breve termine	325.307	12.080	115.028	
	5 Fondi per rischi e oneri	9.167			
	6 Passività IAS 19 per bonus straordinario	29.354			
	Totale	**536.744**		**207.569**	
G	**Passività non correnti associabili alle attività destinate alla vendita**				
Totale passività		**2.381.945**		**1.970.359**	

Conto economico consolidato

(migliaia di Euro)

		31 dicembre 2021		31 dicembre 2020	
			di cui parti correlate		*di cui parti correlate*
A	Ricavi	568.417	652	384.359	1.593
	Costi e spese diretti	(378.000)	(541)	(211.476)	(1.328)
	Costo del personale	(59.532)		(46.123)	
	Altri proventi	22.010	12.542	17.473	2.996
	Spese generali e amministrative	(56.210)	(1.244)	(32.984)	(1.588)
	Margine netto da attività di trading	(6.367)		31	
	Accantonamento costo per bonus straordinario	(29.313)			
B	**Risultato operativo**	**61.005**		**111.280**	
	Proventi e oneri finanziari	(41.151)	159	(33.197)	(58)
	Proventi e oneri da partecipazione	51		10	
	Proventi e oneri da partecipazioni a equity	992	992	(2.506)	(2.506)
C	**Risultato ante imposte**	**20.897**		**75.587**	
	Totale imposte sul reddito	(16.507)		(15.762)	
D	**Risultato netto**	**4.390**		**59.825**	
E	Risultato di pertinenza dei terzi	22.757		14.219	
F	**Risultato di pertinenza del Gruppo**	**(18.367)**		**45.606**	
	Risultato di pertinenza del Gruppo per azione base (euro)	-0,064		0,158	
	Risultato di pertinenza del Gruppo diluito (euro)	-0,064		0,157	

Prospetto delle altre componenti del conto economico complessivo

(migliaia di Euro)

		31 dicembre 2021			31 dicembre 2020		
		Lordo	*Imposte*	*Netto*	*Lordo*	*Imposte*	*Netto*
A	**Risultato dell'esercizio**	**20.897**	**(16.507)**	**4.390**	**75.587**	**(15.762)**	**59.825**
	Altre componenti di conto economico complessivo						
	Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile / (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte						
	Differenze cambio da conversione dei bilanci esteri	32.305		32.305	(28.573)		(28.573)
	Adeguamento a *fair value* di attività finanziarie disponibili per la vendita						
	Quote di altre componenti relative a Patrimonio netto relativa a società collegate e *joint venture* contabilizzate con il metodo del Patrimonio netto	127		127	(127)		(127)
	Adeguamento a *fair value* dei derivati designati come *cash flow hedge*	(162.378)	40.246	(122.132)	(15.307)	3.717	(11.590)
	Variazione valore temporale strumenti derivati	(1.532)	(4)	(1.536)			

B	**Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile / (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte**	**(131.478)**	**40.242**	**(91.236)**	**(44.007)**	**3.717**	**(40.290)**
	Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile / (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte						
	Quote di altre componenti relative a Patrimonio netto relativa a società collegate e *joint venture* contabilizzate con il metodo del Patrimonio netto	7		7	(4)		(4)
	Saldo utili / (perdite) attuariali su piani a benefici definiti	527		527	(264)		(264)
C	**Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile / (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte**	**534**		**534**	**(268)**		**(268)**
B+C	**Totale utili / (perdite) di conto economico complessivo**	**(130.944)**	**40.242**	**(90.702)**	**(44.275)**	**3.717**	**(40.558)**
A+B+C	**Totale utili / (perdite) complessivi**	**(110.047)**	**23.735**	**(86.312)**	**31.312**	**(12.045)**	**19.267**
	Attribuibili a:						
	- Azionisti della Capogruppo			(121.006)			13.757
	- Interessi di minoranza			34.694			5.510

Rendiconto finanziario

(migliaia di Euro)

		31 dicembre 2021		31 dicembre 2020	
	Note		*di cui parti correlate*		*di cui parti correlate*
Flusso di cassa dell'attività operativa					
Risultato netto del periodo		4.390		59.825	
Aggiustamenti per:					
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(22) - (24)	5.034		4.299	
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(22) - (24)	87.225		77.535	
Svalutazioni / (rivalutazioni) immobilizzazioni immateriali	(22) - (24)	4		164	
Svalutazioni / (rivalutazioni) immobilizzazioni materiali	(22) - (24)	5.582		(1.462)	
Accantonamento TFR	(21)	1.625		1.400	
Costi per piano *stock grant*		4.584		2.088	
Proventi finanziari	(27)	(19.170)	(650)	(27.918)	(437)
Oneri finanziari	(27)	60.321	491	61.115	495
Quota di risultato di partecipazioni valutate a *equity*	(29)	(992)	(992)	2.506	2.506
(Plusvalenze) / Minusvalenze da cessione di immobilizzazioni materiali		110		(4.012)	
(Proventi) / Oneri da partecipazioni	(28)	(51)		(10)	
Altre variazioni		30.078		1.072	
Accantonamento costo per bonus straordinario		29.313			
Contributi in conto capitale		(3.946)		(2.102)	

Imposte (conto economico)	(30)	16.507		15.762	
Risultato operativo prima dei cambiamenti del capitale circolante netto e fondi		**220.614**		**190.262**	
Variazione delle rimanenze	(22)	4.211		1.766	
Variazione dei crediti verso clienti		(81.031)		11.396	
Variazione dei debiti verso fornitori		52.959		(11.422)	
Variazioni delle attività e passività contrattuali		896			
Variazione altre attività / passività		14.031		(18.678)	
Variazione netta dei fondi rischi		19.460		(2.159)	
Variazione dei fondi del personale – TFR pagato nell'anno	(14)	(1.050)		(805)	
Flusso di cassa dell'attività operativa		**230.090**		**170.360**	
Interessi pagati e differenze cambio passive		(41.076)	(172)	(47.742)	(106)
Imposte pagate / incassate		(15.277)		(19.179)	
Pagamenti per piano di *stock grant*				(5.700)	
Flusso di cassa netto dell'attività operativa (1)		**173.737**		**97.739**	
Flusso di cassa dell'attività di investimento					
Dividendi incassati		5.019	5.019	2.450	2.450
Vendita di immobilizzazioni materiali		118		15	
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(1)	(17.003)		(16.145)	
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(2)	(108.564)		(77.795)	
Acquisto di partecipazioni ed aumenti di capitale		(10.006)	(10.471)	(12.076)	(8.125)
Cessioni di partecipazioni con perdita del controllo				2.014	
Acquisizioni di controllate al netto della cassa		(30.926)		(21.696)	
Interessi incassati e differenze cambio attive		16.556	420	17.493	437
Flusso netto dell'attività di investimento (2)		**(144.806)**		**(105.740)**	
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento					
Dividendi pagati		(30.270)	(22.608)	(30.412)	(22.750)
Aumento di capitale e versamenti in conto capitale al netto delle spese		4.373	4.373	18.835	18.545
Variazione netta dei crediti finanziari		1.874	1.205	1.550	1.550
Finanziamenti concessi		(1.849)	(1.849)	(1.972)	(1.972)
Accensione nuovi finanziamenti		161.080		5.733	
Emissione di prestito obbligazionario convertibile				199.050	
Rimborsi di finanziamenti		(96.454)		(127.210)	(1.758)
Rimborso di passività per *leasing*		(9.887)		(8.242)	
Cessione di partecipazioni senza perdita di controllo				62.128	
Flusso netto dell'attività di finanziamento (3)		28.867		119.460	
Incremento netto cassa e disponibilità liquide equivalenti (1+2+3)		57.798		111.459	
Cassa e disponibilità liquide equivalenti al 1° gennaio		239.230		131.232	
Differenze da conversione su disponibilità liquide		4.972		(3.461)	
Cassa e disponibilità liquide equivalenti al 31 dicembre	(11)	302.000		239.230	

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(migliaia di Euro)

	Capitale Sociale	Riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale patrimonio
Saldo al 31 dicembre 2019	**291.414**	**209.732**	**48.436**	**549.582**	**58.081**	**607.663**
Destinazione risultato 2019		48.436	(48.436)			
Dividendi distribuiti		(19.377)		(19.377)	(11.296)	(30.673)
Altre componenti dell'utile complessivo rilevate a Patrimonio netto**		(31.849)		(31.849)	(8.709)	(40.558)
Riserva da obbligazioni convertibili		19.170		19.170		19.170
Fair value piano di *stock grant*		(2.811)		(2.811)		(2.811)
Effetti da cessione *minority* società USA		11.569		11.569	47.694	59.263
Altri movimenti		(3.113)		(3.113)	39.428	36.315
Risultato al 31 dicembre 2010			45.606	45.606	14.219	59.825
Saldo al 31 dicembre 2020	**291.414**	**231.757**	**45.606**	**568.777**	**139.417**	**708.194**
Destinazione risultato 2010		45.606	(45.606)			
Dividendi distribuiti		(19.377)		(19.377)	(12.688)	(32.065)
Altre componenti dell'utile complessivo rilevate a Patrimonio netto**		(102.639)		(102.639)	11.937	(90.702)
Fair value piano di *stock grant*		4.584		4.584		4.584
Altri movimenti		(315)		(315)	1.933	1.618
Risultato al 31 dicembre 2021			(18.367)	(18.367)	22.757	4.390
Saldo al 31 dicembre 2021	**291.414**	**159.616**	**(18.367)**	**432.663**	**163.356**	**596.019**

** Tali voci sono incluse nel Prospetto delle altre componenti del conto economico complessivo

Posizione finanziaria netta consolidata

(migliaia di Euro)

	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Debiti finanziari correnti	(319.550)	(109.943)	(209.607)
Debiti finanziari correnti per leasing operativi	(5.757)	(5.085)	(672)
Crediti finanziari correnti	7.519	6.012	1.507
Disponibilità a breve	302.000	239.230	62.770
Posizione finanziaria netta a breve termine	**(15.788)**	**130.214**	**(146.002)**
Debiti finanziari non correnti	(707.248)	(581.640)	(125.608)
Debiti finanziari non correnti per leasing operativi	(102.605)	(85.571)	(17.034)

Obbligazioni convertibili (Green Bond)	(181.167)	(176.429)	(4.738)
Crediti finanziari non correnti	18.043	7.897	10.146
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	**(972.977)**	**(835.743)**	**(137.234)**
Posizione finanziaria netta globale	**(988.765)**	**(705.529)**	**(283.236)**

B.2.6.2 Schemi di bilancio dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019

I seguenti schemi riportano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il prospetto delle altre componenti del conto economico complessivo, il prospetto consolidato delle variazioni di patrimonio netto, il rendiconto finanziario consolidato e la posizione finanziaria netta consolidata dell'Emittente al 31 dicembre 2020 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente).

Nei seguenti schemi, le colonne "di cui parti correlate" indicano per ciascuna voce i rapporti intercorsi tra l'Emittente e parti correlate, così come definite dallo IAS 24, negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

Nei seguenti schemi, la colonna "Nota" riporta, di volta in volta, il numero della nota illustrativa al bilancio consolidato contenuta nella sezione "Note esplicative" della relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2020 a cui si rinvia specificatamente.

Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

(migliaia di Euro)

			31 dicembre 2020		31 dicembre 2019	
		Note		*di cui parti correlate*		*di cui parti correlate*
	Attività					
A	***Attività non correnti***					
	1 Immobilizzazioni immateriali	(1)	165.451		156.457	
	2 Immobilizzazioni materiali	(2)	1.332.993		1.266.641	
	3 Titoli e partecipazioni	(3)	2.573		2.318	
	4 Partecipazioni contabilizzate a equity	(4)	27.738		22.931	
	5 Crediti finanziari a medio lungo termine	(5)	7.897	7.057	8.622	8.505
	6 Crediti per imposte anticipate	(8)	27.212		22.857	
	7 Crediti diversi	(7)	3.385		3.273	
	Totale		**1.567.249**		**1.483.099**	
B	**Attività correnti**					
	1 Rimanenze	(9)	28.361		30.128	
	2 Attività contrattuali nette					
	3 Crediti commerciali	(6)	83.975	1.213	93.530	1.261
	4 Crediti diversi	(7)	44.674	7.484	42.398	8.102
	5 Crediti finanziari a breve termine	(5)	6.012	3.018	7.681	1.700
	6 Titoli	(3)	858		852	
	7 Cassa e disponibilità liquide	(10)	239.230		131.232	
	Totale		**403.110**		**305.821**	

C	**Attività non correnti destinate alla vendita**					
Totale attività			**1.970.359**		**1.788.920**	
	Passività					
D	**Patrimonio netto**					
	1 Capitale sociale		291.414		291.414	
	2 Riserve		231.757		209.732	
	3 Risultato a nuovo					
	4 Risultato dell'esercizio		45.606		48.436	
	Totale patrimonio netto di Gruppo	(11)	**568.777**		**549.582**	
	5 Patrimonio netto dei terzi		139.417		58.081	
	Totale patrimonio netto	(11)	**708.194**		**607.663**	
E	**Passività non correnti**					
	1 Debiti finanziari a medio lungo termine	(14)	843.640	17.470	773.608	20.108
	2 Debiti commerciali	(15)	3.220		2.321	
	3 Debiti diversi	(16)	52.035	3.644	55.389	1.884
	4 Imposte differite	(8)	43.685		43.612	
	5 Fondi per rischi e oneri	(12)	106.304		96.093	
	6 TFR	(13)	5.712		4.812	
	Totale		**1.054.596**		**975.835**	
F	**Passività correnti**					
	1 Debiti commerciali	(15)	60.322	1.493	70.620	708
	2 Passività contrattuali nette					
	3 Debiti diversi	(16)	32.219	6.107	40.109	10.601
	4 Debiti finanziari a breve termine	(14)	115.028		94.693	1.858
	5 Fondi per rischi e oneri	(12)				
	6 Passività IAS 19 per bonus straordinario					
	Totale		**207.569**		**205.422**	
G	**Passività non correnti associabili alle attività destinate alla vendita**					
Totale passività			**1.970.359**		**1.788.920**	

Conto economico consolidato

(migliaia di Euro)

			31 dicembre 2020		**31 dicembre 2019**	
		Note		*di cui parti correlate*		*di cui parti correlate*
A	**Ricavi**	(17)	**384.359**	**1.593**	**374.494**	**239**
	Costi e spese diretti	(19)	(211.476)	(1.328)	(199.897)	
	Costo del personale	(18)	(46.123)		(41.222)	
	Altri proventi	(20)	17.473	2.996	10.747	1.189
	Spese generali e amministrative	(21)	(32.984)	(1.588)	(29.683)	(1.337)
	Margine netto da attività di trading		31		(44)	

	Accantonamento costo per bonus straordinario					
B	**Risultato operativo**		**111.280**		**114.395**	
	Proventi e oneri finanziari	(22)	(33.197)	(58)	(39.139)	(78)
	Proventi e oneri da partecipazione	(23)	10		37	
	Proventi e oneri da partecipazioni a equity	(24)	(2.506)	(2.506)	2.670	2.670
C	**Risultato ante imposte**		**75.587**		**77.963**	
	Totale imposte sul reddito	(25)	(15.762)		(14.782)	
D	**Risultato netto**		**59.825**		**63.181**	
E	Risultato di pertinenza dei terzi		14.219		14.745	
F	**Risultato di pertinenza del Gruppo**		**45.606**		**48.436**	
	Risultato di pertinenza del Gruppo per azione base (euro)	(11)	0,158		0,167	
	Risultato di pertinenza del Gruppo diluito (euro)	(11)	0,157		0,167	

Prospetto delle altre componenti del conto economico complessivo

(migliaia di Euro)

		31 dicembre 2020			31 dicembre 2019		
		Lordo	*Imposte*	*Netto*	*Lordo*	*Imposte*	*Netto*
A	**Risultato dell'esercizio**	**75.587**	**(15.762)**	**59.825**	**77.963**	**(14.782)**	**63.181**
	Altre componenti di conto economico complessivo						
	Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile / (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte						
	Differenze cambio da conversione dei bilanci esteri	(28.573)		(28.573)	15.750		15.750
	Adeguamento a *fair value* di attività finanziarie disponibili per la vendita						
	Quote di altre componenti relative a Patrimonio netto relativa a società collegate e *joint venture* contabilizzate con il metodo del Patrimonio netto	(127)		(127)	16		16
	Adeguamento a *fair value* dei derivati designati come *cash flow hedge*	(15.307)	3.717	(11.590)	5.322	(1.750)	3.572
B	**Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile / (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte**	**(44.007)**	**3.717**	**(40.290)**	**21.088**	**(1.750)**	**19.338**
	Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile / (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte						
	Quote di altre componenti relative a Patrimonio netto relativa a società collegate e *joint venture* contabilizzate con il metodo del Patrimonio netto	(4)		(4)	(23)		(23)
	Saldo utili / (perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(264)		(264)	(118)		(118)

C	**Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile / (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte**	**(268)**		**(268)**	**(141)**		**(141)**
B+C	**Totale utili / (perdite) di conto economico complessivo**	**(44.275)**	**3.717**	**(40.558)**	**20.947**	**(1.750)**	**19.197**
A+B+C	**Totale utili / (perdite) complessivi**	**31.312**	**(12.045)**	**19.267**	**98.910**	**(16.532)**	**82.378**
	Attribuibili a:						
	- Azionisti della Capogruppo			13.757			65.101
	- Interessi di minoranza			5.510			17.277

Rendiconto finanziario

(migliaia di Euro)

		31 dicembre 2020		**31 dicembre 2019**	
	Note		*di cui parti correlate*		*di cui parti correlate*
Flusso di cassa dell'attività operativa					
Risultato netto del periodo		59.825		63.181	
Aggiustamenti per:					
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(19) – (21)	4.299		3.617	
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(19) – (21)	77.535		73.445	
Svalutazioni / (rivalutazioni) immobilizzazioni immateriali	(19) – (21)	164		3.034	
Svalutazioni / (rivalutazioni) immobilizzazioni materiali	(19) – (21)	(1.462)		4.065	
Rettifiche di attività non correnti					
Accantonamento TFR	(18)	1.400		1.143	
Costi per piano *stock grant*		2.088		611	
Proventi finanziari	(22)	(27.918)	(437)	(36.727)	(794)
Oneri finanziari	(22)	61.115	495	75.866	766
Dividendi				(37)	
Quota di risultato di partecipazioni valutate a *equity*	(24)	2.506	2.506	(2.670)	(2.670)
(Plusvalenze) / Minusvalenze da cessione di immobilizzazioni immateriali				(198)	(198)
(Plusvalenze) / Minusvalenze da cessione di immobilizzazioni materiali		(4.012)		(2.093)	
(Proventi) / Oneri da partecipazioni	(23)	(10)			
Altre variazioni		1.072		(24)	
Contributi in conto capitale		(2.102)		(1.923)	
Imposte (conto economico)	(25)	15.762		14.782	
Risultato operativo prima dei cambiamenti del capitale circolante netto e fondi		**190.262**		**196.072**	
Variazione delle rimanenze	(19)	1.766		(24.300)	
Variazione dei crediti verso clienti		11.396		4.571	

Variazione dei debiti verso fornitori		(11.422)		21.321	
Variazione altre attività / passività		(18.678)		(3.147)	
Variazione netta dei fondi rischi		(2.159)		(3.248)	
Variazione dei fondi del personale – TFR pagato nell'anno	(13)	(805)		(835)	
Flusso di cassa dell'attività operativa		**170.360**		**190.434**	
Interessi pagati e differenze cambio passive		(47.742)	(106)	(62.452)	(193)
Imposte pagate / incassate		(19.179)		(13.051)	
Pagamenti per piano di *stock grant*		(5.700)			
Flusso di cassa netto dell'attività operativa (1)		**97.739**		**114.931**	
Flusso di cassa dell'attività di investimento					
Dividendi incassati		2.450	2.450	2.065	2.028
Vendita di immobilizzazioni materiali		15		2.458	
Vendita di immobilizzazioni immateriali				355	
Vendita di attività di investimento				1.849	
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(1)	(16.145)		(11.401)	
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(2)	(77.795)		(117.498)	
Acquisto di partecipazioni ed aumenti di capitale		(12.076)	(8.125)	(13.935)	(12.833)
Cessioni di partecipazioni con perdita del controllo		2.014			
Acquisto azioni proprie	(10)				
Acquisizioni di controllate al netto della cassa		(21.696)		(30.923)	
Interessi incassati e differenze cambio attive		17.493	437	36.683	794
Flusso netto dell'attività di investimento (2)		**(105.740)**		**(130.347)**	
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento					
Dividendi pagati		(30.412)	(22.750)	(32.382)	(25.220)
Aumento di capitale e versamenti in conto capitale al netto delle spese		18.835	18.545	3.811	3.811
Variazione area di consolidamento					
Variazione netta dei crediti finanziari		1.550	1.550	1.623	1.623
Finanziamenti concessi		(1.972)	(1.972)		
Accensione nuovi finanziamenti		5.733		52.577	
Emissione di prestito obbligazionario convertibile		199.050			
Rimborsi di finanziamenti		(135.452)	(1.758)	(101.586)	(565)
Cessione di partecipazioni senza perdita di controllo		62.128			
Flusso netto dell'attività di finanziamento (3)		**119.460**		**(75.957)**	

Incremento netto cassa e disponibilità liquide equivalenti (1+2+3)	**111.459**	**(91.373)**	
Cassa e disponibilità liquide equivalenti al 1° gennaio	131.232	218.188	
Differenze da conversione su disponibilità liquide	(3.461)	4.417	
Cassa e disponibilità liquide equivalenti al 31 dicembre	(9)	**239.230**	**131.232**

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(migliaia di Euro)

	Capitale Sociale	Riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale patrimonio
Saldo al 31 dicembre 2018	**291.414**	**165.851**	**43.658**	**500.923**	**54.696**	**555.619**
Destinazione risultato 2018		43.658	(43.658)			
Dividendi distribuiti		(18.220)		(18.220)	(13.312)	(31.532)
Altre componenti dell'utile complessivo rilevate a Patrimonio netto		16.665		16.665	2.532	19.197
Acquisto azioni proprie						
Altri movimenti		1.778		1.778	(580)	1.198
Risultato al 31 dicembre 2019			48.436	48.436	14.745	63.181
Saldo al 31 dicembre 2019	**291.414**	**209.732**	**48.436**	**549.582**	**58.081**	**607.663**
Destinazione risultato 2019		48.436	(48.436)			
Dividendi distribuiti		(19.377)		(19.377)	(11.296)	(30.673)
Altre componenti dell'utile complessivo rilevate a Patrimonio netto		(31.849)		(31.849)	(8.709)	(40.558)
Riserva da obbligazioni convertibili		19.170		19.170		19.170
Fair value piano di *stock grant*		(2.811)		(2.811)		(2.811)
Effetti da cessione *minority* società USA		11.569		11.569	47.694	59.263
Altri movimenti		(3.113)		(3.113)	39.428	36.315
Risultato al 31 dicembre 2020			45.606	45.606	14.219	59.825
Saldo al 31 dicembre 2020	**291.414**	**231.757**	**45.606**	**568.777**	**139.417**	**708.194**

Posizione finanziaria netta consolidata

Il seguente schema riporta la posizione finanziaria netta ai sensi della Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

(migliaia di Euro)

	31 dicembre 2020	**31 dicembre 2019**	**Variazioni**
Debiti finanziari verso terzi	(109.943)	(89.722)	(20.221)
Debiti finanziari per *leasing* operativi	(5.085)	(4.971)	(114)
Crediti finanziari verso terzi	4.573	7.681	(3.108)
Crediti finanziari verso collegate e *joint venture*	1.439		1.439
Altri titoli			
Disponibilità a breve	239.230	131.232	107.998
Posizione finanziaria netta a breve termine	**130.214**	**44.220**	**85.994**
Debiti finanziari verso terzi	(581.640)	(697.847)	116.207
Debiti finanziari per *leasing* operativi	(85.571)	(75.761)	(9.810)
Obbligazioni convertibili (*Green Bond*)	(176.429)		(176.429)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	**(843.640)**	**(773.608)**	**(70.032)**
Posizione finanziaria netta come da Comunicazione CONSOB N. DEM / 6064293 / 2006	**(713.426)**	**(729.388)**	**15.962**
Crediti finanziari a medio lungo termine verso terzi	7.897	8.622	(725)
Crediti finanziari a lungo termine verso collegate e *joint venture*			
Posizione finanziari netta globale	**(705.529)**	**(720.766)**	**15.237**
Di cui *Project financing "non recourse"*	(606.532)	(671.909)	65.377
Di cui *fair value* derivati	(46.150)	(32.587)	(13.563)
Di cui debiti finanziari per *leasing* operativi	(90.656)	(80.732)	(9.924)
Posizione finanziaria netta senza *fair value* derivati	**(659.379)**	**(688.179)**	**28.800**
Posizione finanziaria netta senza *leasing* operativi	**(614.873)**	**(640.034)**	**25.161**
Posizione finanziaria netta senza *leasing* operativi e derivati	**(568.723)**	**(607.447)**	**38.724**

B.2.6.3 *Schemi di bilancio dell'Emittente per i periodi chiusi al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020*

I seguenti schemi riportano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il prospetto delle altre componenti del conto economico complessivo, il prospetto consolidato delle variazioni di patrimonio netto, il rendiconto finanziario consolidato e la posizione finanziaria netta consolidata dell'Emittente al 30 giugno 2021 (raffrontati con i dati relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2020, ad eccezione della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e della posizione finanziaria netta consolidata i cui dati sono raffrontati con i dati relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020).

Nei seguenti schemi, le colonne "di cui parti correlate" indicano per ciascuna voce i rapporti intercorsi tra l'Emittente e parti correlate, così come definite dallo IAS 24, nei periodi chiusi al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020 (e solo con riferimento ai dati relativi alla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e alla posizione finanziaria netta consolidata all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020).

Nei seguenti schemi, la colonna "Nota" riporta, di volta in volta, il numero della nota illustrativa al bilancio consolidato contenuta nella sezione "Note esplicative" della relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2021 a cui si rinvia specificatamente.

Situazione patrimoniale consolidata

(migliaia di Euro)

			30 giugno 2021		31 dicembre 2020	
		Note		*di cui parti correlate*		*di cui parti correlate*
	Attività					
A	***Attività non correnti***					
	1 Immobilizzazioni immateriali	(1)	173.613		165.451	
	2 Immobilizzazioni materiali	(2)	1.415.500		1.332.993	
	3 Titoli e partecipazioni	(3)	2.599		2.573	
	4 Partecipazioni contabilizzate a equity	(4)	33.371		27.738	
	5 Crediti finanziari a medio lungo termine	(5)	13.231	6.802	7.897	7.057
	6 Crediti per imposte anticipate	(8)	32.019		27.212	
	7 Crediti diversi	(7)	2.677		3.385	
	Totale		**1.673.010**		**1.567.249**	
B	**Attività correnti**					
	1 Rimanenze	(9)	26.963		28.361	
	2 Attività contrattuali nette					
	3 Crediti commerciali	(6)	84.265	951	83.975	1.213
	4 Crediti diversi	(7)	49.229	9.746	44.674	7.484
	5 Crediti finanziari a breve termine	(5)	10.830	4.154	6.012	3.018
	6 Titoli	(3)	859		858	
	7 Cassa e disponibilità liquide	(10)	196.144		239.230	
	Totale		**368.290**		**403.110**	
C	**Attività non correnti destinate alla vendita**					
Totale attività			**2.041.300**		**1.970.359**	
	Passività					
D	**Patrimonio netto**					
	1 Capitale sociale		291.414		291.414	
	2 Riserve		261.900		231.757	
	3 Risultato a nuovo					
	4 Risultato dell'esercizio		11.570		45.606	
	Totale patrimonio netto di Gruppo	(11)	**564.884**		**568.777**	
	5 Patrimonio netto dei terzi		146.568		139.417	
	Totale patrimonio netto	(11)	**711.452**		**708.194**	
E	**Passività non correnti**					
	1 Debiti finanziari a medio lungo termine	(14)	844.863	16.631	843.640	17.470
	2 Debiti commerciali	(15)	2.604		3.220	
	3 Debiti diversi	(16)	51.323	3.371	52.035	3.644
	4 Imposte differite	(8)	57.145		43.685	
	5 Fondi per rischi e oneri	(12)	114.982		106.304	
	6 TFR	(13)	5.956		5.712	
	Totale		**1.076.873**		**1.054.596**	

F	**Passività correnti**					
	1 Debiti commerciali	(15)	59.666	1.277	60.322	1.493
	2 Passività contrattuali nette					
	3 Debiti diversi	(16)	27.386	2.599	32.219	6.107
	4 Debiti finanziari a breve termine	(14)	165.923	405	115.028	
	5 Fondi per rischi e oneri	(12)				
	6 Passività IAS 19 per bonus straordinario					
	Totale		**252.975**		**207.569**	
G	**Passività non correnti associabili alle attività destinate alla vendita**					
Totale passività			**2.041.300**		**1.970.359**	

Conto economico consolidato

(migliaia di Euro)

			30 giugno 2021		**30 giugno 2020**	
		Note		*di cui parti correlate*		*di cui parti correlate*
A	**Ricavi**	(17)	**234.186**	**13**	**195.289**	**861**
	Costi e spese diretti	(19)	(145.755)	(308)	(103.320)	(186)
	Costo del personale	(18)	(25.316)		(22.615)	
	Altri proventi	(20)	5.954	1.691	9.506	2.179
	Spese generali e amministrative	(21)	(14.008)	(622)	(16.666)	(682)
	Margine netto da attività di trading		(488)		96	
	Accantonamento costo per bonus straordinario					
B	**Risultato operativo**		**54.573**		**62.290**	
	Proventi e oneri finanziari	(22)	(17.044)	993	(20.806)	(669)
	Proventi e oneri da partecipazione	(23)			(31)	
	Proventi e oneri da partecipazioni a equity	(24)	(807)	(807)	(780)	(780)
C	**Risultato ante imposte**		**36.722**		**40.673**	
	Totale imposte sul reddito	(25)	(17.624)		(12.272)	
D	**Risultato netto**		**19.098**		**28.401**	
E	Risultato di pertinenza dei terzi		7.528		7.118	
F	**Risultato di pertinenza del Gruppo**		**11.570**		**21.283**	
	Risultato di pertinenza del Gruppo per azione base (euro)	(11)	0,0400		0,0736	
	Risultato di pertinenza del Gruppo diluito (euro)	(11)	0,0399		0,0734	

Prospetto delle altre componenti del conto economico complessivo

(migliaia di Euro)

	30 giugno 2021	**30 giugno 2020**

		Lordo	*Imposte*	*Netto*	*Lordo*	*Imposte*	*Netto*
A	**Risultato dell'esercizio**	**36.722**	**(17.624)**	**19.098**	**40.673**	**(12.272)**	**28.401**
	Altre componenti di conto economico complessivo						
	Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile / (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte						
	Differenze cambio da conversione dei bilanci esteri	17.399		17.399	(19.144)		(19.144)
	Adeguamento a *fair value* di attività finanziarie disponibili per la vendita						
	Quote di altre componenti relative a Patrimonio netto relativa a società collegate e *joint venture* contabilizzate con il metodo del Patrimonio netto	(411)		(411)			
	Adeguamento a *fair value* dei derivati designati come *cash flow hedge*	(12.688)	4.252	(8.436)	(5.020)	1.035	(3.985)
B	**Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile / (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte**	**4.300**	**4.252**	**8.552**	**(24.164)**	**1.035**	**(23.129)**
	Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile / (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte						
	Quote di altre componenti relative a Patrimonio netto relativa a società collegate e *joint venture* contabilizzate con il metodo del Patrimonio netto	7		7	1		1
	Saldo utili / (perdite) attuariali su piani a benefici definiti						
C	**Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile / (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte**	**7**		**7**	**1**		**1**
B+C	**Totale utili / (perdite) di conto economico complessivo**	**4.307**	**4.252**	**8.559**	**(24.163)**	**1.035**	**(23.128)**
A+B+C	**Totale utili / (perdite) complessivi**	**41.029**	**(13.372)**	**27.657**	**16.510**	**(11.237)**	**5.273**
	Attribuibili a:						
	- Azionisti della Capogruppo			14.507			2.908
	- Interessi di minoranza			13.150			2.365

Rendiconto finanziario

(migliaia di Euro)

		30 giugno 2021		**30 giugno 2020**	
	Note		*di cui parti correlate*		*di cui parti correlate*
Flusso di cassa dell'attività operativa					
Risultato netto del periodo		19.098		28.401	
Aggiustamenti per:					

Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(19) – (21)	2.413		2.039	
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(19) – (21)	41.781		38.539	
Svalutazioni / (rivalutazioni) immobilizzazioni immateriali	(19) – (21)	(3)		101	
Svalutazioni / (rivalutazioni) immobilizzazioni materiali	(19) – (21)	(61)			
Rettifiche di attività non correnti					
Accantonamento TFR	(18)	720		597	
Costi per piano *stock grant*		675		1.358	
Proventi finanziari	(22)	(13.128)	(1.163)	(16.799)	(186)
Oneri finanziari	(22)	30.172	170	37.605	855
Quota di risultato di partecipazioni valutate a *equity*	(24)	807	807	780	780
(Plusvalenze) / Minusvalenze da cessione di immobilizzazioni immateriali					
(Plusvalenze) / Minusvalenze da cessione di immobilizzazioni materiali		37			
(Proventi) / Oneri da partecipazioni	(23)				
Altre variazioni		4.148		(4.101)	
Contributi in conto capitale		(2.001)		(1.000)	
Imposte (conto economico)	(25)	17.624		12.272	
Risultato operativo prima dei cambiamenti del capitale circolante netto e fondi		**102.282**		**99.792**	
Variazione delle rimanenze	(19)	1.398		(226)	
Variazione dei crediti verso clienti		137		25.710	
Variazione dei debiti verso fornitori		(1.369)		(17.187)	
Variazione altre attività / passività		(1.182)		(23.515)	
Variazione netta dei fondi rischi		1.076		(3.920)	
Variazione dei fondi del personale – TFR pagato nell'anno	(13)	(478)		(261)	
Flusso di cassa dell'attività operativa		**101.864**		**80.393**	
Interessi pagati e differenze cambio passive		(15.578)	(39)	(29.786)	(53)
Imposte pagate / incassate		(7.625)		(9.642)	
Pagamenti per piano di *stock grant*				(5.700)	
Flusso di cassa netto dell'attività operativa (1)		**78.661**		**35.265**	
Flusso di cassa dell'attività di investimento					
Dividendi incassati					
Vendita di immobilizzazioni materiali		58		16	
Vendita di immobilizzazioni immateriali					
Vendita di attività di investimento					
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(1)	(7.646)		(5.053)	

Investimenti in immobilizzazioni materiali	(2)	(38.062)		(53.867)	
Acquisto di partecipazioni ed aumenti di capitale		(9.001)	(8.976)	(7.897)	(7.623)
Cessioni di partecipazioni con perdita del controllo				2.006	
Acquisto azioni proprie	(10)				
Acquisizioni di controllate al netto della cassa		(20.807)			
Interessi incassati e differenze cambio attive		5.709	468	16.790	186
Flusso netto dell'attività di investimento (2)		**(69.749)**		**(48.005)**	
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento					
Dividendi pagati		(24.267)	(16.605)	(25.142)	(17.480)
Aumento di capitale e versamenti in conto capitale al netto delle spese		26		745	745
Variazione area di consolidamento					
Variazione netta dei crediti finanziari		1.481	1.466	790	790
Finanziamenti concessi		(1.349)	(1.349)	(757)	(757)
Accensione nuovi finanziamenti		17.602		68.500	
Emissione di prestito obbligazionario convertibile					
Rimborsi di finanziamenti		(43.787)	(312)	(43.007)	(1.057)
Rimborso di passività per *leasing*		(5.381)		(4.818)	
Cessione di partecipazioni senza perdita di controllo				62.186	
Flusso netto dell'attività di finanziamento (3)		**(55.675)**		**58.497**	
Incremento netto cassa e disponibilità liquide equivalenti (1+2+3)		**(46.763)**		**45.757**	
Cassa e disponibilità liquide equivalenti al 1° gennaio		239.230		131.232	
Differenze da conversione su disponibilità liquide		3.677		(3.532)	
Cassa e disponibilità liquide equivalenti al 31 dicembre	(9)	**196.144**		**173.457**	

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(migliaia di Euro)

	Capitale Sociale	Riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale patrimonio
Saldo al 31 dicembre 2019	**291.414**	**209.732**	**48.436**	**549.582**	**58.081**	**607.663**
Destinazione risultato 2019		48.436	(48.436)			
Dividendi distribuiti		(19.377)		(19.377)	(5.922)	(25.299)

Altre componenti dell'utile complessivo rilevate a Patrimonio netto		(18.375)		(18.375)	(4.753)	(23.128)
Acquisto azioni proprie						
Fair value piano di *stock grant*		(3.542)		(3.542)		(3.542)
Effetti da cessione *minority* società USA		11.610		11.610	47.694	59.304
Altri movimenti		(1.838)		(1.838)	5.430	3.592
Risultato al 30 giugno 2020			21.283	21.283	7.118	28.401
Saldo al 30 giugno 2020	**291.414**	**226.646**	**21.283**	**539.343**	**107.648**	**646.991**
Dividendi distribuiti					(5.374)	(5.374)
Altre componenti dell'utile complessivo rilevate a Patrimonio netto		(13.474)		(13.474)	(3.956)	(17.430)
Riserva da obbligazioni convertibili		19.170		19.170		19.170
Fair value piano di *stock grant*		731		731		731
Effetti da cessione *minority* società USA		(41)		(41)		(41)
Altri movimenti		(1.275)		(1.275)	33.998	32.723
Risultato al 31 dicembre 2020			24.323	24.323	7.101	31.424
Saldo al 31 dicembre 2020	**291.414**	**231.757**	**45.606**	**568.777**	**139.417**	**708.194**
Destinazione risultato 2020		45.606	(45.606)			
Dividendi distribuiti		(19.377)		(19.377)	(3.908)	(23.285)
Altre componenti dell'utile complessivo rilevate a Patrimonio netto		2.937		2.937	5.622	8.559
Fair value piano di *stock grant*		675		675		675
Altri movimenti		302		302	(2.091)	(1.789)
Risultato al 30 giugno 2021			11.570	11.570	7.528	19.098
Saldo al 30 giugno 2021	**291.414**	**261.900**	**11.570**	**564.884**	**146.568**	**711.452**

Indebitamento finanziario netto consolidato

Il seguente schema riporta l'indebitamento finanziario netto di cui all'orientamento ESMA del 4 marzo 2021 per il periodo chiuso al 30 giugno 2021, con la relativa riconciliazione rispetto alla posizione finanziaria netta commentata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

(migliaia di Euro)

	30 giugno 2021	**31 dicembre 2020**	**Variazioni**
Disponibilità liquide	196.144	239.230	(43.086)
Altre attività finanziarie correnti	10.515	4.966	5.549

Posizione finanziaria netta a breve termine	**206.659**	**244.196**	**(37.537)**
Debiti finanziari correnti verso terzi	(71.944)	(14.245)	(57.699)
Parte corrente dei debiti finanziari non correnti	(87.838)	(95.698)	7.860
Debiti finanziari correnti per *leasing* operativi	(6.141)	(5.085)	(1.056)
Indebitamento finanziario corrente	**(165.923)**	**(115.028)**	**(50.895)**
Indebitamento finanziario corrente netto	**40.736**	**129.168**	**(88.432)**
Debiti finanziari non correnti verso terzi	(573.138)	(581.640)	8.502
Debiti finanziari non correnti per *leasing* operativi	(92.963)	(85.571)	(7.392)
Obbligazioni convertibili (*Green Bond*)	(178.762)	(176.429)	(2.333)
Altri debiti non correnti	(3.885)	(4.216)	331
Indebitamento finanziario non corrente	**(848.748)**	**(847.856)**	**(892)**
Totale indebitamento finanziario netto (ESMA)	**(808.012)**	**(718.688)**	**(89.324)**
Crediti finanziari a medio lungo termine verso terzi	6.842	7.057	(215)
Crediti finanziari a lungo termine verso collegate e *joint venture*			
Strumenti finanziari derivati attivi non compresi nell'indebitamento finanziario	6.704	1.886	4.818
Rettifica altri debiti non correnti	3.885	4.216	(331)
Posizione finanziari netta globale	**(790.581)**	**(705.529)**	**(85.052)**
Di cui *Project financing "non recourse"*	(603.300)	(606.532)	3.232
Di cui *fair value* derivati	(64.563)	(46.150)	(18.413)
Di cui debiti finanziari per *leasing* operativi	(99.104)	(90.656)	(8.448)
Posizione finanziaria netta senza *fair value* derivati	**(726.018)**	**(659.379)**	**(66.639)**
Posizione finanziaria netta senza *leasing* operativi	**(691.477)**	**(614.873)**	**(76.604)**
Posizione finanziaria netta senza *leasing* operativi e derivati	**(626.914)**	**(568.723)**	**(58.191)**

B.3 INTERMEDIARI

Intesa Sanpaolo S.p.A. è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni (l'"**Intermediario 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 delle Schede di Adesione (gli "**Intermediari Incaricati**") sono:

(i) Intesa Sanpaolo S.p.A.;

(ii) Banca Akros – Gruppo Banco BPM;

(iii) Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.;

(iv) BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano;

(v) Equita SIM S.p.A.; e

(vi) UniCredit Bank AG, Succursale di Milano.

Le Schede di Adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati all'offerta di servizi finanziari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Euronext Securities Milan (gli "**Intermediari Depositari**").

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le adesioni all'Offerta e terranno in deposito le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione. Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione degli Aderenti, ovvero (ii) indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli Aderenti.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nell'ipotesi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni Oggetto dell'Offerta alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni Oggetto dell'Offerta su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Si rende noto che presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni nonché presso la sede legale dell'Emittente sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione il Documento di Offerta, i relativi allegati, la Scheda di Adesione, nonché i documenti indicati nella Sezione N del Documento di Offerta.

B.4 GLOBAL INFORMATION AGENT

Georgeson S.r.l., avente sede legale in Via Emilia n. 88, Roma, è stato nominato dall'Offerente quale *global information agent* ovverosia il soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli Azionisti dell'Emittente (il "**Global Information Agent**").

Ai fini dello svolgimento della propria attività in relazione all'Offerta, il Global Information Agent ha attivato i seguenti canali informativi: l'indirizzo e-mail opa-falckrenewables@georgeson.com, il numero verde 800 189 039 (per chi chiama dall'Italia) e la linea diretta +39 0642171816 (anche per coloro che chiamano dall'estero). Tali numeri di telefono saranno attivi per tutta la durata del Periodo di Adesione e l'eventuale Riapertura dei Termini, nei giorni feriali, dalle ore 9:00 alle ore 18:00.

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 ad oggetto massime n. 95.879.597 Azioni, rappresentative alla Data del Documento di Offerta di circa il 29,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto e, a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, di circa il 29,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**").

Ai fini di chiarezza, si precisa che sono pertanto escluse dall'Offerta (i) le n. 229.479.223 Azioni, già detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative di circa il 70,40% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, nonché le ulteriori n. 86.602 Azioni di nuova emissione che saranno assegnate all'Offerente a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario per un totale di n. 229.565.825 Azioni rappresentative di circa il 70,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto; e (ii) le n. 609.499 Azioni Proprie detenute dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative di circa lo 0,19% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta e, a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, di circa lo 0,19% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto.

L'Offerente si riserva il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta nei limiti di cui alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili. Tali acquisti saranno comunicati al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

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

Le Azioni Oggetto dell'Offerta 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.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha 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 diritti di voto anche limitati, ad eccezione del Prestito Obbligazionario.

In data 25 febbraio 2022, l'Emittente, ai sensi della Condition 6(g) (*Change of Control or Free Float Event*) delle Terms & Conditions del prestito obbligazionario convertibile denominato "*Euro 200.000.000, 0.00 per cent. Senior Unsecured Equity-linked Green Bonds due 2025*" (codice ISIN: XS2234849649) ed emesso dall'Emittente in data 23 settembre 2020 (il "**Prestito Obbligazionario**"), ha pubblicato la Relevant Event Notice (come definita nelle Terms & Conditions del Prestito Obbligazionario) per informare i portatori del Prestito Obbligazionario dell'avvenuto cambio di controllo dell'Emittente (a seguito del perfezionamento dell'Acquisizione) e della conseguente modifica del prezzo di conversione dei titoli obbligazionari da Euro 7,22 per azione ordinaria a Euro 5,7735 per azione ordinaria (il "**Prezzo di Conversione Modificato**").

In data 25 febbraio 2022, l'Offerente – in conformità a quanto previsto dalle Terms & Conditions del Prestito Obbligazionario – ha promosso un'offerta volontaria di acquisto in denaro, ai medesimi termini economici dell'Offerta, sul Prestito Obbligazionario, per un corrispettivo pari ad Euro 152.593,75 per ogni 100.000,00 di valore nominale complessivo e rivolta in Italia esclusivamente a investitori qualificati ai sensi dell'art. 35-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti (l'"**Offerta sul Prestito Obbligazionario**").

Il corrispettivo dell'Offerta sul Prestito Obbligazionario valorizza le Azioni di compendio Euro 8,81 (*i.e.*, il medesimo valore del Corrispettivo dell'Offerta). In particolare, l'Offerta sul Prestito Obbligazionario è stata promossa ad un prezzo pari all'importo che sarebbe stato ricevuto dai portatori delle obbligazioni convertibili se questi avessero esercitato i loro diritti di conversione (sulla base del Prezzo di Conversione Modificato) e convertito le loro obbligazioni in Azioni e portato in adesione all'Offerta tali Azioni (al Corrispettivo dell'Offerta, pari ad Euro 8,81 per Azione).

In data 4 marzo 2022 si è chiuso il periodo di adesione all'Offerta sul Prestito Obbligazionario e in data 7 marzo 2022 l'Offerente ha pubblicato i risultati dell'Offerta sul Prestito Obbligazionario.

A seguito dell'Offerta sul Prestito Obbligazionario, l'Offerente – in data 9 marzo 2022 (ovverosia la data di regolamento dell'Offerta sul Prestito Obbligazionario) – ha acquistato obbligazioni convertibili per un ammontare nominale complessivo pari ad Euro 165.200.000 e ha fornito le istruzioni per l'integrale conversione di tali obbligazioni in Azioni di nuova emissione. A seguito della conversione delle suddette obbligazioni convertibili, in data 30 marzo 2022 sono state assegnate all'Offerente n. 28.613.492 Azioni di nuova emissione.

Inoltre, in data 24 marzo 2022, l'Emittente ha reso noto al mercato che altri obbligazionisti hanno esercitato il proprio diritto di conversione con riferimento a ulteriori obbligazioni convertibili per un importo nominale complessivo di Euro 34.300.000 e, a seguito della conversione delle suddette obbligazioni convertibili, ai suddetti obbligazionisti sono state assegnate n. 5.940.936 Azioni di nuova emissione.

In data 31 marzo 2022 l'Offerente ha acquistato le residue obbligazioni convertibili del Prestito Obbligazionario per un ammontare nominale complessivo pari a Euro 500.000 (l'"**Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario**") e procederà all'integrale conversione delle stesse in n. 86.602 Azioni di nuova emissione, che si prevede ragionevolmente possano essere emesse dall'Emittente e assegnate all'Offerente entro la chiusura del Periodo di Adesione.

L'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario è stato acquistato per un corrispettivo pari ad Euro 152.593,75 per ogni 100.000,00 di valore nominale complessivo, ossia per un prezzo pari all'importo che sarebbe stato ricevuto dai portatori delle obbligazioni convertibili se questi avessero esercitato i loro diritti di conversione (sulla base del Prezzo di Conversione Modificato) e convertito le loro obbligazioni in Azioni e portato in adesione all'Offerta tali Azioni (al Corrispettivo dell'Offerta, pari ad Euro 8,81 per Azione).

C.2 AUTORIZZAZIONI

La promozione dell'Offerta non è all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Per completezza, si segnala che, con riferimento all'Acquisizione, (i) a seguito di una comunicazione effettuata in data 29 ottobre 2021 da IIF Acquisitions ai sensi e per gli effetti dell'art. 2, commi 2 e 5, del Decreto Legge 15 marzo 2012, n. 21 (convertito, con modifiche, dalla Legge 11 maggio 2012, n. 56 come successivamente modificato e integrato), con nota del 15 novembre 2021, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha comunicato che la prospettata operazione su Falck Renewables non rientra nell'ambito di applicabilità della normativa italiana cd. "*golden power*". Si segnala altresì, sempre con riferimento all'Acquisizione, che (i) in data 16 dicembre 2021 si è concluso il periodo di sospensione ai sensi della legge statunitense *Hart Scott Rodino Antitrust Improvements Act of 1976*; (ii) in data 8 dicembre 2021 e 27 dicembre 2021 le competenti autorità *foreign direct investment*, rispettivamente, di Francia e Spagna hanno declinato la propria giurisdizione, non rientrando l'Acquisizione nell'ambito di applicazione della normativa

rilevante; (iii) in data 21 gennaio 2022 e 11 febbraio 2022 la *Federal Energy Regulatory Commission* degli Stati Uniti d'America e il Segretario di Stato britannico per le imprese, l'energia e la strategia industriale (*Secretary of State for Business, Energy and Industrial Strategy*) hanno rilasciato le autorizzazioni di rispettiva competenza.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, 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

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene n. 229.479.223 Azioni, pari a circa il 70,40% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto alla Data del Documento di Offerta. A seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, l'Offerente sarà altresì titolare di ulteriori n. 86.602 Azioni di nuova emissione per un totale di n. 229.565.825 Azioni rappresentative di circa il 70,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto.

Le Persone che Agiscono di Concerto non detengono, direttamente o indirettamente tramite alcun veicolo diverso dall'Offerente, alcuna Azione dell'Emittente.

Salvo quanto previsto sopra alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene, direttamente o attraverso società controllate, fiduciarie o per interposta persona, eventuali Azioni ulteriori o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti.

D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non hanno stipulato contratti di pegno o di riporto, costituito diritti di usufrutto o assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente, né direttamente né a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

Il Corrispettivo offerto dell'Offerente a ciascun Aderente è pari a Euro 8,81 (otto virgola ottantuno) per Azione e sarà interamente versato in denaro alla Data di Pagamento (o, per le Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente portate in adesione durante la Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini).

Il Corrispettivo è stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento ovverosia ad esito dell'eventuale Data di Pagamento ad Esito di Riapertura dei Termini o, ancora, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o della Procedura Congiunta. Qualora, prima di tali date, l'Emittente dovesse pagare un dividendo ai propri Azionisti, o comunque fosse stabilita una *record date* per i dividendi deliberati ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna Azione a quello di tale dividendo per Azione. A tal proposito, si precisa che il Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 10 marzo 2022 che ha approvato, tra l'altro, il progetto di bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2021, non ha deliberato di proporre all'assemblea dei soci la distribuzione di dividendi (per maggiori informazioni si faccia riferimento al comunicato stampa sui risultati finanziari dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 messo a disposizione sul sito dell'Emittente www.falckrenewables.com).

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato determinato ai sensi dell'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo per l'acquisto di Azioni, nei 12 (dodici) mesi anteriori alla Data di Annuncio.

Il Corrispettivo, coerentemente con quanto sopra, è pari al prezzo per Azione pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Iniziale ai sensi del Contratto di Compravendita. L'Offerente non ha effettuato ulteriori acquisti di Azioni ad un prezzo pari o superiore ad Euro 8,81 (otto virgola ottantuno) per Azione nei 12 (dodici) mesi precedenti la Data di Annuncio.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli Aderenti.

Il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente, ai fini dell'acquisto della Partecipazione Iniziale alla Data di Esecuzione, nell'ambito delle negoziazioni del Contratto di Compravendita, mediante analisi valutative condotte autonomamente dall'Offerente stesso con la consulenza ed il supporto dei propri *advisor* finanziari, tenendo conto, tra l'altro, dei seguenti elementi:

(i) il prezzo ufficiale delle Azioni nel Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Riferimento; e

(ii) il prezzo medio ponderato giornaliero per Azione, basato sul prezzo ufficiale in determinati intervalli di tempo, ossia 1 (un) mese, 3 (tre) mesi, 6 (sei) mesi e 1 (un) anno prima della Data di Riferimento.

Si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Si segnala infine che, salvo quanto descritto nel Documento di Offerta, non sono stati stipulati altri accordi, né è stato pattuito alcun ulteriore corrispettivo, anche in natura, che possa essere rilevante ai fini della determinazione del Corrispettivo.

E.1.1 Prezzo ufficiale per Azione nel Giorno di Borsa Aperte antecedente la Data di Riferimento

Alla Data di Riferimento, il prezzo ufficiale per Azione era pari a Euro 7,65. Rispetto a tale valore, il Corrispettivo incorpora, pertanto, un premio pari al 15,2% per Azione.

E.1.2 Medie ponderate in diversi intervalli temporali

La tabella che segue confronta il Corrispettivo con (i) l'ultimo prezzo ufficiale delle Azioni registrato alla Data di Riferimento e (ii) la media aritmetica ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali delle Azioni relativi a 1 (un), 3 (tre), 6 (sei) mesi e 1 (un) anno precedenti la Data di Riferimento, evidenziando per ciascuno di essi i premi impliciti nel Corrispettivo.

Data di Riferimento	**Prezzo medio ponderato per Azione (in Euro)**	**Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio ponderato per Azione (in Euro)**	**Premio implicito dell'Offerta (%)**
19 ottobre 2021	7,65	1,17	15,2%
1 mese	7,20	1,61	22,3%
3 mesi	6,82	1,99	29,2%
6 mesi	6,27	2,54	40,5%
1 anno	6,07	2,74	45,2%

Source: Bloomberg

E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

L'Esborso Massimo pagabile in relazione all'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e il numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta, in caso di integrale adesione all'Offerta da parte di tutti gli Azionisti, sarà pari a Euro 844.699.249,57 (ottocento quarantaquattro milioni seicento novantanove mila duecento quarantanove virgola cinquantasette).

E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2020 e 2021.

(Valori in migliaia di Euro, eccetto i dati per Azioni e numero di Azioni indicati in Euro unità)	**2019**	**2020**	**2021**
Numero di Azioni ordinarie in circolazione[1] (numero) (a)	291.413.891	291.413.891	291.413.891

Numero di azioni proprie in portafoglio[1] (numero) (b)	2.210.000	2.210.000	2.210.000
Numero di Azioni in circolazione[1] (c = a - b)	**289.203.891**	**289.203.891**	**289.203.891**
Ricavi	374.494	384.359	568.417
Adjusted EBITDA	204.011	195.762	207.558
Adjusted EBIT	114.395	108.216	101.917
Dividendi[2]	18.220	19.377	19.377
per Azione	*0,063*	*0,067*	*0,067*
Utile netto / (perdita) adjusted attribuibile agli Azionisti dell'Emittente	42.767	36.616	22.170
per Azione	*0,148*	*0,127*	*0,077*
Cash flow[3]	50.943	57.256	89.364
per Azione	*0,176*	*0,198*	*0,309*
Patrimonio netto attribuibile agli Azionisti dell'Emittente	549.582	568.777	432.633
per Azione	*1,900*	*1,967*	*1,496*

Fonte: bilanci consolidati dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2020 e 2021.

[1] Le azioni rappresentanti il capitale sociale dell'Emittente alla fine dell'esercizio.
[2] Dividendi distribuiti dall'Emittente a tutti i suoi Azionisti.
[3] Cash flow operativo meno spese in conto capitale materiali e immateriali.

Il Corrispettivo è stato inoltre confrontato con i multipli finanziari di società quotate italiane ed estere aventi caratteristiche simili all'Emittente quali il settore di appartenenza, le caratteristiche operative e le dimensioni.

A tal fine, tenuto conto della natura del *business* dell'Emittente e dei multipli finanziari generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati analizzati i seguenti multipli:

(i) EV/EBITDA, che rappresenta il rapporto tra l'Enterprise Value e l'EBITDA Adjusted;

(ii) EV/EBIT, che rappresenta il rapporto tra l'Enterprise Value e l'EBIT Adjusted;

(iii) P/E, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e l'utile netto / (perdita) Adjusted attribuibile agli Azionisti dell'Emittente;

(iv) P/CF, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il cash flow, quest'ultimo calcolato quale cash flow operativo meno spese in conto capitale per attività materiali e immateriali; e

(v) P/BV, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il book value, quest'ultimo calcolato quale patrimonio netto attribuibile agli Azionisti dell'Emittente.

La seguente tabella riporta i moltiplicatori EV/EBITDA, EV/EBIT, P/E, P/CF e P/BV relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2020 e 2021 calcolati sulla base del valore patrimoniale implicito dell'Emittente (Corrispettivo moltiplicato per il numero di Azioni in circolazione al netto delle Azioni Proprie alla Data del Documento di Offerta) e, ove rilevante, della posizione finanziaria netta, delle partecipazioni di minoranza e delle partecipazioni in società collegate risultanti dagli ultimi bilanci pubblicati disponibili prima della Data del Documento di Offerta.

Moltiplicatori di prezzo[1]	**2019A**	**2020A**	**2021A**
EV/EBITDA	18,6x	19,4x	18,3x
EV/EBIT	33,2x	35,1x	37,3x
P/E	67,0x	78,3x	129,3x
P/Cash Flow	56,3x	50,1x	32,1x
P/BV	5,2x	5,0x	6,6x

Fonte: bilanci consolidati dell'Emittente al e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2020 e 2021.

[1] I multipli finanziari EV/EBITDA, EV/EBIT e P/E sono tra i più utilizzati dagli analisti finanziari per valutare le società appartenenti al settore di riferimento o a settori similari, mentre l'applicazione dei multipli finanziari P/CF e P/BV fornisce indicazioni meno significative.

Le caratteristiche del modello di business dell'Emittente presentano comunque elementi di unicità che la rendono difficilmente comparabile con altre società quotate. Al fine di comprendere le dinamiche di mercato e le metriche valutative del settore è stato selezionato un campione di società quotate parzialmente comparabili con l'Emittente. Le società del campione selezionato presentano anche caratteristiche differenti in termini di dimensioni aziendali, modello di business, marginalità, posizionamento competitivo.

I moltiplicatori finanziarie dell'Emittente sono stati quindi confrontati con moltiplicatori analoghi per gli esercizi 2019, 2020 e 2021 di un campione di società internazionali quotate operanti nel medesimo settore dell'Emittente e ritenuti potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili:

- *ABO Wind (Germania)*: fondata nel 1996 dal dottor Jochen Ahn e Matthias Bockholt per sviluppare parchi eolici. Oggi la società sviluppa parchi solari ed eolici in 16 paesi su quattro continenti. Dalla sua fondazione, la società ha sviluppato progetti di energie rinnovabili con una capacità complessiva di più di 3.700 MW;

- *Corporacion Acciona Energias Renovables (Spagna)*: può far risalire le sue origini a MZOV, una società fondata nel 1862. Oggi la società sviluppa e gestisce infrastrutture sostenibili, soprattutto nel campo delle energie rinnovabili, coprendo l'intera catena del valore, dalla progettazione e costruzione fino al funzionamento e alla manutenzione. Acciona è presente in 30 paesi nei 5 continenti;

- *EDP Renováveis (Portogallo)*: fondata nel 2007 per detenere e gestire i crescenti *asset* di energia rinnovabile della società madre Energías de Portugal ("EDP"). EDP Renováveis è ora presente in 26 mercati internazionali con una capacità installata totale di 12.200 MW che gestisce circa 15 parchi solari e circa 270 parchi eolici, il che lo rende il quarto produttore di energia eolica al mondo;

- *Terna Energy (Grecia)*: fondata nel 1997 quale controllata di Terna, che si è fusa con GEK per formare uno dei più grandi conglomerati della Grecia. Terna Energy sviluppa e gestisce parchi eolici, parchi solari, impianti idroelettrici, di pompaggio e di biogas / rifiuti. L'azienda è particolarmente importante

nel suo mercato nazionale, la Grecia, con alcune presenze minori in Polonia, Bulgaria e USA. La capacità totale attraverso le tecnologie è di circa 895MW;

- *Encavis (Germania)*: fondata attraverso la fusione di Capital Stage AG e CHORUS Clean Energy AG nel 2018, due esperti operatori / gestori di parchi solari ed eolici. Il business si concentra sull'acquisizione e la gestione di parchi solari e parchi eolici *onshore* in tutta Europa e attualmente possiede e gestisce circa 1.970MW di capacità. Inoltre, la società fornisce servizi di *asset management* a proprietari terzi e svolge questo ruolo su circa 1.290 MW di capacità totale;

- *ERG (Italia)*: fondata nel 1938 come società di produzione e distribuzione di petrolio, ERG ha fatto il suo primo investimento nelle energie rinnovabili nel 2006 con l'acquisizione di EnerTAD, proprietario e gestore di parchi eolici. Oggi la società possiede *asset* di energia rinnovabile in Italia, Francia, Germania, Polonia, Bulgaria, Romania e Regno Unito;

- *Scatec (Norvegia)*: fondata nel 2007 dal dottor Alf Bjørseth, Scatec è uno sviluppatore e operatore di energia rinnovabile con più di 3.355MW di capacità operativa in 21 mercati internazionali in quattro continenti. L'azienda è stata originariamente creata come proprietario e operatore di parchi solari, ma ora possiede e gestisce anche parchi eolici e centrali idroelettriche; e

- *Voltalia (Francia)*: fondata nel 2005 nel cuore della Guyana francese, Voltalia è un produttore di energia rinnovabile e fornitore di servizi. Oggi, la società gestisce più di 1.300MW di capacità in 20 mercati internazionali in tre continenti.

Multipli finanziari[1]	**EV /EBITDA**			**EV/EBIT**			**P/E**			**P/CF[3]**			**P/BV[4]**		
	2019A	**2020A**	**2021A**	**2019A**	**2020A**	**2021A**	**2019A**	**2020A**	**2021A**	**2019A**	**2020A**	**2021A**	**2019A**	**2020A**	**2021A**
ABO Wind	22,3x	17,7x	20,2x	31,2x	27,3x	27,4x	47,9x	41,6x	39,5x	-22,4x	13,5x	-10,2x	5,3x	3,9x	3,6x
Acciona	14,1x	15,1x	12,1x	25,2x	24,1x	18,8x	58,2x	53,7x	30,4x	28,3x	75,4x	41,9x	4,1x	4,2x	2,2x
EDP Renovaveis	15,8x	15,7x	14,8x	24,6x	24,6x	22,6x	47,2x	40,3x	34,2x	-191,7x	-35,2x	-15,2x	3,2x	3,1x	2,6x
Terna Energy	13,4x	12,5x	n/a[5]	19,4x	18,8x	n/a[5]	37,2x	26,7x	n/a[5]	-2349,5x	25,7x	n/a[5]	4,0x	4,5x	n/a[5]
Encavis	21,9x	21,2x	18,6x	36,0x	36,0x	31,9x	54,5x	50,9x	43,9x	16,6x	17,1x	14,6x	5,4x	5,1x	3,7x
ERG	12,7x	13,3x	11,1x	31,3x	35,1x	21,1x	43,4x	42,5x	22,3x	9,8x	13,5x	18,9x	2,5x	2,6x	2,9x
Scatec	21,0x	14,0x	10,0x	33,2x	22,5x	14,4x	-547,7x	-44,7x	55,0x	-4,6x	-207,4x	19,3x	7,2x	2,4x	2,3x
Voltalia	39,4x	25,4x	16,4x	72,0x	58,7x	41,5x	381,9x	222,4x	-1033,4x	n/a[5]	-7,8x	-9,4x	2,4x	2,7x	2,6x
Media[6]	**20,1x**	**16,9x**	**14,7x**	**34,1x**	**30,9x**	**25,4x**	**95,7x**	**68,3x**	**37,6x**	**18,2x**	**29,0x**	**23,7x**	**4,3x**	**3,6x**	**2,9x**
Mediana[6]	**18,4x**	**15,4x**	**14,8x**	**31,2x**	**26,0x**	**22,6x**	**47,9x**	**42,5x**	**36,9x**	**16,6x**	**17,1x**	**19,1x**	**4,0x**	**3,5x**	**2,6x**
Falck Renewables[2]	**18,6x**	**19,4x**	**18,3x**	**33,2x**	**35,1x**	**37,3x**	**67,0x**	**78,3x**	**129,3x**	**56,3x**	**50,1x**	**32,1x**	**5,2x**	**5,0x**	**6,6x**

Fonte: Companies filings, Factset

[1] Multipli finanziari calcolati sulla base delle Azioni in circolazione al netto delle azioni proprie alla data del 31 marzo 2022 e sulla base delle capitalizzazioni di mercato sempre alla data del 31 marzo 2022.
[2] Multipli finanziari calcolati sulla base delle Azioni in circolazione al netto delle azioni proprie alla data del 31 marzo 2022 e sulla base del Corrispettivo.
[3] Cash Flow ("CF") definito quale cash flow operativo meno spese in conto capitale per attività materiali e immateriali.
[4] Book Value ("BV") definito come patrimonio netto escluse le partecipazioni di minoranza.
[5] Alla data del 31 marzo 2022, la società comparabile non ha pubblicato il suo bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e/o non ci sono dati pubblici sufficienti per calcolare i multipli finanziari.
[6] Il calcolo della media e della mediana di tutti i multipli finanziari preparati per il gruppo di società comparabili è stato fatto considerando solo i valori positivi.

E.4 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DI RIFERIMENTO

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate in base al volume giornaliero dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati in ciascuno dei 12 (dodici) mesi precedenti la Data di Riferimento.

Data iniziale	Data finale	Prezzo medio ponderato per Azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio ponderato per Azione (in Euro)	Premio implicito dell'Offerta
20-ott-20	31-ott-20	4,78	4,03	84,3%
01-nov-20	30-nov-20	5,17	3,64	70,5%
01-dic-20	31-dic-20	5,80	3,01	52,0%
01-gen-21	31-gen-21	6,68	2,13	31,9%
01-feb-21	28-feb-21	6,13	2,68	43,7%
01-mar-21	31-mar-21	5,87	2,94	50,0%
01-apr-21	30-apr-21	6,00	2,81	46,9%
01-mag-21	31-mag-21	5,47	3,34	61,0%
01-giu-21	30-giu-21	5,48	3,33	60,7%
01-lug-21	31-lug-21	5,66	3,15	55,7%
01-ago-21	31-ago-21	6,31	2,50	39,6%
01-set-21	30-set-21	7,01	1,80	25,7%
01-ott-21	19-ott-21	7,31	1,50	20,5%
	Ultimi 12 mesi	6,07	2,74	45,2%

Source: Bloomberg

Il seguente grafico mostra l'andamento del prezzo delle Azioni in relazione al periodo di tempo tra il 20 ottobre 2020 (ossia 12 (dodici) mesi prima della Data di Riferimento) e la Data di Annuncio.

Il prezzo ufficiale delle Azioni registrato il 7 aprile 2022, ossia il Giorno di Borsa Aperta precedente la Data del Documento di Offerta, era pari ad Euro 8,825 (fonte: Borsa Italiana).

E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Ad eccezione dell'acquisto della Partecipazione Iniziale avvenuto alla Data di Esecuzione ai sensi del Contratto di Compravendita, per quanto a conoscenza dell'Offerente, durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e l'esercizio in corso, l'Emittente non ha posto in essere alcuna operazione finanziaria che abbia comportato una valutazione delle Azioni.

E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI

Negli ultimi 12 (dodici) mesi, per tali intendendosi i 12 (dodici) mesi anteriori alla Data di Annuncio, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di Azioni, ad eccezione dell'acquisto della Partecipazione Iniziale avvenuto alla Data di Esecuzione ai sensi del Contratto di Compravendita

Tra la Data di Annuncio e la Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di Azioni ad un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo, come risulta dalle comunicazioni al mercato effettuate nelle medesime date ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti e come meglio specificato nella tabella seguente.

Data dell'operazione	Numero di Azioni	Prezzo medio per Azione (Euro)	Prezzo complessivo (Euro)
8 marzo 2022	196.090	8,7924	1.724.101,72
9 marzo 2022	87.252	8,7949	767.372,61
11 marzo 2022	5.711.335	8,8098	50.315.719,08
15 marzo 2022	5.695.110	8,8100	50.173.919,10
16 marzo 2022	437.571	8,8000	3.850.624,80

18 marzo 2022	7.913.513	8,8099	69.717.258,18
21 marzo 2022	2.143	8,8000	18.858,40
22 marzo 2022	3.686	8,8050	32.455,23
23 marzo 2022	2.910.927	8,8100	25.645.266,87
24 marzo 2022	723.270	8,8100	6.372.008,70
25 marzo 2022	37	8,8100	325,97
28 marzo 2022	152.683	8,8100	1.345.137,23
30 marzo 2022	1.897.243	8,8100	16.714.710,83
31 marzo 2022	285.855	8,8100	2.518.382,55
1 aprile 2022	680	8,8100	5.990,80

Si precisa che, a seguito dell'Offerta sul Prestito Obbligazionario, l'Offerente – in data 9 marzo 2022 (ovverosia la data di regolamento dell'Offerta sul Prestito Obbligazionario) – ha acquistato obbligazioni convertibili per un ammontare nominale complessivo pari ad Euro 165.200.000 e ha fornito le istruzioni per l'integrale conversione di tali obbligazioni in Azioni di nuova emissione. A seguito della conversione delle suddette obbligazioni convertibili, in data 30 marzo 2022 sono state assegnate all'Offerente n. 28.613.492 Azioni di nuova emissione.

Inoltre, in data 31 marzo 2022 l'Offerente ha altresì acquistato obbligazioni convertibili per un ammontare nominale complessivo pari ad Euro 500.000. A seguito della conversione delle suddette obbligazioni convertibili, saranno assegnate all'Offerente ulteriori n. 86.602 Azioni di nuova emissione.

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI

F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA

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 dell'11 aprile 2022 e terminerà alle 17:30 del 10 maggio 2022 (estremi inclusi), salvo proroghe in conformità con la normativa applicabile.

Il 10 maggio 2022 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile, la data di chiusura dell'Offerta.

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

Si segnala che, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lett. b, n. 2, del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo proroghe in conformità con la normativa applicabile, per le sessioni del 18, 19, 20, 23 e 24 maggio 2022) qualora, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, l'Offerente renda noto al mercato di aver acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

In tale ipotesi, il 24 maggio 2022 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell'Offerta.

Tuttavia, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti la Riapertura dei Termini non avrà luogo, tra le altre cose, nel caso in cui:

(i) l'Offerente, almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile), renda noto al mercato di aver acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta;

(ii) al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile), l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere: (a) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante, ovvero (b) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente); o

(iii) le Azioni siano soggette a uno o più offerte concorrenti.

F.1.2 Modalità e termini di adesione

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile) o della Riapertura dei Termini da parte dei titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, con la conseguenza che, a seguito dell'adesione all'Offerta, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni stesse per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti).

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna ad un Intermediario Incaricato di apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**") debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta presso detto Intermediario Incaricato. Gli Azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni Oggetto dell'Offerta 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 Oggetto dell'Offerta presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile) o della Riapertura dei Termini.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Regolamento Emittenti.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari delle Azioni in forma dematerializzata, 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.

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 all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni 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 le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli Azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni Oggetto dell'Offerta presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile) o della Riapertura dei Termini.

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

Le Azioni Oggetto dell'Offerta 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.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli Aderenti potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile) o della Riapertura dei Termini 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.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Euronext Securities Milan. 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.

F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI ALLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA

Le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini).

Fino alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini), gli Azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla titolarità delle Azioni; tuttavia, gli Azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire, in tutto o in parte, le proprie Azioni e, comunque, effettuare atti di disposizione (ivi inclusi pegni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetto le Azioni stesse, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti. Nel corso del medesimo periodo, non saranno dovuti da parte dell'Offerente (o dalle Persone che Agiscono di Concerto) interessi sul Corrispettivo dell'Offerta.

F.3 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA

Durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile) e durante l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), 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 Oggetto dell'Offerta.

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

Inoltre, qualora entro la Data di Pagamento ovvero entro la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto, acquistino, 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, lettera c), del Regolamento Emittenti.

I risultati provvisori dell'Offerta saranno comunicati al mercato entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione (10 maggio 2022, salvo proroghe in conformità con la normativa applicabile) o comunque entro le 7:59 del 1° (primo) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (11 maggio 2022, salvo proroghe in conformità con la normativa applicabile).

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, nonché le informazioni relative al *Delisting*.

Nel caso in cui trovasse applicazione la Riapertura dei Termini:

(i) i risultati provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini saranno comunicati al mercato entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini (24 maggio 2022, salvo proroghe in conformità con la normativa applicabile) o comunque entro le 7:59 del 1° (primo) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini (25 maggio 2022, salvo proroghe in conformità con la normativa applicabile); e

(ii) i risultati definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini, entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini (30 maggio 2022, salvo proroghe in conformità con la normativa applicabile). In tale occasione, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, nonché le informazioni relative al *Delisting*.

F.4 MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti.

Fermo quanto precede, l'Offerta è promossa in Italia ed estesa agli Stati Uniti d'America come meglio precisato nei seguenti Paragrafi F.4.1, F.4.2 e F.4.3.

F.4.1 Italia

L'Offerta è promossa in Italia ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

F.4.2 Stati Uniti d'America

L'Offerta si svolgerà negli Stati Uniti d'America in conformità con la *Section* 14(e) e la *Regulation* 14E ai sensi dell'U.S. Exchange Act, soggetta alle esenzioni previste dalla *Rule* 14d-1(d) ai sensi dell'U.S. Exchange Act.

Ai sensi delle suddette disposizioni: (i) gli Azionisti residenti negli Stati Uniti d'America partecipano all'Offerta agli stessi termini offerti agli Azionisti residenti fuori dagli Stati Uniti d'America; e (ii) agli Azionisti residenti negli Stati Uniti d'America è: (a) fornito un documento di offerta in inglese avente gli stessi contenuti del Documento d'Offerta in italiano e messo a disposizione con modalità analoghe; e (b) garantito l'accesso alle restanti informazioni pubbliche relative all'Offerta, con modalità analoghe a quelle previste per gli Azionisti residenti al di fuori degli Stati Uniti d'America. L'Offerta dovrà rimanere aperta (i) per almeno 20 (venti) giorni lavorativi statunitensi e (ii) per almeno 10 (dieci) giorni lavorativi statunitensi dopo qualsiasi annuncio di una modifica (x) del Corrispettivo, (y) della percentuale dei titoli richiesti o (z) della commissione di sollecitazione del *dealer*.

Il Documento d'Offerta non è stato presentato a, né rivisto da, alcuna commissione o autorità regolamentare competente a livello federale o in qualsiasi stato degli Stati Uniti d'America, inclusa la SEC. Nessuna commissione o autorità regolamentare competente a livello federale o in qualsiasi stato degli Stati Uniti d'America, inclusa la SEC, ha: (i) approvato l'Offerta o negato l'approvazione alla stessa; (ii) espresso alcun giudizio sul merito o sulla correttezza dell'Offerta; ovvero (iii) espresso alcun giudizio sull'adeguatezza o sull'accuratezza delle informazioni contenute nel Documento d'Offerta. Qualsiasi dichiarazione contraria è un reato negli StatiUniti d'America.

Per l'avvertenza diretta ai detentori delle Azioni Oggetto dell'Offerta residenti negli Stati Uniti d'America, si veda la Sezione A, Paragrafo A.15, del Documento d'Offerta.

F.4.3 Altri Paesi

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa in Canada, Giappone e Australia nonché in qualsiasi altro paese diverso dall'Italia e dagli Stati Uniti d'America in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente, gli "**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 di Offerta, o di parti dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi senza un'approvazione specifica nel rispetto delle relative disposizioni applicabili in tali paesi o senza una deroga a tali disposizioni. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

L'Offerente non potrà accettare, direttamente o indirettamente, adesioni all'Offerta effettuate in, o provenienti da, Altri Paesi; tali adesioni saranno considerate nulle e prive di validità. Gli Intermediari Incaricati e gli Intermediari Depositari non potranno accettare adesioni provenienti da soggetti residenti negli Altri Paesi e tali adesioni saranno considerate nulle e prive di validità.

Gli Azionisti che porteranno in adesione all'Offerta le proprie Azioni dovranno dichiarare, garantire e confermare, tra l'altro: (i) di non aver ricevuto negli Altri Paesi o dagli Altri Paesi copia del Documento di Offerta, né di qualsiasi altro documento relativo all'Offerta, né la Scheda di Adesione o qualsiasi altra informativa; e (ii) di non trovarsi negli Altri Paesi al momento dell'adesione e, fatte salve alcune eccezioni che possono trovare applicazione con riferimento a certi Altri Paesi, di non agire per conto di soggetti che si trovino negli Altri Paesi.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia e dagli Stati Uniti d'America potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni imposte da applicabili disposizioni di legge o regolamentari di tali giurisdizioni. I destinatari dell'Offerta sono esclusivamente responsabili di conformarsi a tali leggi e regolamenti e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, sono responsabili di determinare se tali leggi esistono e sono applicabili affidandosi ai propri consulenti. L'Offerente non si assume alcuna responsabilità per qualsiasi violazione da parte di qualsiasi persona di una delle suddette restrizioni.

F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, salvo proroghe in conformità con la normativa applicabile, avverrà il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 17 maggio 2022 (la "**Data di Pagamento**").

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, salvo proroga del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile, avverrà il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, e pertanto il 31 maggio 2022 (la "**Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini**").

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento (ovvero, se applicabile, la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini).

F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in denaro. Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Incaricati che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti.

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 ad 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 ordinaria italiana.

F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA O E/O DI RIPARTO

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'art. 106, comma 1, del TUF, essa non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

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

G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE

G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Acquisizione, dell'Offerta sul Prestito Obbligazionario e dell'acquisto di Azioni al di fuori dell'Offerta

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento dell'Acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione Iniziale. Si ricorda che la Partecipazione Iniziale è stata acquistata dall'Offerente a un prezzo di Euro 8,81 (otto virgola ottantuno) per ogni Azione e quindi per complessivi Euro 1.540.413.840,16 (un miliardo cinquecento quaranta milioni quattrocento tredici mila ottocento quaranta virgola sedici).

L'Offerente ha reperito le risorse necessarie per procedere al perfezionamento dell'Acquisizione tramite risorse finanziarie messe a disposizione direttamente dal proprio azionista diretto HoldCo a titolo di versamento in conto capitale, senza fare pertanto ricorso ad alcun indebitamento presso controparti terze.

Si precisa inoltre che l'Offerente ha reperito le risorse necessarie per far fronte agli obblighi di pagamento derivanti dall'Offerta sul Prestito Obbligazionario e dall'acquisto di Azioni al di fuori dell'Offerta tramite risorse finanziarie messe a disposizione direttamente dal proprio azionista diretto HoldCo a titolo di versamenti in conto capitale, senza fare pertanto ricorso ad alcun indebitamento presso controparti terze.

In particolare, le risorse finanziarie necessarie per l'Acquisizione, l'Offerta sul Bond e l'acquisto di Azioni al di fuori dell'Offerta sono state messe a disposizione di IIF Holding dagli investitori di IIF.

Si precisa infine che alla Data del Documento di Offerta l'Offerente ha ricevuto versamenti in conto capitale dal proprio azionista diretto HoldCo, che non comportano alcun incremento del capitale sociale dell'Offerente né l'emissione di nuove azioni ovvero alcun obbligo di restituzione in favore di HoldCo, per un importo complessivo pari ad Euro 2.124.957.128,49 (due miliardi cento ventiquattro milioni novecento cinquantasette mila cento ventotto virgola quarantanove) per far fronte agli obblighi di pagamento derivanti dall'Acquisizione, dall'Offerta sul Prestito Obbligazionario e dall'acquisto di Azioni al di fuori dell'Offerta.

G.1.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta

A copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti gli Azionisti, e quindi pari all'Esborso Massimo, l'Offerente intende avvalersi di risorse finanziarie messe a disposizione da parte dei propri soci, diretti e/o indiretti, a titolo di, alternativamente o cumulativamente, aumenti di capitale, versamenti in conto capitale, finanziamenti soci infragruppo e/o qualsiasi altro mezzo che verrà messo a disposizione dell'Offerente dal Gruppo dell'Offerente, senza fare pertanto ricorso ad alcun indebitamento presso controparti terze.

In particolare, le risorse finanziarie necessarie per l'Offerta sono state messe a disposizione di IIF Holding dagli investitori di IIF. Alla Data del Documento di Offerta, IIF Holding ha le disponibilità liquide (voce di bilancio: "*Disponibilità liquide e mezzi equivalenti*") necessarie per far fronte agli obblighi di pagamento dell'Offerente derivanti dall'Offerta.

G.1.3 Garanzia di Esatto Adempimento

In data 7 aprile 2022, Intesa Sanpaolo S.p.A. (la "**Banca Garante dell'Esatto Adempimento**") ha rilasciato a favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti.

In forza della Garanzia di Esatto Adempimento, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento si è impegnata irrevocabilmente e incondizionatamente a mettere a disposizione, a prima richiesta, in caso di inadempimento da parte dell'Offerente dell'obbligo di pagare l'intero prezzo di acquisto di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, di Intesa Sanpaolo S.p.A. – IMI Corporate & Investment Banking (in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni), una somma in denaro sino a concorrenza dell'Esborso Massimo, in una o più soluzioni, da utilizzare esclusivamente per il pagamento delle Azioni portate in adesione entro e non oltre ciascuna di: (i) la Data di Pagamento; (ii) la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini; (iii) nel caso in cui ricorrano i presupposti relativi all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, la data in cui avverrà il regolamento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art 108, comma 2, del TUF; e (iv) nel caso in cui si verifichino le condizioni relative all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e nella misura in cui sia iniziato il periodo di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, la data in cui avverrà il regolamento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art 108, comma 1, del TUF.

La Garanzia di Esatto Adempimento rimarrà pienamente valida ed efficace fino alla prima tra: (a) il 31 agosto 2022, e (b) le seguenti date:

(i) la Data di Pagamento e l'adempimento da parte dell'Offerente di tutti i suoi obblighi di pagamento da eseguire in occasione della Data di Pagamento; o

(ii) qualora ricorrano i presupposti di cui all'art. 40-*bis*, comma 1, lettera b, n. 2, del Regolamento Emittenti per la Riapertura dei Termini, la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini e l'adempimento da parte dell'Offerente di tutte le proprie obbligazioni di pagamento da eseguire alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini; o

(iii) qualora ricorrano i presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, la data in cui avverrà il regolamento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art 108, comma 2, del TUF e l'adempimento da parte dell'Offerente di tutte le proprie obbligazioni di pagamento da eseguirsi a tale data; o

(iv) qualora ricorrano i presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e il periodo di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF sia iniziato, la data in cui avverrà il regolamento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e l'adempimento da parte dell'Offerente di tutte le proprie obbligazioni di pagamento da eseguirsi a tale data.

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

L'Offerta è finalizzata ad adempiere agli obblighi di cui agli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF e a conseguire il *Delisting*.

Il *Delisting* sarà ottenuto per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, qualora ne sussistano i relativi presupposti.

Tuttavia, qualora le adesioni all'Offerta e gli acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile non permettano il superamento delle soglie per l'adempimento di una delle precedenti procedure e, dunque, il *Delisting* non venisse conseguito, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto intendono conseguire il *Delisting* per mezzo della Fusione.

A tal riguardo, si segnala che: (i) alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è già titolare di una partecipazione pari a circa il 70,40% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto alla Data del Documento di Offerta e, a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, a circa il 70,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto. Pertanto, l'Offerente dispone già dei diritti di voto necessari e sufficienti per esercitare il controllo sull'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente e, di conseguenza, per approvare la Fusione; e (ii) l'Offerente potrebbe incrementare ulteriormente la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente in quanto, qualora ne ricorrano le condizioni di mercato, l'Offerente si riserva il diritto di procedere ad acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta a un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo.

Nel caso in cui la delibera di Fusione venisse approvata dall'assemblea dei soci di Falck Renewables, agli Azionisti che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi e per gli effetti dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto per effetto della Fusione gli stessi riceverebbero in concambio azioni che non sono negoziate su un mercato regolamentato, né su un sistema multilaterale di negoziazione. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, in misura pari alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle Azioni registrati nei 6 (sei) mesi che precedono la data di pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare in merito alla Fusione.

Si segnala altresì che gli Azionisti dell'Emittente 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.

Sotto la titolarità dell'Offerente in un contesto privato, caratterizzato da una maggiore flessibilità operativa e organizzativa, nonché dalla possibilità di accedere a fonti di capitale di *equity* e di debito a lungo termine più ampie e dotate di maggiore flessibilità, si prevede che Falck Renewables sarà in grado di accelerare l'attuazione della sua strategia di investimento e del *business plan* con un aumento della velocità dei suoi investimenti.

G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività

A seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente intende supportare Falck Renewables ad attuare il *business plan* e ad accelerare la sua prossima fase di crescita, oltre a fornire certezza e stabilità al management team e all'organico dipendenti attuale, in un'ottica di ulteriore sviluppo della duratura ed efficace gestione della famiglia Falck. L'Offerente intende fornire il supporto e le risorse (ivi incluso il capitale) necessarie affinché Falck Renewables sia in grado di capitalizzare le opportunità di investimento già identificate dal *mananagement* nel *business plan* con conseguente aumento del portafoglio operativo esistente dell'Emittente. L'Offerente intende esplorare le opportunità che si presenteranno nel settore delle energie rinnovabili, in particolare, nei paesi in cui l'Emittente intende portare avanti il proprio *business plan*,

dati gli attuali attraenti fondamentali di mercato sostenuti da piani energetici nazionali, come per esempio l'obiettivo di rendere l'Europa *carbon neutral* entro il 2050. L'Offerente intende consolidare la posizione di *leadership* di Falck Renewables nel settore delle rinnovabili, proseguendo sotto la guida dell'attuale Amministratore Delegato e dell'attuale Chief Financial Officer – rispettivamente, Toni Volpe e Paolo Rundeddu – e dell'attuale *management team*.

Data la combinazione di una significativa posizione e di *trend* di mercato favorevoli, sostenuta da piani energetici nazionali, l'acquisizione di Falck Renewables appare in linea con le ambizioni di IIF Holding, in qualità di azionista indiretto dell'Offerente, di continuare a crescere i suoi interessi nelle energie rinnovabili e, in particolare, di acquisire una piattaforma di scala di energia rinnovabile ben consolidata in Europa e negli Stati Uniti.

IIF Holding non presuppone futuri disinvestimenti e si pone l'obiettivo di generare un rendimento di cassa prevedibile ed affidabile nel medio e lungo termine, che IIF Holding ritiene possa costituire una solida base per una gestione di lungo-termine.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha pianificato di operare ristrutturazioni o riorganizzazioni dell'attività dell'Emittente e si attende che siano mantenuti gli attuali livelli occupazionali e siti di lavoro in attività.

G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Offerente non ha preso alcuna decisione formale in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui l'Emittente stesso opera.

Tuttavia, l'Offerente sta valutando di sottoscrivere una *commitment letter* con un gruppo di banche che sono disposte a mettere a disposizione, subordinatamente e a seguito del *Delisting*, alcuni finanziamenti all'Offerente e a Falck Renewables allo scopo, tra l'altro, di finanziare le esigenze generali connesse all'attività del gruppo, compreso il rifinanziamento e l'aumento dell'indebitamento esistente nonché il finanziamento di acquisizioni e capex.

Successivamente l'Offerente intende supportare la crescita dell'Emittente in conformità al suo *business plan* attraverso finanziamenti soci e aumenti di capitale.

Si precisa che tra la Data di Riferimento e la Data di Esecuzione, l'Emittente ha ottenuto, con riferimento all'Acquisizione, apposite *waiver letter* da parte delle banche finanziatrici del Gruppo in relazione ai contratti di finanziamento contenenti clausole di *change of control*.

G.2.4 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Come indicato nella Sezione B, Paragrafo B.2.4, del Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta, Falck Renewables è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 12 membri, secondo quanto deliberato in data 7 maggio 2020 dall'assemblea ordinaria degli azionisti di Falck Renewables, che resterà in carica fino alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022.

Alla Data di Esecuzione, il Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente Sig. Enrico Falck e gli amministratori Sig.ri Guido Corbetta, Federico Falck e Filippo Marchi hanno rassegnato le proprie dimissioni dalla rispettiva carica ricoperta nell'Emittente, con effetto immediato. In pari data, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha provveduto a sostituire gli amministratori dimissionari mediante cooptazione, ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile, nominando il Sig. Olov Mikael Kramer, il Sig. John Hoskins Foster, il Sig. Mark Alan Walters e la Sig.ra Sneha Sinha, i quali rimarranno in carica fino alla prossima assemblea degli azionisti dell'Emittente programmata per il 28 aprile 2022 che dovrà procedere alla loro eventuale conferma nella carica o alla nomina di altri amministratori.

Fatto salvo quanto riportato sopra, alla Data del Documento di Offerta, non è stata presa alcuna decisione riguardo alla modifica della composizione degli organi sociali dell'Emittente.

G.2.5 Modifiche dello Statuto

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare all'attuale Statuto dell'Emittente. Tuttavia, alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito dell'eventuale *Delisting* al fine di adattare lo Statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Milan e/o per dare esecuzione alle operazioni straordinarie infra descritte.

G.3 RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE

L'Offerente intende conseguire il *Delisting* delle Azioni.

Conseguentemente, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile e/o l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, nonché della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni e di adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

L'Offerente indicherà nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta o nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini, l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati dell'Offerta o il Comunicato sui Risultati dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini, a seconda dei casi, conterrà indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta residue (sia in termini di numero di Azioni Oggetto dell'Offerta sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e i tempi del *Delisting*.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana – ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa – disporrà il *Delisting* a decorrere dal 1° (primo) Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo

quanto di seguito previsto. Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalla quotazione.

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile e/o l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, nonché della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, entro il termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini) – 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 acquistare le rimanenti Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'art. 111 del TUF, ad un corrispettivo per Azione determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 111 del TUF, ossia a un prezzo pari al Corrispettivo.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del 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 il completamento dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, secondo i termini e le modalità concordate con CONSOB e Borsa Italiana.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, a seconda dei casi. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta residue (in termini assoluti e percentuali), (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta, e (iii) le modalità e i tempi del *Delisting*.

Il trasferimento delle Azioni acquistate, in virtù delle previsioni di cui sopra, avrà efficacia dal momento della comunicazione all'Emittente dell'avvenuto deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto presso una banca che verrà a tal fine incaricata. L'Emittente procederà alle conseguenti annotazioni sul libro soci. Ai sensi dell'art. 2949 del Codice Civile, decorso il termine di prescrizione quinquennale dalla data di deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente avrà il diritto di ottenere la restituzione delle somme depositate a titolo di corrispettivo per il Diritto di Acquisto e non riscosse dagli aventi diritto.

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 delle Azioni dalle negoziazioni e/o il *Delisting*, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile e/o l'eventuale Riapertura dei Termini, il flottante residuo delle Azioni fosse superiore al 10% ma inferiore

al 20% del capitale sociale dell'Emittente, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente sull'Euronext STAR Milan, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente da tale segmento all'Euronext Milan, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.2, comma 3, delle istruzioni al Regolamento di Borsa. In caso di perdita della qualifica di STAR, le Azioni potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta. Inoltre, l'Emittente non sarebbe più tenuto al rispetto dei particolari requisiti di trasparenza e *corporate governance* obbligatori per le sole società quotate su Euronext STAR Milan e potrebbe decidere, a sua discrezione, di non farne applicazione in via volontaria.

Si segnala infine che, qualora ad esito dell'Offerta l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto – per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile nonché della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, entro il termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini) – venga a detenere una partecipazione complessiva non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e non venga dunque disposto da Borsa Italiana il *Delisting*, l'Offerente procederà con la Fusione finalizzata al *Delisting*.

Fermo quanto precede, nell'ipotesi alternativa in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di fusione con l'Offerente dopo l'intervenuto *Delisting* (anche a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF), agli Azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 Cod. Civ. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 2, Cod. Civ., tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle Azioni.

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 DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE

Fatta salva l'ordinaria attività e quanto descritto nel Documento di Offerta, non vi sono accordi od operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati conclusi, eseguiti o deliberati tra l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto e l'Emittente o gli Azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, nei 12 (dodici) mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente, ad eccezione di quanto di seguito descritto.

In data 4 marzo 2022 l'Offerente ha sottoscritto con l'Ing. Toni Volpe (Amministratore Delegato di Falck Renewables) un accordo mediante il quale l'Offerente stesso si è impegnato a proporre ai competenti organi sociali dell'Emittente l'approvazione e la stipulazione di un *directorship agreement* con l'Ing. Toni Volpe ai termini e alle condizioni indicati nel suddetto accordo. Il *directorship agreement* è volto a disciplinare il rapporto di lavoro tra l'Emittente e il suo Amministratore Delegato anche in un'ottica di incentivazione e *retention*.

La proposta di *directorship agreement* sottoposta agli organi sociali dell'Emittente prevede termini sostanzialmente in continuità con la "Politica di Remunerazione per l'esercizio 2021", fatta eccezione per alcuni aspetti il cui contenuto è subordinato all'approvazione della "Politica di Remunerazione per l'esercizio 2022" da parte dell'assemblea ordinaria dell'Emittente convocata per il 28 aprile 2022. L'Emittente ha informato l'Offerente che il *directorship agreement* sarà oggetto di esame da parte dei competenti organi sociali dell'Emittente, ivi inclusi il Comitato Remunerazioni e il Comitato Controllo e Rischi in funzione di Comitato per le parti correlate, secondo quanto di competenza ai sensi della normativa applicabile, successivamente all'approvazione della "Politica di Remunerazione per l'esercizio 2022" anche valutandone la coerenza con i termini previsti dalla medesima.

H.2 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

Alla Data del Documento di Offerta non vi sono accordi tra l'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto e gli altri Azionisti dell'Emittente (ovvero i suoi amministratori o sindaci) concernenti il diritto di voto, ovvero il trasferimento delle Azioni.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà i seguenti compensi, a titolo di commissioni inclusive di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

A. all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni:

   (i) una commissione pari a Euro 150.000,00, oltre IVA se dovuta, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta;

   (ii) una ulteriore commissione di incentivo pari a Euro 25.000,00, oltre IVA se dovuta, al raggiungimento della quota del 90% di adesioni all'Offerta; e

   (iii) una ulteriore commissione di incentivo pari a Euro 25.000,00, oltre IVA se dovuta, al raggiungimento della quota del 95% di adesioni all'Offerta,

B. a ciascuno degli Intermediari Incaricati:

   (i) una commissione pari allo 0,05% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta e acquistate dell'Offerente; e

   (ii) un diritto fisso pari a Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari un ammontare pari al 50% delle commissioni di cui al precedente punto B(i) che precede relative al controvalore delle Azioni portate in adesione per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso relativo alle Schede di Adesione dagli stessi presentate.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, non è prevista alcuna forma di riparto.

M. APPENDICI

M.1 COMUNICATO DELL'EMITTENTE, CORREDATO DAL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI

FALCK RENEWABLES S.P.A.

ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato, e dell'articolo 39 del regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, relativo alla

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA AVENTE A OGGETTO AZIONI ORDINARIE DI FALCK RENEWABLES S.P.A.

PROMOSSA DA GREEN BIDCO S.P.A.

ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato

Indice

DEFINIZIONI 3
PREMESSA 9
1. Descrizione della riunione del Consiglio di Amministrazione dell'8 aprile 2022 11
1.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione 11
1.2 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta 12
1.3 Documentazione esaminata 13
1.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione 13
2. Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta 14
3. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo .. 15
3.1. Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni 15
3.2. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente 15
3.3. Possibili scenari conseguenti all'Offerta 18
3.4. Valutazione sulla congruità del Corrispettivo 21
3.4.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta 21
3.4.2 Fairness Opinion di Rothschild & Co 22
4. Parere degli Amministratori Indipendenti 23
5. Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione alle trattative per la definizione dell'operazione 24
6. Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti 24
6.1. Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile intermedia periodica pubblicata 24
6.2. Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente non riportate nel Documento di Offerta 25
7. Informazioni di cui all'articolo 39, comma 1, lettera h), del Regolamento Emittenti 25
8. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione 25

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate nel Comunicato dell'Emittente. Ove il contesto lo richieda, i termini al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale, e viceversa.

Amministratori Indipendenti	Gli amministratori indipendenti di FKR ai sensi dell'articolo 147-*ter*, comma 4, del TUF e dell'articolo 2 del Codice di *Corporate Governance* non correlati all'Offerente ai fini dell'articolo 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti, che hanno predisposto il Parere degli Amministratori Indipendenti (ossia: Paolo Pietrogrande, Elisabetta Caldera, Marta Dassù, Nicoletta Giadrossi, Georgina Grenon, Silvia Stefini e Andrew Lee Ott).
Acquisizione	L'acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza, intervenuta alla Data di Esecuzione.
Altri Paesi	Australia, Canada, Giappone e qualsiasi altro Paese, diverso dall'Italia, nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente o sia in violazione di norme o regolamenti applicabili in tale giurisdizione.
Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario	Il residuo ammontare nominale del Prestito Obbligazionario Convertibile alla Data del Documento di Offerta, pari a Euro 500.000, interamente detenuto dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta.
Azioni	Le azioni ordinarie di FKR, prive di valore nominale e aventi godimento regolare, sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF e quotate su Euronext STAR Milan (codice ISIN: IT0003198790).
Azioni Oggetto dell'Offerta	Le massime n. 95.879.597 Azioni, rappresentative alla Data del Documento di Offerta di circa il 29,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto e, a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, di circa il 29,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto. Sono pertanto escluse dall'Offerta (i) le 229.479.223 Azioni già detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative di circa il 70,40% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta nonché le ulteriori n. 86.602 Azioni di nuova emissione che saranno assegnate all'Offerente a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, per un totale di n. 229.565.825 Azioni, rappresentative di circa il 70,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto e (ii) le Azioni Proprie.

Azioni Proprie	Le n. 609.499 Azioni detenute dall'Emittente alla Data del Comunicato dell'Emittente, pari allo 0,19% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Piazza degli Affari n. 6, Milano.
Codice di *Corporate Governance*	Il codice di *corporate governance* delle società quotate predisposto dal Comitato per la Corporate Governance, vigente alla Data del Comunicato dell'Emittente.
Comunicato dell'Emittente	Il presente comunicato redatto ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 8 aprile 2022.
Comunicato dell'Offerente	Il comunicato previsto dall'articolo 102, comma 1, del TUF e dall'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, diffuso dall'Offerente in data 24 febbraio 2022 relativo all'Offerta.
Consiglio di Amministrazione	Il consiglio di amministrazione di FKR in carica alla Data del Comunicato dell'Emittente.
Contratto di Compravendita	Il contratto di compravendita stipulato in data 19 ottobre 2021 tra IIF Acquisitions e il Venditore, nel quale sono stati concordati i termini e le condizioni per la cessione, da parte del Venditore, di n. 174.848.336 Azioni, rappresentanti il 60% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Esecuzione, a IIF Acquisitions o a una società di diritto italiano, anche di nuova costituzione, interamente controllata da o sottoposta a comune controllo con IIF Acquisitions, direttamente o indirettamente (e successivamente individuata dalla medesima IIF Acquisitions, ai sensi del Contratto di Compravendita, nell'Offerente).
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in via G.B. Martini n. 3, Roma.
Corrispettivo	Il corrispettivo offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, pari a Euro 8,81 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta che sarà portata in adesione alla stessa e acquistata dall'Offerente.
Data del Comunicato dell'Emittente	L'8 aprile 2022, data di approvazione del Comunicato dell'Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38 del Regolamento Emittenti.
Data di Annuncio	Il 24 febbraio 2022, data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante il Comunicato dell'Offerente.

Data di Esecuzione	Il 24 febbraio 2022, data in cui si è perfezionata l'Acquisizione.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni Oggetto dell'Offerta a favore dell'Offerente, che interverrà entro il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione, in conformità alla normativa applicabile), entro il giorno 17 maggio 2022.
Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni Oggetto dell'Offerta a favore dell'Offerente, che interverrà entro il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura dell'eventuale Riapertura dei Termini e, quindi, entro il giorno 31 maggio 2022 (salvo proroghe del Periodo di Adesione).
Delisting	La revoca delle Azioni dalla quotazione sull'Euronext Milan.
Documento di Offerta	Il documento di offerta relativo all'Offerta, predisposto dall'Offerente ai sensi dell'articolo 102 del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti, approvato dalla Consob con delibera n. 22290 del 6 aprile 2022.
Emittente o **FKR**	Falck Renewables S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Corso Venezia n. 16, Milano, P. IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza, Lodi 03457730962, capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 325.968.319,00, diviso in n. 325.968.319 Azioni.
Euronext STAR Milan	Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Fairness Opinion	La *fairness opinion* resa in data 7 aprile 2022 da Rothschild & Co.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
HoldCo	Green HoldCo S.r.l., società a responsabilità limitata costituita ai sensi della legge della Repubblica Italiana, con sede legale in Corso Vercelli n. 40, Milano, P. IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza, Lodi 12136780967, che detiene l'intero capitale sociale dell'Offerente e il cui capitale sociale è interamente detenuto da SPV.
IIF	L'Infrastructure Investments Fund, di cui J.P. Mogan Investment Management Inc. è *advisor*, è costituito da IIF Holding e IIF US Holding 2 LP, dalle società dalle stesse detenute direttamente o

	indirettamente nonché da una serie di veicoli di investimento.
IIF Acquisitions	IIF Int'l Acquistions Ltd., una "*exempted company limited by shares*" costituita ai sensi della legge delle Isole Cayman, avente sede legale in Ugland House, South Church Street, George Town, KY1 – 1104, Grand Cayman, Isole Cayman, capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a USD 50.000, iscritta nel locale registro delle imprese al numero MC 184347, il cui capitale sociale è interamente detenuto da IIF Holding.
IIF Holding	IIF Int'l Holding LP, una "*exempted limited partnership*" costituita ai sensi della legge delle Isole Cayman, avente sede legale in Ugland House, South Church Street, George Town, KY1 – 1104, Grand Cayman, Isole Cayman, iscritta nel locale registro delle imprese al numero 18886, le cui partecipazioni di *general partnership* senza diritti economici sono interamente detenute da IIF Holding GP e le cui partecipazioni di *limited partnership* con diritti economici sono indirettamente detenute dai *passive limited partners*.
IIF Holding GP	IIF Int'l Holding GP LLC, una "*limited liability company*" costituita ai sensi della legge dello stato del Delaware (Stati Uniti), con sede legale presso The Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, City of Wilmington, County of Newcastle, Delaware, iscritta nel locale registro delle imprese con numero 6503838, il cui capitale sociale è interamente detenuto dai signori Vumindaba Dube, Henry Fayne e Michael Nagle (ciascuno per il 33%), i quali sono anche membri del consiglio di amministrazione (*board of managers*) di IIF Holding GP. Alla Data del Comunicato dell'Emittente, nessuno dei *passive limited partners* di IIF Holding GP detiene o controlla, direttamente o indirettamente, il 10% o più delle partecipazioni attribuite ai *limited partner*.
Lazard	Lazard S.r.l., nominato in data 17 gennaio 2022 quale *advisor* finanziario degli Amministratori Indipendenti ai fini del rilascio della *fairness opinion* allegata al Parere degli Amministratori Indipendenti.
LuxCo1	IIF LuxCo1 S.à r.l., una "*société à responsabilité limitée*" costituita ai sensi delle leggi del Granducato di Lussemburgo, con sede legale in 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro delle Imprese di Lussemburgo con numero B130914, il cui capitale sociale è detenuto direttamente da IIF Holding per il 99% e da altre società interamente controllate da IIF Holding per la restante partecipazione minima.
Offerente	Green BidCo S.p.A., società per azioni costituita ai sensi della legge della Repubblica Italiana, con sede legale in Corso Vercelli n. 40, Milano, P. IVA e numero d'iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza, Lodi 12141120969, capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 50.000, interamente controllata da HoldCo.

Offerta	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria concernente le Azioni Oggetto dell'Offerta promossa dall'Offerente ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, redatto a cura degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti approvato dagli stessi in data 8 aprile 2022.
Partecipazione di Maggioranza	Le complessive n. 174.848.336 Azioni, rappresentanti il 60% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Esecuzione, che l'Offerente ha acquistato dal Venditore in data 24 febbraio 2022.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato dall'Offerente con Borsa Italiana, corrispondente a 20 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 11 aprile 2022 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 10 maggio 2022, estremi inclusi, in cui gli azionisti di FKR potranno portare in adesione all'Offerta le loro Azioni, salvo proroghe, in conformità alla normativa applicabile.
Persone che Agiscono di Concerto	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF, ossia IIF Holding GP, IIF Holding, LuxCo1, SPV, HoldCo e IIF Acquisitions.
Piano di Stock Grant	Il piano di *stock grant* 2020 – 2022 approvato dall'assemblea dei soci dell'Emittente in data 7 maggio 2020.
Prestito Obbligazionario Convertibile	Il prestito obbligazionario convertibile denominato "*Euro 200,000,000, 0.00 per cent. Senior Unsecured Equity-linked Green Bonds due 2025*" (codice ISIN: XS2234849649) emesso da FKR in data 23 settembre 2020.
Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, vigente alla Data del Comunicato dell'Emittente.
Regolamento Emittenti	Il regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Riapertura dei Termini	La riapertura del Periodo di Adesione per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 18, 19, 20, 23 e 24 maggio 2022) qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione dei risultati dell'Offerta, renda noto al mercato di aver acquistato almeno la metà

	delle Azioni Oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti.
Rothschild & Co	Rothschild & Co. Italia S.p.A., società di diritto italiano con sede legale in Passaggio Centrale n. 3, Milano, quale *advisor* finanziario di FKR ai fini della predisposizione della *Fairness Opinion*.
SPV	IIF Green SPV S.r.l., società a responsabilità limitata costituita ai sensi della legge della Repubblica Italiana, con sede legale in Corso Vercelli n. 40, Milano, P. IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza, Lodi 12070970962, il cui capitale sociale è interamente detenuto da LuxCo1.
TUF	Il decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato.
U.S. Exchange Act	Il *Securities Exchange Act* del 1934, come successivamente modificato.
Venditore	Falck S.p.A., società di diritto italiano con sede legale in Corso Venezia n. 16, Milano, P. IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza, Lodi 00917490153, capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 77.635.355.

PREMESSA

In data 24 febbraio 2022, l'Offerente ha reso noto alla Consob e al pubblico, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, il verificarsi dei presupposti dell'obbligo di promuovere l'Offerta, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF.

L'Offerta concerne le Azioni Oggetto dell'Offerta, vale a dire massime n. 95.879.597 Azioni, rappresentative alla Data del Documento di Offerta di circa il 29,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto e, a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, di circa il 29,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto.

Sono pertanto escluse dall'Offerta (i) le 229.479.223 Azioni già detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative di circa il 70,40% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta nonché le ulteriori n. 86.602 Azioni di nuova emissione che saranno assegnate all'Offerente a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, per un totale di n. 229.565.825 Azioni, rappresentative di circa il 70,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto e (ii) le Azioni Proprie.

Come indicato, tra l'altro, nel Comunicato dell'Offerente, l'obbligo dell'Offerente di promuovere l'Offerta ha fatto seguito ai seguenti eventi:

- in data 19 ottobre 2021, IIF Acquisitions e il Venditore hanno sottoscritto il Contratto di Compravendita. Per ulteriori informazioni in merito al contenuto del Contratto di Compravendita si rinvia al comunicato stampa diffuso in data 20 ottobre 2021, disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.falckrenewables.com;
- in data 17 febbraio 2022, IIF Acquisitions ha designato l'Offerente quale acquirente della Partecipazione di Maggioranza, che ha accettato in pari data, in conformità ai termini del Contratto di Compravendita;
- il completamento dell'Acquisizione oggetto del Contratto di Compravendita era condizionato all'avveramento (o alla rinuncia, ai termini e condizioni di cui al Contratto di Compravendita) di determinate condizioni sospensive. A tal riguardo: (i) con nota del 15 novembre 2021, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha comunicato che l'Acquisizione non rientra nell'ambito di applicabilità della normativa italiana cd. "*golden power*"; (ii) in data 16 dicembre 2021 si è concluso il periodo di sospensione ai sensi della legge statunitense *Hart Scott Rodino Antitrust Improvements Act* del 1976, come successivamente modificato; (iii) in data 8 dicembre 2021 e 27 dicembre 2021, le autorità competenti in materia di *foreign direct investment* di, rispettivamente, Francia e Spagna hanno declinato la propria giurisdizione, non rientrando l'Acquisizione nell'ambito di applicazione della normativa rilevante e (iv) in data 21 gennaio 2022 e 11 febbraio 2022, la *Federal Energy Regulatory Commission* degli Stati Uniti d'America e il Segretario di Stato britannico per le imprese, l'energia e la strategia industriale (*Secretary of State for Business, Energy and Industrial Strategy*) hanno rilasciato le autorizzazioni di rispettiva competenza; e
- a seguito dell'avverarsi delle suddette condizioni sospensive previste dal Contratto di Compravendita, alla Data di Esecuzione si è perfezionata l'Acquisizione. Il corrispettivo complessivo pagato al Venditore per l'Acquisizione è pari a Euro 1.540.413.840,16, equivalente a un prezzo pari a Euro 8,81 per Azione. A tal riguardo si precisa che (i) il suddetto corrispettivo non subirà alcun aggiustamento, fatto salvo, nel caso in cui l'Offerente incrementi il Corrispettivo ai sensi dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, il diritto del Venditore di ricevere una componente addizionale del prezzo, pari alla differenza tra il Corrispettivo (come incrementato) e il prezzo per Azione corrisposto al Venditore, e (ii) ai fini della determinazione del suddetto corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

A esito del perfezionamento dell'Acquisizione, l'Offerente è venuto a detenere complessive n. 174.848.336 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 60% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Esecuzione; pertanto, alla data di perfezionamento dell'Acquisizione, si sono verificati i presupposti giuridici per il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta in capo all'Offerente.

A seguito del perfezionamento dell'Acquisizione, l'Offerente controlla direttamente l'Emittente ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n.1 del codice civile e dell'articolo 93 del TUF.

Inoltre, per effetto della conversione delle obbligazioni convertibili acquistate dall'Offerente a seguito dell'offerta d'acquisto promossa dall'Offerente in data 25 febbraio 2022, quest'ultimo è venuto a detenere ulteriori complessive n. 28.613.492 Azioni.

In aggiunta, tra l'8 marzo 2022 e l'1 aprile 2022, l'Offerente ha acquistato ulteriori n. 26.017.395 Azioni (ivi incluse le Azioni ricevute dall'Amministratore Delegato e da altri membri del *senior management* dell'Emittente in esecuzione del Piano di Stock Grant) corrispondenti complessivamente circa al 7,98% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta e, a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, circa al 7,98% del capitale sociale dell'Emittente, a un prezzo per Azione non superiore al Corrispettivo, come risulta dalle comunicazioni al pubblico diffuse alla data di ciascun acquisto ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

In aggiunta, in data 30 marzo 2022, sono state assegnate all'Offerente n. 28.613.492 Azioni di nuova emissione risultati dalla conversione da parte dello stesso di Euro 165.200.000 di valore nominale del Prestito Obbligazionario Convertibile.

Alla Data del Comunicato dell'Emittente, l'Offerente detiene n. 229.479.223 Azioni, pari al 70,40% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto, le quali non sono pertanto oggetto dell'Offerta, mentre le Persone che Agiscono di Concerto non detengono, direttamente o indirettamente tramite alcun veicolo diverso dall'Offerente, alcuna Azione.

In data 31 marzo 2022, l'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario è stato acquistato dall'Offerente, il quale ha dichiarato nel Documento di Offerta che procederà all'integrale conversione di tale ammontare. A seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, saranno assegnate all'Offerente ulteriori n. 86.602 Azioni di nuova emissione.

In data 16 marzo 2022, l'Offerente ha depositato presso la Consob il Documento di Offerta ai sensi degli articoli 102, comma 3, del TUF e 37-*ter* del Regolamento Emittenti.

In data 6 aprile 2022, la Consob ha approvato il Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- l'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta;
- le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione alla stessa 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 è riservato il diritto di acquistare o disporre acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta al di fuori della stessa, nella misura consentita dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, che saranno comunicati al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti;
- l'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire il *Delisting*;
- l'Offerta è promossa in Italia in quanto le Azioni sono quotate esclusivamente su Euronext STAR Milan;

- l'Offerta si svolgerà negli Stati Uniti d'America in conformità con la *Section* 14(e) e la *Regulation* 14E ai sensi dello *U.S. Exchange Act*, soggetta alle esenzioni previste dalla *Rule* 14d-1(d) ai sensi dello *U.S. Exchange Act*;
- l'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa in Canada, in Giappone, in Australia né 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, né con l'utilizzo di strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo; e
- l'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia e dagli Stati Uniti d'America può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei soggetti che intendono aderire all'Offerta conformarsi a tali disposizioni di legge o regolamentari e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, tali soggetti saranno tenuti a verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

* * * * *

Tenuto conto che l'Offerente detiene direttamente il 70,40% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerta ricade nella fattispecie di cui all'articolo 39-*bis*, comma 1, lettera a), numero 1), del Regolamento Emittenti e soggiace alla disciplina prevista da tale disposizione regolamentare. Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti, riunitisi in data 8 aprile 2022, hanno reso il Parere degli Amministratori Indipendenti, come *infra* descritto alla Sezione 4.

In data 8 aprile 2022, il Consiglio di Amministrazione si è riunito per esaminare l'Offerta e approvare il Comunicato dell'Emittente che, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, contiene ogni dato utile agli azionisti di FKR per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione del Consiglio di Amministrazione sulla medesima.

Per una completa e integrale descrizione di tutti i presupposti, termini e condizioni dell'Offerta occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta. Il Comunicato dell'Emittente non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta, né sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

1. Descrizione della riunione del Consiglio di Amministrazione dell'8 aprile 2022

1.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione

Come già comunicato al pubblico dall'Emittente in data 24 febbraio 2022:

- in conformità a quanto previsto dal Contratto di Compravendita, alla Data di Esecuzione i Sig.ri Enrico Falck, Federico Falck, Filippo Marchi e Guido Corbetta si sono dimessi con efficacia immediata dalla carica di membri del Consiglio di Amministrazione; e
- in sostituzione di tali amministratori dimissionari, alla medesima data il Consiglio di Amministrazione ha nominato consiglieri, per cooptazione, ai sensi dell'articolo 2386 del codice civile, il Sig. Olov Mikael Kramer, il Sig. John Hoskins Foster, il Sig. Mark Alan Walters e la Sig.ra Sneha Sinha, i quali erano stati previamente individuati da IIF Acquisitions in conformità al Contratto di Compravendita. Inoltre il Consiglio di Amministrazione ha nominato il Sig. Olov Mikael Kramer quale Presidente del Consiglio di Amministrazione – in sostituzione del Sig. Enrico Falck, dimissionario – e il Sig. John Hoskins Foster quale Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione dell'8 aprile 2022, nel corso della quale è stata esaminata l'Offerta ed è stato approvato il Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, hanno partecipato, in audio/video-conferenza, i seguenti membri del Consiglio di Amministrazione:

Olov Mikael Kramer	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Toni Volpe	Amministratore Delegato
John Hoskins Foster	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione
Paolo Pietrogrande	Amministratore Indipendente e *Lead Independent Director*
Marta Dassù	Amministratore Indipendente
Georgina Grenon	Amministratore Indipendente
Andrew Lee Ott	Amministratore Indipendente
Nicoletta Giadrossi	Amministratore Indipendente
Silvia Stefini	Amministratore Indipendente
Mark Alan Walters	Amministratore
Sneha Sinha	Amministratore

Ha giustificato la sua assenza Elisabetta Caldera, Amministratore Indipendente.

Per il Collegio Sindacale di FKR erano presenti, in audio/video-conferenza, il Presidente Dario Righetti e i Sindaci Effettivi, Patrizia Paleologo Oriundi e Giovanna Conca.

1.2 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta

Nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione dell'8 aprile 2022, con riferimento al punto all'ordine del giorno relativo all'esame dell'Offerta e all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, i seguenti membri del Consiglio di Amministrazione hanno dichiarato, anche ai sensi dell'articolo 2391 del codice civile e dell'articolo 39, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti, di essere portatori di interessi in proprio o di terzi in relazione all'Offerta:

- l'Amministratore Delegato, Ing. Toni Volpe, ha dichiarato di aver sottoscritto con l'Offerente, in data 4 marzo 2022, un accordo ai sensi del quale l'Offerente si è impegnato a proporre ai competenti organi sociali dell'Emittente l'approvazione e la conclusione di un

nuovo contratto di *directorship*, ai termini e alle condizioni indicati nel suddetto accordo. Il *directorship agreement* è volto a disciplinare il rapporto di lavoro tra l'Emittente e il suo Amministratore Delegato anche in un'ottica di incentivazione e *retention*; e

- gli amministratori Mark Alan Walters e Sneha Sinha sono dipendenti di J.P. Morgan Investment Management Inc., *advisor* dell'IIF, e l'Offerente fa parte dell'IIF.

A fini di completezza, l'Amministratore Delegato ricorda che, come comunicato dall'Emittente al mercato in data 30 marzo 2022, lo stesso e altri membri del *senior management* dell'Emittente hanno venduto all'Offerente le Azioni a loro precedentemente assegnate in esecuzione del Piano di Stock Grant ad un prezzo per Azione pari al Corrispettivo.

Con riferimento a quanto dichiarato dall'Amministratore Delegato, il Consiglio di Amministrazione ricorda che la proposta di *directorship agreement* sottoposta agli organi sociali dell'Emittente prevede termini sostanzialmente in continuità con la "Politica di Remunerazione per l'esercizio 2021", fatta eccezione per alcuni aspetti il cui contenuto è subordinato all'approvazione della "Politica di Remunerazione per l'esercizio 2022" da parte dell'assemblea ordinaria dell'Emittente convocata per il 28 aprile 2022. Il *directorship agreement* sarà oggetto di esame da parte dei competenti organi sociali dell'Emittente, ivi inclusi il Comitato Remunerazioni e il Comitato Controllo e Rischi in funzione di Comitato per le parti correlate, secondo quanto di competenza ai sensi della normativa applicabile, successivamente all'approvazione della "Politica di Remunerazione per l'esercizio 2022" anche valutandone la coerenza con i termini previsti dalla medesima.

Il Consiglio di Amministrazione, valutato e preso atto delle suddette dichiarazioni, ha considerato le medesime ai fini delle proprie analisi in merito all'Offerta e della propria valutazione della stessa come riportata nel Comunicato dell'Emittente.

Per informazioni in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione alle trattative per la definizione dell'operazione, si rinvia alla Sezione 5 del Comunicato dell'Emittente.

1.3 Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione, nella propria valutazione dell'Offerta e del Corrispettivo, nonché ai fini dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, ha esaminato la seguente documentazione (la "**Documentazione Esaminata**"):

- il Comunicato dell'Offerente, con il quale l'Offerente ha comunicato il verificarsi dei presupposti dell'obbligo di promuovere l'Offerta ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF e dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti;
- il Documento di Offerta, presentato dall'Offerente alla Consob in data 16 marzo 2022 e trasmesso all'Emittente, nelle versioni di volta in volta modificate nel corso dell'istruttoria della Consob e nella versione definitiva, approvata dalla Consob in data 6 aprile 2022;
- il Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, rilasciato in data 8 aprile 2022; e
- la *Fairness Opinion* resa in data 7 aprile 2022 dall'*advisor* finanziario di FKR, Rothschild & Co, di cui FKR si è avvalsa al fine di valutare l'Offerta

Ai fini della valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione non si è avvalso di pareri di *advisor* finanziari o di documenti di valutazione diversi da quelli sopra indicati.

1.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

In data 8 aprile 2022, il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto della Documentazione Esaminata, ha approvato all'unanimità il Comunicato dell'Emittente.

A seguito dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione ha altresì conferito mandato, con facoltà di sub-delega, al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato per procedere alla pubblicazione del Comunicato dell'Emittente stesso e, se del caso, per apportare allo stesso le modifiche e integrazioni che venissero richieste dalla Consob o da ogni altra autorità competente, ovvero per effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'articolo 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari od opportuni.

2. Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta

D'intesa con l'Offerente, il Comunicato dell'Emittente è stato pubblicato nella medesima data in cui è avvenuta la pubblicazione del Documento di Offerta ed è stato diffuso al pubblico come allegato dello stesso.

Come illustrato nel Documento di Offerta, l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, concernente le Azioni Oggetto dell'Offerta.

Le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente sono (i) ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, HoldCo, IIF Holding GP, IIF Holding, LuxCo1 e SPV, in quanto soggetti che controllano direttamente o indirettamente l'Offerente e (ii) ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. c), del TUF, IIF Acquisitions in quanto sottoposta a comune controllo con l'Offerente. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è indirettamente controllato da IIF Holding, che agisce tramite il suo *general partner* IIF Holding GP, e che, a sua volta, controlla direttamente LuxCo1 e indirettamente SPV e HoldCo (il quale è socio unico dell'Offerente). Nessun soggetto esercita controllo su IIF Holding GP ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

Secondo quanto indicato nella Sezione A, Paragrafo A.1 del Documento di Offerta, essendo l'Offerta un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, essa non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia. Inoltre, la promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Si segnala che poiché l'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, dispone della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente, trovano applicazione i casi di esenzione previsti dall'articolo 101-*bis*, comma 3, del TUF e, pertanto, non sono applicabili all'Offerta le disposizioni di cui agli articoli 102, commi 2 e 5, 103, comma 3-*bis*, 104, 104-*bis* e 104-*ter* del TUF, nonché ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

Secondo quanto indicato nella Sezione A, Paragrafo A.5 del Documento di Offerta, l'Offerta concerne le Azioni Oggetto dell'Offerta ed è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e a conseguire il successivo *Delisting*. Qualora il *Delisting* non venga conseguito al termine e per effetto dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, l'Offerente intende conseguire il *Delisting* per effetto dell'adempimento, da parte dell'Offerente, dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio, da parte dell'Offerente, del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, ove possibile ai sensi delle applicabili disposizioni di legge.

Per informazioni in merito alla Riapertura dei Termini, all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, commi 1 e 2, del TUF e al diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, si veda quanto indicato nella Sezione A, Paragrafi A.7, A.8 e A.9 del Documento di Offerta.

Qualora il *Delisting* non sia raggiunto a esito dell'Offerta (considerando anche l'eventuale adempimento dell'obbligo di acquisto a essa conseguente, di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, e/o l'eventuale adempimento dell'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF e l'eventuale esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF), l'Offerente si è riservato di perseguire il *Delisting* tramite la fusione per incorporazione di FKR nell'Offerente (il quale non è quotato in alcun mercato regolamentato).

Per una descrizione completa di tutti i termini e condizioni dell'Offerta si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e, in particolare, alle Sezioni e ai Paragrafi di seguito indicati dello stesso Documento di Offerta:

- Sezione A – "*Avvertenze*";
- Sezione B, Paragrafo B.1 – "*Informazioni relative all'Offerente"*;
- Sezione C, Paragrafo C.1 – "*Categorie degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità*";
- Sezione C, Paragrafo C.2 – "*Autorizzazioni*";
- Sezione D – "*Strumenti finanziari della società Emittente o aventi come sottostante detti strumenti posseduti dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona*";
- 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 delle Azioni*"; e
- 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. Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni

Come indicato al Paragrafo 1.4 del Comunicato dell'Emittente, nel valutare l'Offerta e la congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione ha considerato gli elementi informativi contenuti nella Documentazione Esaminata.

3.2. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto della circostanza che l'Offerta è finalizzata a dare adempimento a un obbligo imposto dalla legge, sorto per effetto del perfezionamento dell'Acquisizione, nonché ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e a conseguire il *Delisting* (*cfr*. Sezione A, Paragrafo A.5 del Documento di Offerta).

Con riferimento ai programmi futuri che l'Offerente intende perseguire in merito all'attività dell'Emittente, come illustrati nella Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta, l'Offerente ha indicato quanto segue.

A. Programmi relativi alla gestione delle attività

Secondo quanto indicato nella Sezione G, Paragrafo G.2.2 del Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato di voler supportare FKR ad attuare il proprio *business plan* e ad accelerare la sua prossima fase di crescita, oltre a fornire stabilità al *management team* e all'organico dipendenti attuale, in un'ottica di ulteriore sviluppo della duratura ed efficace gestione della famiglia Falck. L'Offerente intende fornire il supporto e le risorse (ivi incluso capitale) necessarie affinché FKR sia in grado di capitalizzare le opportunità di investimento già identificate dal *management* nel *business plan* con conseguente aumento del portafoglio operativo esistente dell'Emittente. L'Offerente intende esplorare le opportunità che si presenteranno nel settore delle energie rinnovabili, in particolare, nei paesi in cui l'Emittente intende dare attuazione al proprio *business plan*, dati gli attuali attraenti fondamentali di mercato sostenuti da piani energetici nazionali come, per esempio, l'obiettivo di rendere l'Europa *carbon neutral* entro il 2050. L'Offerente intende quindi consolidare la posizione di *leadership* di

FKR nel settore delle rinnovabili, proseguendo sotto la guida dell'attuale Amministratore Delegato – Toni Volpe, dell'attuale *Chief Financial Officer* – Paolo Rundeddu, e dell'attuale *management team*.

L'Offerente ha inoltre dichiarato che, "[d]*ata la combinazione di una significativa posizione e di trend di mercato favorevoli, sostenuta da piani energetici nazionali, l'acquisizione di Falck Renewables appare in linea con le ambizioni di IIF Holding, in qualità di azionista indiretto dell'Offerente, di continuare a incrementare i suoi interessi nelle energie rinnovabili e, in particolare, di acquisire una piattaforma di scala di energia rinnovabile ben consolidata in Europa e negli Stati Uniti*".

Inoltre, l'Offerente ha altresì dichiarato che "[a]*lla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha pianificato di operare ristrutturazioni o riorganizzazioni dell'attività dell'Emittente e si attende che siano mantenuti gli attuali livelli occupazionali e siti di lavoro in attività*".

Infine, l'Offerente ha chiarito che "*IIF Holding non presuppone futuri disinvestimenti e si pone l'obiettivo di generare un rendimento di cassa prevedibile ed affidabile nel medio e lungo termine, che IIF Holding ritiene possa costituire una solida base per una gestione di lungo termine*".

B. *Investimenti futuri e fonti di finanziamento*

Secondo quanto indicato nella Sezione G, Paragrafo G.2.3 del Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato che il proprio consiglio di amministrazione non ha assunto alcuna decisione formale in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui FKR opera.

Tuttavia il Documento di Offerta riporta altresì che "*l'Offerente sta valutando di sottoscrivere una* commitment letter *con un gruppo di banche che sono disposte a mettere a disposizione, subordinatamente e a seguito del Delisting, alcuni finanziamenti all'Offerente e a Falck Renewables allo scopo, tra l'altro, di finanziare le esigenze generali connesse all'attività del gruppo, compreso il rifinanziamento e l'aumento dell'indebitamento esistente, nonché il finanziamento di, inter alia, acquisizioni e capex.*".

L'Offerente ha altresì dichiarato che "[s]*uccessivamente l'Offerente intende supportare la crescita dell'Emittente in conformità al suo business plan attraverso prestiti soci e aumenti di capitale*".

C. *Potenziale Delisting*

Secondo quanto dichiarato nel Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e a conseguire il successivo *Delisting* nel contesto dell'Offerta medesima. A tal proposito, nel Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato che prevede che, sotto la titolarità dell'Offerente in un contesto privato, caratterizzato da una maggiore flessibilità operativa e organizzativa, nonché dalla possibilità di accedere a fonti di capitale di *equity* e di debito a lungo termine più ampie e dotate di maggiore flessibilità, FKR sarà in grado di accelerare l'attuazione della sua strategia di investimento e del *business plan* con un aumento della velocità dei suoi investimenti.

Qualora ne sussistano i presupposti e in considerazione del numero di adesioni all'Offerta, il *Delisting* sarà ottenuto per effetto dell'adempimento all'obbligo di acquisto ad essa conseguente di cui all'articolo 108, commi 2, del TUF e/o dell'adempimento all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF, e dell'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

Con riguardo al *Delisting*, il Consiglio di Amministrazione fa presente che quest'ultimo avrebbe luogo in ogni caso qualora a esito dell'Offerta il flottante si riducesse ulteriormente in modo significativo.

Fermo restando quanto si dirà nel successivo Paragrafo 3.3 in relazione agli scenari conseguenti all'Offerta, il Consiglio di Amministrazione osserva pertanto che, in assenza dello *status* di società quotata, la partecipazione di minoranza eventualmente detenuta nell'Emittente diverrebbe fortemente illiquida, con conseguente difficoltà o, addirittura, impossibilità di trasferimento della stessa a terzi. Inoltre, l'azionista di minoranza perderebbe le garanzie e i presidi previsti a sua tutela dalla normativa applicabile alle società quotate in termini, tra l'altro, di trasparenza informativa, rappresentatività delle minoranze negli organi sociali, applicabilità della disciplina sulle operazioni con parti correlate.

D. *Eventuali ipotesi di fusione*

I. Secondo quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta, nel caso in cui, a seguito del perfezionamento dell'Offerta, non fosse conseguito il *Delisting* a causa del mancato raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione complessiva tale da richiedere l'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o l'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, l'Offerente intende perseguire il *Delisting* mediante la fusione per incorporazione di FKR nell'Offerente (società non quotata), fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito a tale eventuale fusione.

Si segnala che: (i) alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è già titolare di una partecipazione pari circa al 70,40% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto alla Data del Documento di Offerta e, a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, circa al 70,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto. Pertanto, l'Offerente dispone già dei diritti di voto necessari e sufficienti per esercitare il controllo sull'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente e, di conseguenza, per approvare la suddetta fusione; e (ii) l'Offerente potrebbe incrementare ulteriormente la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente in quanto, qualora ne ricorrano le condizioni di mercato, l'Offerente intende procedere ad acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta al di fuori della stessa a un prezzo non superiore al Corrispettivo.

Nel caso in cui la delibera di fusione fosse approvata dall'assemblea degli azionisti di FKR, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2437-*quinquies* del codice civile, in quanto, per effetto della fusione, gli stessi riceverebbero in concambio azioni non negoziate su un mercato regolamentato, né su un sistema multilaterale di negoziazione. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, del codice civile, in misura pari alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle Azioni registrati nei sei mesi che precedono la data di pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare in merito alla fusione.

Si segnala che gli azionisti dell'Emittente 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.

II. La fusione descritta al precedente punto I. potrebbe altresì essere realizzata dopo l'intervenuto *Delisting* (a seguito dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF).

In tal caso, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del codice civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 2, del codice civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle Azioni.

E. *Modifiche previste nella composizione degli organi sociali*

Nel Documento di Offerta l'Offerente fa presente che, alla Data di Esecuzione, il Presidente del Consiglio di Amministrazione il Sig. Enrico Falck, il Sig. Guido Corbetta, il Sig. Federico Falck e il Sig. Filippo Marchi hanno rassegnato le proprie dimissioni dalla rispettiva carica di

amministratori dell'Emittente, con effetto immediato. In pari data, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a sostituire gli amministratori dimissionari mediante cooptazione, ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile, nominando il Sig. Olov Mikael Kramer, il Sig. John Hoskins Foster, il Sig. Mark Alan Walters e la Sig.ra Sneha Sinha, i quali rimarranno in carica fino alla prossima assemblea degli azionisti dell'Emittente convocata per il 28 aprile 2022 che dovrà procedere alla loro eventuale conferma nella carica o alla nomina di altri amministratori.

Fatto salvo quanto sopra riportato, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha preso alcuna decisione riguardo alla modifica della composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente.

F. *Modifiche dello statuto sociale*

Stando a quanto rappresentato nel Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare all'attuale statuto sociale dell'Emittente. Tuttavia, alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito dell'eventuale *Delisting* al fine di adattare lo statuto sociale dell'Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Milan e/o per dare esecuzione alle operazioni straordinarie descritte nel Documento di Offerta (*cfr*. Sezione G, Paragrafo G.2.5 del Documento di Offerta).

Con riferimento a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione ritiene che i programmi dell'Offerente siano coerenti con la strategia industriale di crescita di medio-lungo periodo dell'Emittente nel settore delle energie rinnovabili e con il suo modello di *business*, nonché con i valori di etica, sostenibilità e creazione di valore di lungo periodo di FKR, tenuto conto, in particolare:

- della necessità dell'Emittente di avere accesso a nuove risorse finanziarie al fine di poter cogliere e sfruttare al meglio le opportunità offerte dall'attuale congiuntura di mercato, nonché al fine di competere in modo più efficace nel settore delle energie rinnovabili, ove si osserva una progressiva concentrazione dei principali *player*, volta al raggiungimento di economie di scala, e il contestuale ingresso di altri operatori di rilevanti dimensioni – quali alcune delle maggiori società petrolifere – che stanno rifocalizzando le proprie attività verso fonti energetiche sostenibili;
- il mutamento dello scenario di mercato in cui opera l'Emittente sopra descritto si accompagna, peraltro, a una evoluzione del contesto macroeconomico, in ragione di nuove politiche di sviluppo e di investimento adottate a livello nazionale e sovranazionale, che denotano una sempre maggiore centralità della tutela dell'ambiente e della transizione energetica, portando in futuro a un aumento sostanziale dello sviluppo della capacità installata di energia rinnovabile. In tale contesto, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno che FKR sviluppi e ampli considerevolmente la propria capacità di perseguire nuovi progetti;
- al fine di ottimizzare le proprie *performance* è possibile che l'Emittente esplori un'ulteriore diversificazione in nuove tecnologie inerenti all'energia rinnovabile (per esempio il *battery storage*, *offshore* eolico), che richiederebbe maggiori capitali e sforzi di sviluppo resi maggiormente possibili sotto la titolarità dell'Offerente; e
- al fine di finanziare il proprio *business plan* orientato alla crescita, l'Emittente ha bisogno di sviluppare e realizzare una significativa quantità di progetti, aumentando il fabbisogno di capitale di rischio. Sotto la titolarità dell'Offerente, l'Emittente avrebbe mezzi finanziari tali sia da potersi concentrare sullo sviluppo e costruzione di nuovi progetti che sul mantenimento dell'attuale capacità installata.

3.3. Possibili scenari conseguenti all'Offerta

Si richiama l'attenzione degli azionisti sui possibili scenari a esito dell'Offerta:

A. *A esito dell'Offerta, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, viene a possedere una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente*

Come descritto nella Sezione A, Paragrafo A.8 del Documento di Offerta, nel caso in cui al termine dell'Offerta – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, nonché della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini – l'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha già dichiarato la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. L'Offerente adempirà quindi all' obbligo di acquistare le restanti Azioni Oggetto dell'Offerta dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

In tal caso, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni Oggetto dell'Offerta ad un prezzo per Azione determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, ossia un prezzo pari al Corrispettivo.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà il *Delisting* a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del Corrispettivo dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo che le condizioni stabilite al successivo punto B con riferimento all'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e all'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, non siano soddisfatte. In tal caso, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile (o durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni Oggetto dell'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

B. *A esito dell'Offerta, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, viene a possedere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Come descritto nella Sezione A, Paragrafo A.9 del Documento di Offerta, nel caso in cui al termine dell'Offerta – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, nonché della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, nonché per effetto degli acquisti effettuati a seguito dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF – l'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere una partecipazione complessiva pari ad almeno il 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha già dichiarato la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 111 del TUF. Ove ne ricorrano le condizioni, l'Offerente, esercitando tale diritto di acquisto, adempirà altresì l'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta, dando pertanto corso a un'unica procedura.

In tal caso, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile (o durante l'eventuale Riapertura dei Termini) saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta da essi detenute e, per l'effetto, per ogni Azione Oggetto

dell'Offerta da essi detenuta riceveranno un corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, ossia un prezzo pari al Corrispettivo.

A seguito del verificarsi dei presupposti del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il *Delisting*, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

C. A esito dell'Offerta, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, viene a possedere una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente

Nel caso in cui al termine dell'Offerta – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, nonché della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario – l'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere una partecipazione complessiva inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, potrebbe comunque non sussistere un flottante tale da assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. In tal caso, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il *Delisting* ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa. In caso di *Delisting*, si segnala che gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Fermo restando quanto sopra indicato, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile e/o l'eventuale Riapertura dei Termini, il flottante residuo delle Azioni fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente sull'Euronext STAR Milan, con conseguente possibile trasferimento delle Azioni da tale segmento all'Euronext Milan, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.2, comma 3, delle istruzioni al Regolamento di Borsa. In caso di perdita della qualifica di STAR, le Azioni potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta. Inoltre, l'Emittente non sarebbe più tenuto al rispetto dei particolari requisiti di trasparenza e *corporate governance* obbligatori per le sole società quotate su Euronext STAR Milan e potrebbe decidere, a sua discrezione, di non farne applicazione in via volontaria.

In aggiunta, nel caso in cui, a seguito del perfezionamento dell'Offerta, non fosse conseguito il *Delisting* a causa del mancato raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione complessiva tale da richiedere l'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o l'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, l'Offerente ha dichiarato la propria intenzione di perseguire il *Delisting* mediante una fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, che è una società non quotata.

Si segnala che: (i) alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è già titolare di una partecipazione pari circa al 70,40% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto alla Data del Documento di Offerta e, a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, circa al 70,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto. Pertanto, l'Offerente dispone già dei diritti di voto necessari e sufficienti per esercitare il controllo sull'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente e, di conseguenza, per approvare la suddetta fusione; e (ii) l'Offerente potrebbe incrementare ulteriormente la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente in quanto, qualora ne ricorrano le

condizioni di mercato, l'Offerente intende procedere ad acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta al di fuori della stessa a un prezzo non superiore al Corrispettivo.

In tal caso, agli azionisti dell'Emittente che non concorressero alla deliberazione di approvazione della fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del codice civile, in quanto riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In caso di esercizio del diritto di recesso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, del codice civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la fusione. Per effetto della fusione, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso riceverebbero in concambio azioni non negoziate su un mercato regolamentato, né su un sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

3.4. Valutazione sulla congruità del Corrispettivo

3.4.1 *Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta*

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che il Corrispettivo, secondo quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, è pari a Euro 8,81 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione alla stessa ed è al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Come descritto nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento o dell'eventuale Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini o, ancora, della data di pagamento del Corrispettivo a seguito dell'adempimento dell'eventuale obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, commi 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'eventuale obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF, e dell'eventuale esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

Qualora, prima di tali date, l'Emittente dovesse pagare un dividendo ai propri azionisti, o comunque fosse stabilita una *record date* per i dividendi deliberati ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta a quello di tale dividendo per Azione.

Come indicato nel Documento di Offerta (*cfr*. Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta), il Corrispettivo è stato determinato ai sensi dell'articolo 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo, nei 12 mesi anteriori alla Data di Annuncio, per l'acquisto di Azioni. Coerentemente, il Corrispettivo è pari al prezzo per Azione pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione di Maggioranza ai sensi del Contratto di Compravendita.

L'Offerente ha dichiarato che negli ultimi 12 mesi l'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o di vendita di Azioni, fatta eccezione per (i) l'acquisto della Partecipazione di Maggioranza e (ii) gli acquisti effettuati tra l'8 marzo 2022 e l'1 aprile 2022 e aventi a oggetto ulteriori n. 26.017.395 Azioni (ivi incluse le Azioni ricevute dall'Amministratore Delegato e da altri membri del *senior management* dell'Emittente in esecuzione del Piano di Stock Grant), corrispondenti complessivamente al 7,98% del capitale sociale dell'Emittente, a un prezzo per Azione non superiore al Corrispettivo (come risulta dalle comunicazioni al pubblico diffuse alla data di ciascun acquisto ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti).

Come indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1.1 del Documento di Offerta, il prezzo ufficiale per Azione rilevato alla chiusura del 19 ottobre 2021 (ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della

diffusione al mercato del comunicato stampa contenente l'annuncio della sottoscrizione del Contratto di Compravendita) era pari a Euro 7,65 e, rispetto a tale prezzo, il Corrispettivo incorpora un premio pari al 15,2% per Azione.

In caso di adesione integrale all'Offerta, il controvalore complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo pari ad Euro 8,81 e del numero massimo complessivo di Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari a Euro 844.699.249,57.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta (*cfr*. Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta):

- tale valorizzazione è basata esclusivamente sulle negoziazioni intercorse con il Venditore in merito al prezzo delle Azioni ai fini dell'Acquisizione ed è stato determinato mediante analisi valutative condotte autonomamente dall'Offerente stesso con la consulenza ed il supporto dei propri *advisor* finanziari; e
- nella determinazione del prezzo di acquisto della Partecipazione di Maggioranza concordato con il Venditore, l'Offerente ha tenuto in considerazione (i) il prezzo ufficiale delle Azioni nel Giorno di Borsa Aperta precedente il 19 ottobre 2021, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della pubblicazione del comunicato stampa che ha annunciato la sottoscrizione del Contratto di Compravendita e (ii) il prezzo medio ponderato giornaliero per Azione, basato sul prezzo ufficiale in determinati intervalli di tempo, ossia un mese, tre mesi, sei mesi e un anno prima del 19 ottobre 2021.

Per ulteriori informazioni sulle considerazioni fornite dall'Offerente con riferimento al Corrispettivo, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

3.4.2 Fairness Opinion *di Rothschild & Co*

Il Consiglio di Amministrazione, al fine di poter valutare con maggiore compiutezza la congruità del Corrispettivo, ha individuato Rothschild & Co quale *advisor* finanziario ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lettera d), del Regolamento Emittenti, al quale è stato conferito l'incarico di rilasciare la *Fairness Opinion* a beneficio del Consiglio di Amministrazione sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo per Azione Oggetto dell'Offerta per gli azionisti titolari di Azioni diversi dall'Offerente.

L'*advisor* finanziario Rothschild & Co ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato la *Fairness Opinion*, ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lettera d), del Regolamento Emittenti, in data 7 aprile 2022.

Si sintetizza di seguito il contenuto della *Fairness Opinion* (qui allegata *sub* **Allegato A**), alla quale si rinvia per una descrizione più approfondita delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate nell'ambito di applicazione di ciascuna di esse.

Ai fini dell'elaborazione della *Fairness Opinion*, Rothschild & Co è ricorsa ai metodi di valutazione normalmente utilizzati nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale. Le metodologie adottate includono (i) l'analisi dei flussi di cassa operativi scontati (*Unlevered Discounted Cash Flows* o "**DCF**"), (ii) l'analisi dei multipli desunti da transazioni di quote di rilevanza in società operanti nello stesso settore di attività dell'Emittente e (iii) l'analisi dei premi pagati in precedenti offerte pubbliche obbligatorie e volontarie avvenute in Italia e che implichino il riconoscimento di un premio di controllo.

La tabella sottostante riporta, per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata da Rothschild & Co, gli intervalli di valore per Azione che si raffrontano con il Corrispettivo.

	Valore per Azione (in Euro)	
Metodologia	**Minimo**	**Massimo**
DCF	6,61	8,99

Multipli di transazioni comparabili	8,08	8,84
Premi pagati in precedenti offerte pubbliche di acquisto	7,51	8,80

Per completezza, si segnala che Rothschild & Co ha altresì considerato altre metodologie di verifica, non rilevanti ai fini del giudizio espresso nella *Fairness Opinion* in quanto, di prassi, applicabili a investimenti finanziari privi di premio per il controllo, quali il *target price* dell'Emittente derivante dal *consensus* degli analisti finanziari, i multipli correnti e storici di mercato relativi a società quotate comparabili all'Emittente e l'andamento del prezzo di Borsa delle azioni dell'Emittente. Si segnala che il Corrispettivo risulta essere superiore agli estremi massimi degli intervalli di valore per Azione risultanti da tali metodologie di verifica.

Sulla base delle considerazioni svolte nella *Fairness Opinion*, Rothschild & Co è dell'opinione che alla data della redazione della *Fairness Opinion*, il Corrispettivo previsto nell'Offerta sia da ritenersi congruo da un punto di vista finanziario per i possessori di Azioni Oggetto dell'Offerta.

4. Parere degli Amministratori Indipendenti

Secondo quanto già indicato in Premessa, l'Offerta ricade nella fattispecie di cui all'articolo 39-*bis*, comma 1, lettera a), numero 1), del Regolamento Emittenti e, dunque, soggiace alla disciplina prevista da tale disposizione regolamentare. Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti, riunitisi in data 8 aprile 2022, hanno reso il Parere degli Amministratori Indipendenti (qui allegato *sub* **Allegato B**).

Gli Amministratori Indipendenti, ai sensi del citato articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, hanno ritenuto di avvalersi dell'ausilio di Lazard, che ha rilasciato la propria *fairness opinion* in data 8 aprile 2022, per i cui contenuti si rinvia al Paragrafo 7.1 del Parere degli Amministratori Indipendenti.

In particolare, gli Amministratori Indipendenti, all'unanimità,

- esaminati i contenuti (i) del Documento di Offerta e della ulteriore documentazione relativa all'Offerta e (ii) della *fairness opinion* di Lazard;
- considerato che (i) stante la sua natura obbligatoria, l'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli azionisti dell'Emittente, (ii) l'Offerente intende, *inter alia*, supportare FKR ad accelerare la sua prossima fase di crescita e (iii) l'obiettivo dell'Offerente è di acquistare l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire il *Delisting* anche attraverso l'eventuale fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, che è una società non quotata;
- rilevato che (i) coloro i quali rimanessero azionisti dell'Emittente successivamente al *Delisting*, si troverebbero in possesso di azioni con un minor grado di liquidità rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta e (ii) laddove il *Delisting* fosse realizzato attraverso la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, agli azionisti dell'Emittente, che residuassero nell'azionariato dell'Emittente medesimo e che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione di tale fusione, spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del codice civile, il cui esercizio darebbe diritto al pagamento di un valore di liquidazione determinato ai sensi di legge facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle Azioni nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la fusione e, dunque, prescindendo dall'entità del Corrispettivo;
- tenuto conto delle conclusioni della *fairness opinion* di Lazard, secondo cui, sulla base delle considerazioni svolte e soggette alle qualificazioni e limitazioni descritte in tale *fairness opinion*,

alla data del rilascio della stessa, il Corrispettivo è, da un punto di vista finanziario, congruo per gli azionisti dell'Emittente;

- valutato che il Parere degli Amministratori Indipendenti viene reso ai sensi e per gli effetti dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti e, dunque, ai fini del rilascio, da parte del Consiglio di Amministrazione, del successivo Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti,

hanno ritenuto, all'esito dello svolgimento delle menzionate attività istruttorie condotte in relazione all'Offerta, che il Corrispettivo sia congruo, da un punto di vista finanziario, per i possessori delle Azioni Oggetto dell'Offerta, così concludendo il proprio parere: "*gli Amministratori Indipendenti* […] *valutano positivamente l'Offerta promossa dall'Offerente, ritenendo congruo, dal punto di vista finanziario, il Corrispettivo, pari a Euro 8,81 per Azione*".

Per ulteriori informazioni si rinvia al Parere degli Amministratori Indipendenti.

5. Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione alle trattative per la definizione dell'operazione

Si rammenta che l'Acquisizione origina dalla delibera del Consiglio di Amministrazione di dare avvio al processo di ricerca di un *partner* strategico in grado di supportare i progetti di crescita di medio-lungo periodo di FKR. Pertanto, hanno partecipato alle trattative per la definizione dei termini dell'Acquisizione, anche in coerenza con le deliberazioni assunte a suo tempo dal Consiglio di Amministrazione, l'ex presidente del Consiglio di Amministrazione Enrico Falck (anche nella sua veste di azionista indiretto dell'Emittente e Presidente esecutivo del consiglio di amministrazione di Falck S.p.A.) e l'Amministratore Delegato Toni Volpe, quest'ultimo per i profili di coordinamento con l'attività dell'Emittente.

Fatto salvo quanto sopra riportato, nessun altro componente del Consiglio di Amministrazione ha partecipato a qualunque titolo alle trattative per la negoziazione del Contratto di Compravendita e, più in generale, per la definizione dell'operazione nel contesto della quale è stata promossa l'Offerta.

6. Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti

6.1. Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile intermedia periodica pubblicata

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato, in data 10 marzo 2022, il progetto di bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato di FKR al e per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2021, senza deliberare alcuna proposta di distribuzione di dividendi. Il progetto di bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato di FKR al 31 dicembre 2021 sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito *internet* di FKR (all'indirizzo www.falckrenewables.com) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket Storage" (all'indirizzo www.emarketstorage.com). Con riferimento al progetto di bilancio d'esercizio, quest'ultimo sarà sottoposto all'approvazione dei soci dell'Emittente in occasione della prossima assemblea convocata per il 28 aprile 2022.

Non vi sono fatti di rilievo successivi all'approvazione del progetto di bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato di FKR al e per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2021, fatto salvo per quanto rappresentato nella richiamata documentazione e nella relativa Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione, nonché per l'aumento del capitale sociale dell'Emittente (da Euro 291.413.891 a Euro 325.968.319) a seguito della conversione di Euro 199.500.000 di valore nominale del Prestito Obbligazionario Convertibile, la cui attestazione ai sensi dell'articolo 2444 del codice civile è stata depositata presso il Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza, Lodi in data 24 marzo 2022.

6.2. Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente non riportate nel Documento di Offerta

Alla Data del Comunicato dell'Emittente non vi sono informazioni ulteriori sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente rispetto a quanto riportato nel progetto di bilancio d'esercizio e nel bilancio consolidato di FKR al 31 dicembre 2021, approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 10 marzo 2022, nonché nella relativa Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione, cui si fa integralmente rinvio.

7. Informazioni di cui all'articolo 39, comma 1, lettera h), del Regolamento Emittenti

L'Offerente ha rappresentato nel Documento di Offerta che, nel caso in cui, a seguito del perfezionamento dell'Offerta, non fosse conseguito il *Delisting* a causa del mancato raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione complessiva tale da richiedere l'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o l'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, l'Offerente intende perseguire il *Delisting* mediante la fusione per incorporazione di FKR nell'Offerente (società non quotata). L'Offerente ha tuttavia precisato che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte delibere o altre decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale fusione per incorporazione di FKR nell'Offerente né alle relative modalità di esecuzione.

Nel Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato che, a copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti gli azionisti, intende avvalersi di risorse finanziarie messe a disposizione da parte dei propri soci, diretti e/o indiretti, ivi incluso a titolo di aumenti di capitale, versamenti in conto capitale, finanziamenti soci infragruppo e/o qualsiasi altro mezzo che verrà messo a disposizione dell'Offerente dal gruppo dell'Offerente, senza fare pertanto ricorso ad alcun indebitamento presso controparti terze. Pertanto non è attualmente previsto un incremento dell'indebitamento finanziario dell'Emittente in conseguenza del perfezionamento di tale eventuale fusione.

8. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione, all'unanimità,

- esaminati i contenuti (i) del Documento di Offerta e dell'ulteriore documentazione relativa all'Offerta, (ii) della *Fairness Opinion* e (iii) del Parere degli Amministratori Indipendenti;
- considerato che IIF Acquisitions, la quale ha designato l'Offerente quale società acquirente della Partecipazione di Maggioranza ai sensi del Contratto di Compravendita, è stata selezionata all'esito di una procedura competitiva volta a ricercare il migliore *partner* strategico per supportare la crescita di medio-lungo periodo di FKR e che il c.d. "premio di controllo", negoziato con il Venditore, è stato ritenuto adeguato anche da FKR; e
- tenuto conto (i) delle conclusioni della *Fairness Opinion*, secondo cui, sulla base delle considerazioni svolte e soggette alle qualificazioni e limitazioni descritte in tale *Fairness Opinion*, alla data del rilascio della stessa, il Corrispettivo è, da un punto di vista finanziario, congruo per gli azionisti dell'Emittente, e (ii) delle conclusioni del Parere degli Amministratori Indipendenti, secondo cui "*gli Amministratori Indipendenti* […] *valutano positivamente l'Offerta promossa dall'Offerente, ritenendo congruo, dal punto di vista finanziario, il Corrispettivo, pari a Euro 8,81 per Azione*",

ritiene che il Corrispettivo sia congruo, da un punto di vista finanziario, per i possessori di Azioni Oggetto dell'Offerta e non ravvisa alcuna violazione della disciplina applicabile all'Offerta stessa.

In aggiunta a quanto precede, al fine di effettuare le proprie valutazioni, ciascun azionista destinatario dell'Offerta dovrebbe considerare quanto segue, come indicato nel Documento di Offerta:

- l'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e conseguire il successivo *Delisting*;
- nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, nonché della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha già dichiarato la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni e di adempiere all'obbligo di acquistare le restanti Azioni Oggetto dell'Offerta dagli azionisti che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e, di conseguenza, Borsa Italiana disporrà, nei termini previsti dalla legge, il *Delisting*, salvo quanto indicato nel punto che segue;
- nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, nonché della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, nonché per effetto dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha già dichiarato la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 111 del TUF, a seguito del cui verificarsi Borsa Italiana disporrà, nei termini di legge, la sospensione delle Azioni dalla quotazione e/o il *Delisting*;
- nel caso in cui, a seguito del perfezionamento dell'Offerta, non fosse conseguito il *Delisting* a causa del mancato raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione complessiva tale da richiedere l'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o l'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, l'Offerente intende perseguire il *Delisting* mediante la fusione per incorporazione di FKR nell'Offerente (società non quotata), con conseguente attribuzione agli azionisti dell'Emittente che non abbiano esercitato il diritto di recesso ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2437-*quinquies*, di azioni di una società terza che non saranno quotate su un mercato regolamentato; e
- alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è già titolare di una partecipazione pari circa al 70,40% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto alla Data del Documento di Offerta e, a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, circa al 70,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto. Pertanto, l'Offerente dispone già dei diritti di voto necessari e sufficienti per esercitare il controllo sull'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente.

Alla luce di quanto precede, non è possibile assicurare agli azionisti di FKR che non aderiranno all'Offerta un investimento di medio-lungo periodo che conservi i benefici derivanti dalla negoziabilità delle Azioni su un mercato regolamentato.

Il Consiglio di Amministrazione precisa, in ogni caso, che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto di adesione, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento delle Azioni, delle dichiarazioni dell'Offerente e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta e in ogni altro documento relativo all'Offerta.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione.

* * * * *

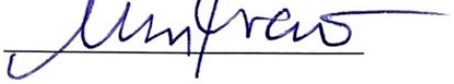
Il Comunicato dell'Emittente, unitamente ai suoi allegati, è incluso nel Documento di Offerta pubblicato sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.falckrenewables.com.

*****

Milano, 8 aprile 2022

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Olov Mikael Kramer



Allegati

A. *Fairness Opinion* rilasciata da Rothschild & Co in data 7 aprile 2022;

B. Parere degli Amministratori Indipendenti rilasciato in data 8 aprile 2022.

Allegato A

Strettamente Riservato e Confidenziale

Falck Renewables S.p.A
Corso Venezia, 16
Milano, (MI)
Italia

Alla cortese attenzione dei Membri del Consiglio di Amministrazione

Milano, 7 aprile 2022

Egregi Signori,

Parere di congruità dal punto di vista finanziario sul corrispettivo dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria sulle azioni ordinarie di Falck Renewables S.p.A. promossa da Green Bidco S.p.A., una società indirettamente controllata da Infrastructure Investments Fund, il veicolo di investimento *open-ended* di cui J.P. Morgan Asset Management è *advisor*

In data 24 febbraio 2022, Green Bidco S.p.A. (l'"**Offerente**"), società indirettamente controllata dal fondo Infrastructure Investments Fund ("**IIF**"), verificatisi i presupposti giuridici, ha comunicato la promozione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"**Offerta Obbligatoria**") sulle azioni ordinarie di Falck Renewables S.p.A. ("**Falck Renewables**" o l'"**Emittente**") al prezzo di Euro 8,81 per azione (il "**Corrispettivo**") così come richiamata nel comunicato *ex* art. 102 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "**Comunicato *ex* art. 102 TUF**"), (l'"**Operazione**").

In parallelo, sempre ai sensi del Comunicato *ex* art. 102 TUF, l'Offerente ha altresì comunicato la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta Volontaria**") sui "*Senior Unsecured Equity-linked Green Bonds due in 2025*" (il "**Prestito Obbligazionario**") dell'Emittente. Tale Offerta Volontaria ha portato alla conversione del Prestito Obbligazionario in n. 34.641.030 azioni ordinarie di nuova emissione, soggette all'Offerta Obbligatoria ai medesimi termini economici e condizioni delle azioni ordinarie precedentemente esistenti.

Principali termini dell'Offerta Obbligatoria

- Il capitale sociale *fully-diluted* dell'Emittente è suddiviso in massimo n. 325.445.422 azioni, di cui n. 290.804.392 azioni ordinarie in circolazione (i.e. al netto delle n. 609.499 azioni proprie ancora possedute da Falck Renewables a seguito dell'assegnazione al management di Falck Renewables (il "**Management**") di n. 1.600.501 azioni ordinarie nel contesto del piano "*2020-2022 Stock Grant*") e massimo n. 34.641.030 azioni ordinarie di nuova emissione derivanti dalla totale conversione del Prestito Obbligazionario (le "**Azioni dalla conversione del Prestito Obbligazionario**").
- L'Offerente, a seguito dell'esecuzione dell'accordo di compravendita con Falck S.p.A. (il "**Contratto di Compravendita**") in data 24 febbraio 2022, è venuto a detenere complessive

n. 174.848.336 azioni ordinarie pari, a tale data, al 60,0% del capitale sociale e dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea dell'Emittente. Inoltre, l'Offerente ha altresì acquisito sul mercato ulteriori n. 26.017.395 azioni ordinarie in circolazione, nonché ulteriori n. 28.700.094 Azioni dalla conversione del Prestito Obbligazionario, giungendo a detenere alla data del presente Parere un totale di n. 229.565.825 azioni ordinarie dell'Emittente.

- Sulla base di quanto sopra evidenziato, l'Offerta Obbligatoria ha ad oggetto un massimo di n. 95.879.597 azioni ordinarie di Falck Renewables (ciascuna azione, singolarmente, una "**Azione**" e, collettivamente, le "**Azioni**" o le "**Azioni Ordinarie**").
- L'esecuzione del Contratto di Compravendita, necessario per la promozione dell'Offerta Obbligatoria, era subordinata all'avveramento di alcune condizioni sospensive, in particolare:
    - con nota del 15 novembre 2021, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha comunicato che l'Acquisizione non rientra nell'ambito di applicabilità della normativa italiana cd. "*golden power*";
    - in data 16 dicembre 2021 si è concluso il periodo di sospensione ai sensi della legge statunitense *Hart Scott Rodino Antitrust Improvements Act of 1976*;
    - in data 8 dicembre 2021 e 27 dicembre 2021, le autorità competenti in materia di *foreign direct investment* di, rispettivamente, Francia e Spagna hanno declinato la propria giurisdizione, non rientrando l'acquisizione nell'ambito di applicazione della normativa rilevante; e
    - in data 21 gennaio 2022 e 11 febbraio 2022, la *Federal Energy Regulatory Commission* degli Stati Uniti d'America e il Segretario di Stato britannico per le imprese, l'energia e la strategia industriale (*Secretary of State for Business, Energy and Industrial Strategy*) hanno rilasciato le autorizzazioni di rispettiva competenza.
- Con riferimento al documento di offerta relativo all'Offerta Obbligatoria (il "**Documento di Offerta**") depositato in data 16 marzo 2022 presso la Consob, l'Offerente ha reso noto che in data 29 marzo 2022 la Consob ha richiesto, ai sensi del Comunicato *ex* art. 102 TUF, comma 4, informazioni supplementari, disponendo la sospensione dei termini dell'istruttoria per l'approvazione del Documento di Offerta per un periodo non superiore a 15 giorni a partire dal 29 marzo 2022.
- In data 6 aprile 2022, l'Offerente comunica che Consob ha approvato, ai sensi dell'art. 102, comma 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, il Documento di Offerta. Pertanto, il periodo di adesione all'Offerta Obbligatoria avrà inizio in data 11 aprile 2022 alle ore 8.30 CET e terminerà in data 10 maggio 2022 alle ore 17.30 CET, limiti inclusi.
- L'Offerta Obbligatoria è finalizzata al *delisting* di Falck Renewables.

Il ruolo di Rothschild & Co

Con riguardo alla prospettata Operazione, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha nominato Rothschild & Co Italia S.p.A. (di seguito "**Rothschild & Co**") come suo consulente finanziario esclusivo in relazione all'Operazione (l'"**Incarico**" o "**Lettera di Incarico**").

Nel contesto dell'Incarico, è stata richiesta a Rothschild & Co l'espressione di un parere sulla congruità da un punto di vista finanziario per l'Emittente del Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria (il "**Parere**").

Detto Incarico è stato formalizzato con Rothschild & Co con lettera d'Incarico datata 27 luglio 2021, che si intende qui espressamente ed integralmente richiamata ai fini della disciplina dei termini e delle condizioni che regolano il rapporto in forza del quale è stato reso il presente Parere. Resta inteso che la forma e la sostanza del Parere dipendono dal giudizio esclusivo di Rothschild & Co e che le analisi contenute nel presente documento prescindono dai possibili sviluppi dell'Operazione nel suo complesso.

Informazioni alla base delle analisi

Nello svolgimento delle analisi propedeutiche alla formulazione del presente Parere, Rothschild & Co si è basata sulle informazioni ricevute dall'Emittente o pubblicamente disponibili e su informazioni acquisite nei colloqui con il Management effettuati antecedentemente alla data 6 aprile 2022 (complessivamente, le "**Informazioni**"). Le Informazioni includono, tra l'altro, quanto segue:

- le informazioni pubbliche dell'Emittente, tra cui: i bilanci annuali consolidati, comunicati ufficiali dell'Emittente e altre informazioni disponibili sul sito *internet* di Falck Renewables;

- la presentazione "Presentazione agli analisti dei risultati al 31 dicembre 2021" disponibile sul sito *internet* di Falck Renewables;

- la presentazione "Roadmap 2025" pubblicata sul sito *internet* di Falck Renewables nel corso di marzo 2021, che include i principali obbiettivi operativi e finanziari di Falck Renewables fino al 2025;

- le principali metriche operative e finanziarie incluse nel budget FY2022, preparate dal Management e ricevute propedeuticamente al rilascio del Parere;

- le carte di lavoro su scenari strategici di pianificazione contenenti elaborazioni e proiezioni strategiche interne del Management ricevute propedeuticamente al rilascio del Parere (gli "**Scenari Strategici di Pianificazione**");

- colloqui intercorsi con il Management, sotto forma di scambio di e-mail e/o *conference call* e/o incontri fisici, durante i quali siamo stati informati, e quindi abbiamo assunto, che tali informazioni sono state ragionevolmente e accuratamente preparate in buona fede su basi che riflettono le migliori stime e giudizi del Management;

- le informazioni pubbliche finanziarie e di *business* relative a Falck Renewables considerate rilevanti ai fini dell'Incarico, ivi incluso l'andamento dei prezzi di mercato delle azioni Falck Renewables e le relative valutazioni fornite dagli analisti di mercato. Sono state inoltre utilizzate banche dati specialistiche (tra cui *Bloomberg* e *Factset*);

- le informazioni pubbliche finanziarie e di business relative a società quotate ritenute comparabili all'Emittente, considerate rilevanti ai fini dell'Incarico, ivi incluso l'andamento dei prezzi di mercato di tali titoli e le relative valutazioni fornite dagli analisti di mercato. Sono state inoltre utilizzate banche dati specialistiche (tra cui *Bloomberg* e *Factset*) e analisi finanziarie – pubblicamente disponibili – predisposte da SIM e banche d'investimento;

- il Comunicato ex art. 102 TUF dell'Offerente pubblicato in data 24 febbraio 2022.

Rothschild & Co ha fatto affidamento sulle informazioni fornite dal Management e su tutte le informazioni pubblicamente disponibili assumendone la completezza e l'accuratezza in tutti gli aspetti sostanziali e - in conformità ai termini della Lettera di Incarico - non ha effettuato alcuna valutazione circa l'accuratezza di tali informazioni.

Ogni stima e proiezione di carattere economico e finanziario utilizzata da Rothschild & Co ai fini della redazione dell'Opinione è stata predisposta e/o comunque fornita dal Management di Falck Renewables ovvero acquisita da informazioni disponibili al pubblico e/o di settore, ovvero ricavata da assunzioni di Rothschild & Co conseguenti ai colloqui intercorsi con il Management di Falck Renewables. Rothschild & Co non assume alcuna responsabilità in relazione a tali stime e proiezioni, né in relazione alle fonti di provenienza delle medesime. Rothschild & Co ha assunto che tutte le informazioni fornite dal Management nonché tutte le informazioni pubblicamente disponibili, siano accurate, veritiere e complete e – in linea con la Lettera di Incarico ricevuta - non si è impegnata in alcun modo a procedere alla verifica dell'attendibilità di tali informazioni.

Riguardo all'insieme delle informazioni finanziarie, economiche e patrimoniali utilizzate nell'ambito delle analisi predisposte ai fini del presente Parere, Rothschild & Co ha assunto che siano state elaborate secondo criteri di ragionevolezza e che riflettano le migliori stime e valutazioni possibili su Falck Renewables. In particolare, Rothschild & Co ha fatto affidamento sul fatto che non sia stato omesso il riferimento ad alcun dato, evento o situazione che possa, anche solo potenzialmente, influenzare in modo significativo i dati e le informazioni fornite a Rothschild & Co.

Metodologie di valutazione adottate e sintesi dei risultati

Rothschild & Co, nell'elaborare il proprio Parere, ha proceduto ad applicare le metodologie di stima normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale e che prendono in considerazione l'analisi dei fondamentali e delle Informazioni.

Le metodologie adottate includono delle metodologie di valutazione di base ("**Metodologie di Base**") ritenute applicabili in un'operazione di maggioranza, e quindi che includano un premio di controllo, quali: l'analisi dei flussi di cassa operativi scontati (*Unlevered Discounted Cash Flows o "***DCF***"*) basato su (i) i dati economico-finanziari consolidati di Falck Renewables al 31 dicembre 2021 e (ii) gli Scenari Strategici di Pianificazione, i multipli desunti da transazioni di quote di rilevanza in società operanti nello stesso settore di attività dell'Emittente e i premi pagati in precedenti offerte obbligatorie e volontarie che implichino un premio di controllo avvenute in Italia.

	Valore per azione Falck Renewables (€)	
Metodologie di Base	**Minimo**	**Massimo**
DCF	6.61	8.99
Multipli di transazioni comparabili	8.08	8.84
Premi pagati in precedenti offerte pubbliche di acquisto	7.51	8.80

Sono state altresì considerate altre metodologie di verifica ("**Metodologie di Verifica**"), non rilevanti ai fini del giudizio espresso nel Parere in quanto, di prassi, applicabili ad investimenti finanziari privi di premio per il controllo, quali il *target price* dell'Emittente evinto dal consensus degli analisti finanziari, i multipli correnti e storici di mercato relativi a società quotate comparabili all'Emittente e l'andamento del prezzo di Borsa delle azioni dell'Emittente.

	Valore per azione Falck Renewables (€)	
Metodologie di Verifica	**Minimo**	**Massimo**
Target price degli analisti finanziari antecedenti al 20 ottobre 2021	6.15	7.23
Multipli correnti di mercato	6.40	7.16
Multipli storici di mercato	5.64	6.40
Andamento prezzo di Borsa antecedente al 20 ottobre 2021	6.22	7.45

Tale descrizione sintetica delle metodologie non deve essere considerata, né rappresenta, una descrizione esaustiva di tutte le analisi effettuate e di tutti i fattori considerati in relazione al Parere.

Ambito e limiti dell'analisi

Le analisi contenute nel presente Parere sono riferite alle condizioni di mercato ed economiche esistenti e valutabili sino alla data di redazione del Parere. Rothschild & Co non assume, pertanto, alcuna responsabilità in ordine ad eventuali carenze o difetti delle analisi o delle loro conclusioni dipendenti dall'intervallo temporale tra la data del Parere e la data in cui l'Offerta Obbligatoria sarà attuata. Poiché il Parere è riferito alle condizioni economiche e di mercato, generali e specifiche, attualmente esistenti, ogni evoluzione successiva che dovesse verificarsi non comporterà a carico di Rothschild & Co alcun obbligo di aggiornare, rivedere o riaffermare il Parere.

I parametri di riferimento del contesto macroeconomico e geopolitico alla data attuale sono alla base delle analisi svolte da Rothschild & Co. Potenziali mutamenti nei mercati e settori di riferimento in seguito al rilascio della seguente Opinione, ivi inclusi quelli generati dall'incertezza derivata a seguito della persistente diffusione globale del COVID-19, l'attuale instabilità geopolitica relativa al conflitto ucraino, l'evoluzione dei prezzi dell'energia a livello globale nonché l'andamento dell'inflazione e del costo del capitale (sia lato *equity* che debito), potrebbero modificare in maniera significativa i risultati delle analisi svolte da Rothschild & Co.

Le analisi alla base della presente Opinione si basano sulle ipotesi del Management di Falck Renewables e/o di settore circa il futuro quadro normativo del settore delle energie rinnovabili a livello mondiale, a cui l'attività di Falck Renewables è strettamente correlata. Come tale, cambiamenti, anche limitati, del quadro normativo possono influenzare significativamente la performance e la strategia di Falck Renewables e, di conseguenza, le evidenze delle analisi effettuate da Rothschild & Co. Inoltre, le recenti misure in corso di definizione e potenzialmente in grado di influenzare l'attuale contesto normativo e di mercato, come ad esempio il "Decreto Bollette" in Italia, non sono state considerate ai fini del presente Parere.

In linea con la propria Lettera di Incarico, Rothschild & Co non ha effettuato alcuna revisione, *due diligence* o valutazione indipendente (i) delle tematiche e/o implicazioni legali, fiscali, contabili,

tecniche, regolamentari, ambientali, commerciali o altre implicazioni derivanti dalla struttura dell'Operazione e (ii) delle tematiche oggetto di previsioni contrattuali risultanti dalle negoziazioni tra IIF e Falck S.p.A., ivi incluse a titolo di esempio eventuali garanzie o indennizzi.

Inoltre, nell'elaborare la propria Opinione, Rothschild & Co ha svolto le proprie analisi in ipotesi di continuità aziendale, senza considerare:

- qualsiasi valutazione di natura strategica e/o industriale derivante dell'Operazione;
- gli effetti e le tematiche di natura legale, fiscale, contabile, tecnica, ambientale, regolamentare, commerciale e altre implicazioni legate al perfezionamento dell'Operazione;
- eventuali sinergie e/o diseconomie che l'Offerente o qualsiasi altra parte potrebbero sfruttare o incontrare nell'ambito dell'Operazione;
- le analisi relative a possibili *contingent liabilities* conseguenti l'implementazione dell'Operazione.

Fermo quanto precede, Rothschild & Co non è a conoscenza e, pertanto, non ha valutato, l'impatto di fatti verificatisi o gli effetti conseguenti ad eventi che si potrebbero verificare, ivi compresi quelli di natura normativa e regolamentare, anche riguardanti lo specifico settore in cui opera l'Emittente o situazioni specifiche di Falck Renewables, che comportino modifiche negli Scenari Strategici di Pianificazione e nelle altre informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali poste alla base del presente Parere. Pertanto, qualora si verificassero fatti o effetti sopra menzionati che comportino modifiche degli Scenari Strategici di Pianificazione e delle altre informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali e/o degli aspetti e delle modalità di realizzazione dell'Offerta Obbligatoria, verrebbero meno alcuni presupposti del giudizio espresso da Rothschild & Co e, pertanto, anche le conclusioni raggiunte nel presente Parere.

*** * ***

Il presente Parere è ad esclusivo uso e beneficio del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente per la sola e specifica finalità sottesa al nostro Incarico e come supporto per le autonome valutazioni di propria competenza. Non è, pertanto, finalizzato ad un'analisi di merito dell'Offerta Obbligatoria, agli effetti ed alle prospettive che dall'Operazione derivano e/o possono derivare per Falck Renewables, né può costituire una raccomandazione agli azionisti dell'Emittente circa l'opportunità di aderire all'Offerta Obbligatoria. Rothschild & Co non si assume, pertanto, alcuna responsabilità, diretta o indiretta, per danni che possano derivare da un non corretto utilizzo del Parere e del suo contenuto.

Rothschild & Co ha agito in qualità di *financial advisor* di Falck Renewables in relazione all'Operazione e percepirà un compenso condizionato al perfezionamento dell'Operazione.

Il presente documento o parti dello stesso non possono, inoltre, essere riprodotti, menzionati e/o divulgati, sotto qualsiasi forma senza il previo nostro consenso scritto, salvo che per adempiere a obblighi comunicativi di natura regolamentare e previa comunicazione a Rothschild & Co.

Rothschild & Co, infine, non esprime alcun giudizio in merito al valore economico che Falck Renewables potrebbe avere in futuro, né sui prezzi di mercato ai quali le Azioni potrebbero essere scambiate anche a seguito dell'Operazione.

Sulla base di quanto sopra evidenziato e delle analisi condotte, Rothschild & Co è dell'opinione che alla data della presente, il Corrispettivo pari a Euro 8,81 per Azione sia da ritenersi congruo da un punto di vista finanziario.

Distinti saluti,

Alessandro Daffina
Chief Executive Officer
Rothschild & Co Italia S.p.A.

Alessandro Bertolini Clerici
Global Partner
Rothschild & Co Italia S.p.A.

Allegato B

FALCK RENEWABLES S.P.A.

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, relativo alla

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

PROMOSSA DA

GREEN BIDCO S.P.A.

INDICE

1. Definizioni 3
2. Premessa 7
   2.1. Oggetto dell'Offerta 7
   2.2. L'Accordo 7
   2.3. L'Offerente 8
   2.4. Il Closing 8
   2.5. Eventi successivi al Closing 9
3. Il Parere - finalità e limitazioni 10
4. Attività degli amministratori indipendenti 11
   4.1 Amministratori indipendenti che hanno partecipato alla redazione del parere 11
   4.2 Nomina dell'Esperto Indipendente 12
   4.3 Nomina dell'Advisor Legale 12
   4.4 Documentazione esaminata 12
   4.5 Incontri e attività svolte per la redazione del Parere 13
      4.5.1. Individuazione dell'Esperto Indipendente 13
      4.5.2. Redazione del Parere 14
5. Elementi essenziali e natura delle Offerte 14
   5.1 Finalità dell'OPA 14
   5.2 Elementi essenziali e natura dell'offerta obbligatoria totalitaria sulle Azioni 15
   5.3 Corrispettivo dell'OPA 16
6. Possibili scenari alternativi all'esito delle offerte 17
   6.1. Adesione all'OPA 17
   6.2. Mancata Adesione all'OPA 18
      6.2.1. Raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente 18
      6.2.2. Raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente 18
      6.2.3. Mancato raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale e scarsità del flottante a seguito dell'Offerta 19
7. Valutazioni degli Amministratori Indipendenti 20
   7.1 La Fairness Opinion 20
   7.2 Valutazioni dell'Offerta 24
8. Conclusioni 25

1. DEFINIZIONI

Accordo	l'accordo concluso tra Falck e IIF, per l'acquisto della partecipazione di Falck rappresentativa del 60% del capitale sociale dell'Emittente.
Amministratori Indipendenti	gli amministratori indipendenti di Falck Renewables, nessuno dei quali è parte correlata dell'Offerente, i quali redigono il presente Parere ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti.
Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario	il residuo ammontare nominale delle obbligazioni convertibili del Prestito Obbligazionario alla Data del Documento di Offerta, pari ad Euro 500.000, interamente detenuto dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta.
Azioni	le azioni ordinarie di Falck Renewables, prive dell'indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare, sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-*bis* del TUF e quotate su Euronext STAR Milan (codice ISIN: IT0003198790).
Borsa Italiana o **Borsa**	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza Affari n. 6.
Closing	il perfezionamento dell'Accordo, la cui esecuzione era condizionata dall'avveramento (o alla rinuncia, ai termini e condizioni di cui all'Accordo stesso) di determinate condizioni sospensive, come meglio indicato al paragrafo 2.4 del presente Parere.
Collegio sindacale	il collegio sindacale di Falck Renewables.
Comunicato dell'Emittente	il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi degli artt. 103, commi 3 e 3-*bis*, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 8 aprile 2022, comprensivo, altresì, del Parere e della *Fairness Opinion*.
Consiglio di Amministrazione o **Consiglio** o **CdA**	il consiglio di amministrazione di Falck Renewables.
Consob	la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in via G.B. Martini, n. 3, Roma.
Corrispettivo	l'importo che sarà pagato dall'Offerente a coloro che aderiscono all'Offerta per ciascuna Azione portata in adesione e acquistata dall'Offerente, pari a Euro 8,81.

Data del Closing	la data del Closing, ossia il 24 febbraio 2022.
Data del Documento d'Offerta	la data di pubblicazione del Documento d'Offerta ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti, come indicata nel Documento d'Offerta.
Data di Riferimento	l'ultimo giorno di borsa aperta prima della pubblicazione del comunicato stampa che ha annunciato la sottoscrizione dell'Accordo, ossia il 19 ottobre 2021.
Documento d'Offerta	il documento di offerta approvato da Consob con delibera n. 22290 del 6 aprile 2022.
Esperto Indipendente o **Lazard**	Lazard S.r.l., esperto indipendente individuato dagli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti.
Euronext STAR Milan	Euronext STAR Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Fairness Opinion	la *fairness opinion* rilasciata in data 8 aprile 2022 dall'Esperto Indipendente, allegata al presente Parere.
Falck	Falck S.p.A., società che ha controllato l'Emittente sino alla Data del Closing, detenendo una partecipazione pari al 60% del suo capitale sociale.
Falck Renewables o **Emittente** o **Società**	Falck Renewables S.p.A., con sede sociale in Milano, Corso Venezia n. 16, P. IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 03457730962, con capitale sociale pari a Euro 291.413.891, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 291.413.891 azioni, prive dell'indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare.
Green Holdco	Green Holdco S.r.l., con sede legale in Corso Vercelli n. 40, 20145 Milano, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi e P. IVA 12136780967.
IIF	Infrastructure Investments Fund, veicolo di investimento di cui J.P. Morgan Investment Management Inc. è *advisor*.
IIF Acquisition	IIF Int'l Acquisitions Ltd., una "*exempted company limited by shares*", costituita secondo le leggi delle Isole Cayman, con sede legale in Ugland House, South Church Street, George Town, KY1-1104, Grand Cayman, Isole Cayman, iscritta nel locale Registro delle Imprese con numero MC 184347.

IIF Green SPV	IIF Green SPV S.r.l., con sede legale in Corso Vercelli n. 40, 20145 Milano, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi e P. IVA 12070970962.
IIF Holding	IIF Int'l Holding L.P., una "*exempted limited parternship*" costituita secondo le leggi delle Isole Cayman, con sede legale in *Ugland House*, *South Church Street*, George Town, KY1-1104, Grand Cayman, Isole Cayman, iscritta nel locale Registro delle Imprese con numero 18886, con oltre il 99% del capitale sociale di LuxCo1 detenuto direttamente da IIF Holding e la restante partecipazione minima detenuta da altre società interamente controllate da IIF Holding.
IIF Holding GP	IIF Int'l Holding GP LLC, una "*limited liability company*" costituita secondo le leggi dello stato del *Delaware* (Stati Uniti d'America), con sede legale presso *The Corporation Trust Company*, *Corporation Trust Center*, 1209 *Orange Street*, *City of Wilmington*, *County of Newcastle*, *Delaware*, iscritta nel locale Registro delle Imprese con numero 6503838.
LuxCo1	IIF LuxCo1 S.à.r.l., società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) costituita secondo le leggi del Granducato di Lussemburgo, con sede legale in 11-13, *Boulevard de la Foire*, L-1528 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro delle Imprese di Lussemburgo con numero B130914.
Offerente o **Green Bidco**	Green Bidco S.p.A., con sede legale in Corso Vercelli n. 40, 20145 Milano, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi e P. IVA 12141120969, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 50.000,00.
Offerta o **OPA** o **Operazione**	offerta pubblica obbligatoria totalitaria avente ad oggetto le Azioni di Falck Renewables.
OPA Bond	offerta di acquisto volontaria avente ad oggetto le obbligazioni convertibili di Falck Renewables, non oggetto del Parere.
Parere	il presente parere degli Amministratori Indipendenti, redatto ai sensi dell'art 39-*bis* del Regolamento Emittenti.
Partecipazione	la partecipazione rappresentativa del 60% del capitale dell'Emittente, oggetto dell'Accordo e acquistata da parte di IIF da Falck.

Periodo di Adesione	il periodo di adesione all'Offerta, come indicato nel Documento di Offerta.
Persone che Agiscono di Concerto	congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF, ovverosia IIF Holding GP, IIF Holding, LuxCo1, IIF Green SPV e Green HoldCo.
Piano Stock Grant	il "*Piano di Stock Grant 2020 – 2022*" approvato dall'assemblea dei soci dell'Emittente in data 7 maggio 2020.
Prestito Obbligazionario	il prestito obbligazionario convertibile denominato "*Euro 200.000.000, 0.00 per cent. Senior Unsecured Equity-linked Green Bonds due 2025*" (ISIN: XS2234849649), emesso dall'Emittente in data 23 settembre 2020.
Processo di Selezione	il processo di selezione dell'Esperto Indipendente, come sintetizzato nel paragrafo 4.5 del Parere.
Regolamento di Borsa	il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato.
Riapertura dei Termini	l'eventuale riapertura del Periodo di Adesione ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lettera b, n. 1, del Regolamento Emittenti, come indicato nel Documento d'Offerta.
TUF	il D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato.

2. PREMESSA

Il presente Parere, rilasciato ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, contiene le valutazioni degli Amministratori Indipendenti sull'Offerta promossa da Green BidCo ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, sulla totalità delle Azioni emesse dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

2.1. Oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto le massime n. 95.879.597 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, il 29,41% del capitale sociale dell'Emittente (e, a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, di circa il 29,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto).

Pertanto, sono escluse dall'Offerta (i) le n. 229.479.223 Azioni, già detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative il 70,40% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, nonché le ulteriori n. 86.602 Azioni di nuova emissione che saranno assegnate all'Offerente a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, per un totale di n. 229.565.825 Azioni rappresentative di circa il 70,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto; e (ii) le n. 609.499 Azioni Proprie detenute dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative di circa lo 0,19% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta (e, a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, di circa lo 0,19% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto).

2.2. L'Accordo

Il 20 ottobre 2021, la Società ha reso noto, mediante diffusione di un comunicato stampa, la conclusione dell'Accordo tra IIF e Falck per l'acquisto della partecipazione rappresentativa del 60% del capitale dell'Emittente, di titolarità di Falck (la "**Partecipazione**"), la cui esecuzione è stata sottoposta all'avveramento o alla rinuncia di determinate condizioni alla data del Closing (come *infra* meglio precisato).

In tale comunicato, la Società ha informato il mercato, altresì, che:

- a seguito del Closing si sarebbero verificati i presupposti giuridici per la promozione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulla Azioni della Società;
- il prezzo per azione convenuto da IIF e Falck per l'acquisto della Partecipazione è pari a Euro 8,81, che rappresenta un premio del:
    - 29,2% rispetto al prezzo medio ponderato di Borsa degli ultimi 3 mesi alla Data di Riferimento;
    - 40,5% rispetto al prezzo medio ponderato di Borsa degli ultimi 6 mesi alla Data di Riferimento;

- 45,2% rispetto al prezzo medio ponderato di Borsa degli ultimi 12 mesi alla Data di Riferimento.

A tal riguardo, si precisa che (i) il suddetto corrispettivo non subirà alcun aggiustamento, fatto salvo, nel caso in cui l'Offerente incrementi il Corrispettivo ai sensi dell'art. 43 del Regolamento Emittenti, il diritto di Falck di ricevere una componente addizionale del prezzo, pari alla differenza tra il Corrispettivo (come incrementato) e il prezzo per Azione corrisposto a Falck; e (ii) ai fini della determinazione del suddetto Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

2.3. L'Offerente

In data 17 febbraio 2022, IIF Acquisitions ha designato Green Bidco quale società acquirente la Partecipazione.

Alla Data del Documento di Offerta:

- il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Green HoldCo;
- il capitale sociale di Green HoldCo è interamente detenuto da IIF Green SPV;
- il capitale sociale di IIF Green SPV è interamente detenuto da LuxCo1;
- il capitale sociale di LuxCo1 è detenuto da IIF Holding;
- il *general partner* di IIF Holding è IIF Holding GP, che detiene il 100% delle partecipazioni della *general partnership* senza diritti economici in IIF Holding, mentre le partecipazioni di *limited partnership* con diritti economici in IIF Holding sono indirettamente detenute dai *passive limited partners*.

Il capitale sociale di IIF Holding GP è interamente detenuto dai signori Vumindaba Dube, Henry Fayne e Michael Nagle (ciascuno per un terzo), i quali sono anche membri del consiglio di amministrazione di IIF Holding GP.

Alla data del 24 febbraio 2022, nessuno dei *passive limited partners* di IIF Holding GP detiene o controlla, direttamente o indirettamente, il 10% o più delle partecipazioni attribuite ai *limited partner*.

Alla luce di tutto quanto precede, e per effetto della catena partecipativa sopra indicata, l'Offerente è indirettamente controllato da IIF Holding (che agisce tramite IIF Holding GP), che, a sua volta, controlla direttamente LuxCo1 e indirettamente IIF Green SPV e Green Holdco (quest'ultima socio unico dell'Offerente). Nessun soggetto esercita controllo su IIF Holding GP ai sensi dell'art. 93 del TUF.

Ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b) del TUF, IIF Holding GP, IIF Holding, LuxCo1, IIF Green SPV e Green Holdco – in quanto soggetti controllanti, direttamente o indirettamente (a seconda del caso), l'Offerente – sono Persone che Agiscono di Concerto.

2.4. Il Closing

Alla Data del Closing si sono avverate le condizioni per il perfezionamento dell'Accordo.

In particolare:

- con nota del 15 novembre 2021, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha rilevato che l'Accordo non rientra nell'ambito di applicabilità della normativa italiana c.d. "*golden power*";
- in data 16 dicembre 2021, si è concluso il periodo di sospensione ai sensi della legge statunitense *Hart Scott Rodino Antitrust Improvements Act of 1976*;
- in data 8 dicembre 2021 e 27 dicembre 2021, le autorità competenti in materia di *foreign direct investment*, rispettivamente, di Francia e Spagna hanno declinato la propria giurisdizione, non rientrando l'Accordo nell'ambito di applicazione della normativa rilevante; e
- in data 21 gennaio 2022 e 11 febbraio 2022, la *Federal Energy Regulatory Commission* degli Stati Uniti d'America e il Segretario di Stato britannico per le imprese, l'energia e la strategia industriale (*Secretary of State for Business, Energy and Industrial Strategy*) hanno rilasciato le autorizzazioni di rispettiva competenza.

Alla Data del Closing, l'Offerente ha reso noto alla Consob e al mercato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, il verificarsi dei presupposti giuridici, ossia il superamento della soglia del 30% dei diritti di voto esercitabili, per l'obbligo di promuovere l'OPA, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, sulle Azioni dell'Emittente.

Inoltre, alla stessa data, Enrico Falck, Presidente esecutivo del Consiglio di Amministrazione e membro del Comitato Strategia Sostenibile, nonché Federico Falck, Filippo Marchi e Guido Corbetta, amministratori non esecutivi e non indipendenti, nell'ambito delle intese raggiunte ai sensi dell'Accordo, hanno rassegnato le proprie rispettive dimissioni con effetto immediato.

In loro sostituzione, sono stati cooptati ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile, in pari data, i Sig.ri: Olov Mikael Kramer, John Hiskins Foster, Mark Alan Walters e Sneha Sinha, quali amministratori designati dall'Offerente con efficacia alla Data del Closing.

Il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, nominato (i) il direttore Olov Mikael Kramer quale presidente esecutivo del CdA e nuovo membro e presidente del Comitato Strategia Sostenibile, e (ii) John Hoskins Foster quale vicepresidente del Consiglio di Amministrazione.

2.5. Eventi successivi al Closing

Tra l'8 marzo 2022 e il 1° aprile 2022, l'Offerente ha acquistato ulteriori n. 26.017.395 Azioni, ivi incluse le n. 1.600.501 Azioni ricevute dall'Amministratore Delegato, Ing. Toni Volpe, e da altri *senior manager* ai sensi del Piano Stock Grant, corrispondenti complessivamente circa al 7,98% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta (e, a seguito dell'integrale conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, di circa il 7,98% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto), a un prezzo unitario per azione non superiore al Corrispettivo, come risulta dalle comunicazioni al mercato effettuate ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti, come meglio specificato nella tabella seguente.

Data dell'operazione	Numero di Azioni	Prezzo medio per Azione (Euro)	Prezzo complessivo (Euro)
8 marzo 2022	196.090	8,7924	1.724.101,72
9 marzo 2022	87.252	8,7949	767.372,61
11 marzo 2022	5.711.335	8,8098	50.315.719,08
15 marzo 2022	5.695.110	8,8100	50.173.919,10
16 marzo 2022	437.571	8,8000	3.850.624,80
18 marzo 2022	7.913.513	8,8099	69.717.258,18
21 marzo 2022	2.143	8,8000	18.858,40
22 marzo 2022	3.686	8,8050	32.455,23
23 marzo 2022	2.910.927	8,8100	25.645.266,87
24 marzo 2022	723.270	8,8100	6.372.008,70
25 marzo 2022	37	8,8100	325,97
28 marzo 2022	152.683	8,8100	1.345.137,23
30 marzo 2022	1.897.243	8,8100	16.714.710,83
31 marzo 2022	285.855	8,8100	2.518.382,55
1° aprile 2022	680	8,8100	5.990,80

Si precisa che, a seguito dell'OPA Bond, l'Offerente, in data 9 marzo 2022, ha acquistato obbligazioni convertibili per un ammontare nominale complessivo pari ad Euro 165.200.000 e ha fornito le istruzioni per l'integrale conversione di tali obbligazioni in Azioni di nuova emissione. A seguito della conversione delle suddette obbligazioni convertibili, in data 30 marzo 2022, sono state assegnate all'Offerente n. 28.613.492 Azioni di nuova emissione.

Inoltre, in data 24 marzo 2022, l'Emittente ha reso noto al mercato che (i) altri obbligazionisti hanno esercitato il proprio diritto di conversione con riferimento a ulteriori obbligazioni convertibili, per un importo nominale complessivo di Euro 34.300.000; e, (ii) a seguito della conversione delle suddette obbligazioni convertibili, ai suddetti obbligazionisti sono state assegnate n. 5.940.936 Azioni di nuova emissione.

In data 31 marzo 2022, l'Offerente ha acquistato l'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, e ha reso noto che procederà all'integrale conversione delle relative obbligazioni in n. 86.602 Azioni di nuova emissione, che si prevede ragionevolmente possano essere emesse dall'Emittente e assegnate all'Offerente entro la chiusura del Periodo di Adesione.

In data 16 marzo 2022, è stato depositato, presso la Consob, ai sensi dell'art. 102, comma 3 TUF e dell'art. 37-*ter* del Regolamento Emittenti, il Documento d'Offerta.

3. IL PARERE - FINALITÀ E LIMITAZIONI

Premesso che, a seguito del Closing, l'Offerente detiene una percentuale di diritti di voto esercitabili superiore a quella prevista dall'art. 106, comma 1 del TUF, l'OPA ricade nell'ambito di applicazione dell'art. 39-*bis*, comma 1, lettera a), n. 1) del Regolamento Emittenti e, pertanto, soggiace alla disciplina prevista nel medesimo articolo.

L'art. 39-*bis* Regolamento Emittenti prevede che, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti che non siano parti correlate dell'Offerente, sono

chiamati a redigere un parere motivato, contenente le valutazioni sull'offerta e sulla congruità del corrispettivo, potendosi avvalere, a spese dell'Emittente, dell'ausilio di un esperto indipendente da questi individuato.

Il Parere intende contribuire all'assunzione, da parte dei titolari di Azioni, di una scelta informata in ordine all'adesione all'OPA, sia dal punto di vista della congruità del Corrispettivo, sia in relazione all'OPA nel suo complesso.

Il Parere non intende sostituire in alcun modo il Comunicato dell'Emittente né il Documento di Offerta, e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o non aderire all'OPA e non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

Pertanto, per una compiuta e integrale conoscenza dei presupposti, termini e condizioni dell'Offerta, occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta.

Nello svolgimento delle attività istruttorie condotte in relazione all'Offerta, per le finalità del Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato tutti i pertinenti aspetti e i profili utili per l'apprezzamento dell'OPA, nonché per la sua valutazione e per la congruità del Corrispettivo, anche sulla base dei lavori e della *Fairness Opinion* dell'Esperto Indipendente.

Il Parere è redatto esclusivamente ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti e viene messo a disposizione del CdA ai fini della pubblicazione, da parte di quest'ultimo, del successivo Comunicato dell'Emittente.

4. ATTIVITÀ DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

4.1 Amministratori indipendenti che hanno partecipato alla redazione del parere

Il CdA, alla data del presente Parere, è composto da n. 12 membri, n. 7 dei quali indipendenti.

Alla predisposizione e approvazione del Parere hanno concorso tutti gli Amministratori Indipendenti.

Paolo Pietrogrande	*Lead Indipendent Director*
Elisabetta Caldera	Amministratore Indipendente
Marta Dassù	Amministratore Indipendente
Nicoletta Giadrossi	Amministratore Indipendente
Georgina Grenon	Amministratore Indipendente
Andrew Lee Ott	Amministratore Indipendente
Silvia Stefini	Amministratore Indipendente

Tutti gli Amministratori Indipendenti sono in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 147-*ter*, comma 4 del TUF e dall'art. 2 del Codice di *Corporate Governance*, e dichiarano, altresì, di non essere parti correlate dell'Offerente, né portatori di interessi, per conto proprio o di terzi, rispetto all'OPA.

L'assenza di conflitto di interessi è stata oggetto di un'apposita verifica preventiva da parte degli Amministratori Indipendenti.

4.2 Nomina dell'Esperto Indipendente

Ai fini del Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno deciso di avvalersi del contributo di un esperto indipendente, come previsto dall'art. 39-*bis*, comma 2 del Regolamento Emittenti, al quale è stato richiesto il rilascio di una *fairness opinion* sulla congruità del corrispettivo dell'OPA.

Nell'individuare l'esperto indipendente, gli Amministratori Indipendenti hanno elaborato e condiviso un processo strutturato di selezione articolato in più fasi.

Ad esito del Processo di Selezione, il 22 febbraio 2022, gli Amministratori Indipendenti, previa valutazione dell'indipendenza e tenuto conto delle dichiarazioni rilasciate sull'assenza di relazioni economiche, patrimoniali e finanziari rilevanti a tal fine, hanno individuato Lazard quale Esperto Indipendente, come *infra* meglio precisato.

In data 8 aprile 2022, l'Esperto Indipendente ha rilasciato la *Fairness Opinion*, allegata al parere ***SUB* A**, le cui conclusioni sono indicate nel successivo paragrafo 7.1.

4.3 Nomina dell'Advisor Legale

In data 2 novembre 2021, gli Amministratori Indipendenti, a seguito di una procedura di selezione, hanno individuato Starclex – Studio Legale Associato Guglielmetti quale *advisor* legale (l'"**Advisor Legale**"), al quale è stato affidato l'incarico di assisterli nell'esame della documentazione rilevante, nella conduzione dell'attività istruttoria, nell'elaborazione e nella redazione del Parere, nonché nello svolgimento delle attività a ciò accessorie, incluso il coordinamento con l'Esperto Indipendente.

4.4 Documentazione esaminata

Ai fini della redazione del Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato, oltre alla documentazione sottostante ai lavori consiliari, *inter alia*, i seguenti documenti:

- il *comunicato stampa del 20 ottobre 2021*, con cui si è resa nota al pubblico la sottoscrizione dell'Accordo;
- il *comunicato stampa del 14 febbraio 2022*, con cui, in sintesi, si è reso noto al mercato: (i) l'avveramento delle condizioni di cui all'Accordo; (ii) l'intenzione di IIF di designare Green Bidco quale Offerente; nonché (iii) la promozione da parte di Green Bidco, a seguito del perfezionamento del Closing, dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria per cassa, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, sul restante capitale sociale della Società, al medesimo prezzo per azione offerto a Falck per l'acquisto della Partecipazione, con l'obiettivo di revocare dalla quotazione le Azioni della Società in conseguenza dell'Offerta (anche attraverso le procedure di "*sell-out*" e/o "*squeeze-out*") o mediante fusione della Società in Green Bidco;
- il *comunicato stampa del 24 febbraio 2022*, con cui la Società ha reso noto (i) il perfezionamento dell'Accordo; e (ii) le dimissioni rassegnate dalla carica di membri del Consiglio di Amministrazione, con effetto immediato, da parte di Enrico Falck, Presidente esecutivo del Consiglio di Amministrazione e membro del Sustainable Strategy Committee, nonché

Federico Falck, Filippo Marchi e Guido Corbetta, amministratori non esecutivi e non indipendenti, nell'ambito degli accordi raggiunti ai sensi dell'Accordo;

- alcune *bozze del Documento d'Offerta*;
- la *Fairness Opinion*. Gli Amministratori Indipendenti hanno, altresì, preso visione dei documenti di lavoro predisposti dall'Esperto Indipendente a supporto della *Fairness Opinion* stessa

(collettivamente, la "**Documentazione**").

4.5 Incontri e attività svolte per la redazione del Parere

Gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti in più occasioni, tramite incontri fisici, teleconferenza e/o videoconferenza, ai fini dello svolgimento delle attività istruttorie e prodromiche necessarie alla redazione del Parere.

4.5.1. Individuazione dell'Esperto Indipendente

Al fine di individuare l'Esperto Indipendente:

- nel mese di *novembre 2021*, gli Amministratori Indipendenti, con il supporto dell'Advisor Legale, hanno preliminarmente stabilito le modalità attraverso cui individuare e selezionare l'esperto indipendente. Al riguardo, sono stati concordati: (i) i prerequisiti per la selezione degli *advisor* da invitare a prendere parte al Processo di Selezione (ivi inclusa l'assenza relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie che possano comprometterne l'indipendenza); e (ii) i criteri attraverso cui valutare le proposte da quest'ultimi pervenute, quali (a) le referenze recenti su offerte pubbliche d'acquisto in Italia; (b) le referenze di consulenze nel settore delle fonti rinnovabili, con particolare riferimento ai mercati in cui opera la Società; (c) il processo di valutazione proposto; (d) il valore economico della proposta (i "**Criteri**");
- sempre nel mese di *novembre 2021*, a seguito della definizione dei suddetti prerequisiti e dei Criteri, sono stati selezionati per la partecipazione al Processo di Selezione n. 21 *advisor*, n. 5 dei quali sono stati esclusi per motivi di incompatibilità. Pertanto, il *Lead Independent Director*, Ing. Paolo Pietrogrande, per conto degli Amministratori Indipendenti, ha invitato formalmente i restanti n. 16 *advisor* a presentare una proposta per l'incarico di Esperto Indipendente. A seguito di tale invito, n. 11 *advisor* hanno accolto la richiesta, presentando la propria offerta e la relativa dichiarazione di indipendenza in relazione all'OPA;
- il *29 dicembre 2021*, una delegazione ristretta di Amministratori Indipendenti, per conto di tutti gli Amministratori Indipendenti, ha valutato, in base ai Criteri, le n. 11 proposte pervenute, dalle quali è stata tratta, in base a una graduatoria elaborata in base a punteggi predefiniti collegati ai Criteri stessi, una *short list* di n. 4 consulenti;
- l'*11 gennaio e il 13 gennaio 2022*, alcuni Amministratori Indipendenti, per conto di tutti gli Amministratori Indipendenti, hanno tenuto un incontro con i candidati classificatisi, rispettivamente, al primo e al secondo posto della *short list* in modo da acquisire informazioni di maggior dettaglio sulle proposte presentate da ciascuno di essi;

- il *14 gennaio 2022*, gli Amministratori Indipendenti, in un'apposita riunione, hanno unanimemente espresso la loro preferenza per il conferimento dell'incarico a Lazard per lo svolgimento del ruolo di Esperto Indipendente;
- il *22 febbraio 2022*, la Società ha nominato Lazard quale Esperto Indipendente a supporto degli Amministratori Indipendenti, ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2 del Regolamento Emittenti.

4.5.2. Redazione del Parere

Il *17 marzo 2022*, una delegazione ristretta degli Amministratori Indipendenti si è riunita con l'Esperto Indipendente, l'Advisor Legale e alla presenza del Collegio sindacale, in via preliminare, al fine di (i) esaminare lo stato di avanzamento dei lavori dell'Esperto Indipendente per il rilascio della *Fairness Opinion*; (ii) discutere le metodologie sottostanti alle valutazioni di cui alla *Fairness Opinion*; ed (iii) esaminare i documenti di lavoro acquisiti ed elaborati dall'Esperto Indipendente per il rilascio della *Fairness Opinion*.

Il *23 marzo 2022*, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato una bozza preliminare del Parere all'uopo predisposta con l'ausilio dell'Advisor Legale.

Il *25 marzo 2022*, gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti con l'Esperto Indipendente, l'Advisor Legale e alla presenza del Collegio sindacale, per analizzare le prime risultanze emerse dalle attività dell'Esperto Indipendente, nonché una prima bozza della *Fairness Opinion* e del Parere.

Il *30 marzo 2022*, gli Amministratori Indipendenti hanno avuto un terzo confronto con l'Esperto Indipendente e con l'Advisor Legale, al fine di esaminare la bozza in stato avanzato della *Fairness Opinion* e del Parere.

A seguito di tale incontro, il Parere è stato finalizzato dagli Amministratori Indipendenti in data *8 aprile 2022*, in vista della riunione del CdA prevista sempre in tale data.

5. ELEMENTI ESSENZIALI E NATURA DELLE OFFERTE

5.1 Finalità dell'OPA

Secondo quanto indicato nel Documento d'Offerta (al quale si rinvia), l'Offerente ha dichiarato che intende supportare Falck Renewables nell'attuazione del *business plan* e nell'accelerazione della sua prossima fase di crescita, oltre a fornire stabilità al *management team* e all'organico dipendenti attuale, in un'ottica di ulteriore sviluppo della duratura ed efficace gestione della famiglia Falck.

L'Offerente intende, inoltre, fornire il supporto e le risorse necessarie affinché l'Emittente sia in grado di capitalizzare le opportunità di investimento, identificate dal *management* nel *business plan*, che si presenteranno nel settore delle energie rinnovabili per consolidare la posizione di *leadership* di Falck Renewables in tale settore, proseguendo sotto la guida dell'attuale Amministratore Delegato e dell'attuale *Chief Financial Officer* – rispettivamente, Toni Volpe e Paolo Rundeddu – e dell'attuale *management team*.

Al riguardo, l'Offerente evidenzia che sotto la sua titolarità in un contesto privato, caratterizzato da una maggiore flessibilità operativa e organizzativa, nonché, dalla possibilità di accedere a fonti di capitale di *equity* e di debito a lungo termine più ampie e dotate di maggiore flessibilità, si prevede che Falck Renewables sarà in grado di accelerare l'attuazione della propria strategia di investimento e del *business plan* con un aumento della velocità dei suoi investimenti.

IIF Holding non presuppone futuri disinvestimenti e si pone l'obiettivo di generare un rendimento di cassa prevedibile ed affidabile nel medio e lungo termine, che IIF Holding ritiene possa costituire una solida base per una gestione di lungo-termine.

A tal fine, l'Offerente ha dichiarato che l'OPA (nonché l'OPA Bond, la cui valutazione, si rammenta, è espressamente esclusa dall'oggetto del presente Parere) è volta all'ottenimento da parte dello stesso del completo controllo di Falck Renewables e al suo successivo *delisting*.

Il *delisting* sarà ottenuto per effetto dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e/o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del diritto di acquisto, qualora ne sussistano i relativi presupposti. Tuttavia, qualora le adesioni all'Offerta e gli acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile non permettano il superamento delle soglie per l'adempimento di una delle precedenti procedure e, dunque, il *delisting* non venisse conseguito, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto intendono conseguire il *delisting* per mezzo della fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società non quotata anche di nuova costituzione facente parte del medesimo Gruppo dell'Offerente (la "**Fusione**") (cfr. Premessa, paragrafo 4 del Documento d'Offerta).

L'Offerente ha tuttavia precisato che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte delibere o alcun'altra decisione formale da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte sull'eventuale fusione per incorporazione della Società nell'Offerente (cfr. Sezione A, paragrafo A.10 del Documento d'Offerta).

5.2 Elementi essenziali e natura dell'offerta obbligatoria totalitaria sulle Azioni

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- l'OPA è un'offerta pubblica d'acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1 del TUF (cfr. Premessa, paragrafo 1 del Documento d'Offerta);
- l'Offerta ha ad oggetto le n. 95.879.597 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, di circa il 29,41% del capitale sociale dell'Emittente (e, a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, di circa il 29,41% e dei relativi diritti di voto). Pertanto, restano escluse (i) le n. 229.479.223 Azioni, detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, nonché le ulteriori n. 86.602 Azioni di nuova emissione che saranno assegnate all'Offerente a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, per un totale di n. 229.565.825 Azioni; e (ii) le n. 609.499 Azioni proprie detenute dall'Emittente alla Data del Documento d'Offerta (cfr. Premessa, paragrafo 1 del Documento d'Offerta);

- l'OPA è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni (cfr. Sezione C, paragrafo C.1 del Documento d'Offerta);
- le Azioni portate in adesione all'OPA dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali (cfr. Sezione C, paragrafo C.1 del Documento d'Offerta);
- la promozione dell'Offerta non è sottoposta ad alcuna condizione (cfr. Sezione C, paragrafo C.2 del Documento d'Offerta), fatti salvi le autorizzazioni e i *nulla osta* necessari per la sua esecuzione;
- l'OPA si svolgerà, altresì, negli Stati Uniti d'America in conformità con la *Section 14(e)* e la *Regulation 14E* ai sensi del *Securities Exchange Act* del 1934 degli Stati Uniti d'America, soggetta alle esenzioni prevista dalla *Rule 14d-1(d)* ai sensi del suddetto *Securities Exchange Act* (cfr. Sezione F, paragrafo F.4.2 del Documento d'Offerta);
- l'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese diverso dall'Italia e dagli Stati Uniti d'America in cui tale OPA non sia consentita in assenza di autorizzazione delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente, né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli altri paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il *fax*, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli altri paesi, né in alcun altro modo (cfr. Sezione F, paragrafo F.4.3 del Documento d'Offerta).

5.3 Corrispettivo dell'OPA

L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'OPA il Corrispettivo in denaro per ciascuna Azione portata in adesione all'OPA, pari a Euro 8,81.

Secondo quanto dichiarato nel Documento d'Offerta, considerata la natura obbligatoria dell'OPA e tenuto conto della struttura dell'Accordo da cui sorge l'obbligo di promuovere l'OPA, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2 del TUF, ai sensi del quale l'OPA deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente per l'acquisto di Azioni nei 12 mesi anteriori alla data in cui è stata data comunicazione sull'obbligo di promuovere l'OPA ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF (cfr. Sezione E, paragrafo E.1 del Documento d'Offerta).

In particolare, il Corrispettivo corrisponde alla valorizzazione unitaria delle Azioni riconosciuta nel corrispettivo complessivamente corrisposto dall'Offerente a Falck ai sensi dell'Accordo per l'acquisto della Partecipazione (cfr. Premessa, paragrafo 3 del Documento d'Offerta).

Nel Documento d'Offerta è stato precisato che il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente, ai fini dell'acquisto della Partecipazione, nell'ambito delle negoziazioni dell'Accordo, mediante analisi valutative condotte autonomamente dall'Offerente stesso con la consulenza ed il supporto dei propri *advisor* finanziari, tenendo conto, tra l'altro, dei seguenti elementi:

i) il prezzo ufficiale delle Azioni nel giorno di Borsa aperta precedente il 19 ottobre 2021, ossia l'ultimo giorno di Borsa aperta prima della pubblicazione del comunicato stampa che ha annunciato la sottoscrizione dell'Accordo; e

ii) il prezzo medio ponderato giornaliero per azione, basato sul prezzo ufficiale in determinati intervalli di tempo, ossia 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 1 anno prima della Data di Riferimento.

Nella determinazione del Corrispettivo non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso (cfr. Sezione E, paragrafo E.1 del Documento d'Offerta).

Il Corrispettivo è stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della data di pagamento ovvero prima dell'eventuale data di pagamento ad esito della Riapertura dei Termini o, ancora, a seguito dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF o della procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF; e (ii) l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art 111, comma 1 del TUF, concordata con la Consob e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50-*quinquies*, comma 1 del Regolamento Emittenti (la c.d. "Procedura Congiunta").

Qualora, prima di tale data, l'Emittente dovesse pagare un dividendo ai propri azionisti, o comunque fosse stabilita una *record date* per i dividendi deliberati ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna azione a quello di tale dividendo per azione. A tal proposito, si precisa che il Consiglio di Amministrazione, tenutosi in data 10 marzo 2022, che ha approvato, tra l'altro, il progetto di bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2021, non ha deliberato di proporre all'assemblea dei soci la distribuzione di dividendi (cfr. Sezione E, paragrafo E.1 del Documento d'Offerta).

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo delle Azioni oggetto dell'Offerta, in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti gli azionisti, sarà pari a Euro 844.699.249,57 (ottocento quarantaquattro milioni seicento novantanove mila duecento quarantanove virgola cinquantasette) (cfr. Premesse, paragrafo 3 del Documento d'Offerta).

Per ulteriori informazioni sulle considerazioni fornite dall'Offerente con riferimento al Corrispettivo, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

6. POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI ALL'ESITO DELLE OFFERTE

L'Offerente ha dichiarato, nel Documento di Offerta, che, ad esito dell'OPA si verificherà uno degli scenari di seguito descritti.

6.1. Adesione all'OPA

Gli azionisti che porteranno in adesione all'OPA (come eventualmente prorogata in conformità alla normativa applicabile o riaperta a seguito della Riapertura dei Termini) le proprie Azioni riceveranno un corrispettivo in denaro per ciascuna Azione portata in adesione pari ad Euro 8,81 (cfr. Sezione A, paragrafo A.12.1 del Documento d'Offerta).

6.2. Mancata Adesione all'OPA

In caso di mancata adesione all'OPA durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini o prorogato in conformità con la normativa applicabile, gli azionisti dell'Emittente si troveranno di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

6.2.1. Raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Nel caso in cui – per effetto delle adesioni all'OPA e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, nonché per effetto degli acquisti effettuati a seguito dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario – l'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere una partecipazione complessiva pari ad almeno il 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta.

In tal caso, gli azionisti che non abbiano aderito all'OPA durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini e/o prorogato in conformità con la normativa applicabile, saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni oggetto dell'Offerta da essi detenute e, per l'effetto, per ogni Azione da essi detenuta riceveranno un corrispettivo per Azione determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, ossia pari al Corrispettivo.

A seguito del verificarsi dei presupposti del diritto di acquisto e dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il *delisting*, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art 111 del TUF (cfr. Sezione A, paragrafo A.12.2, punto (i) del Documento d'Offerta).

6.2.2. Raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Nel caso in cui al termine dell'OPA – per effetto delle adesioni all'OPA e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, nonché della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, – l'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

L'Offerente adempirà quindi all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'OPA avranno diritto di chiedere

all'Offerente di acquistare le loro Azioni ad un prezzo per Azione determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, ossia a un prezzo pari al Corrispettivo.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana, a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà il *delisting* a decorrere dal giorno di Borsa aperta successivo al giorno di pagamento del Corrispettivo dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto stabilito con riferimento alla Procedura Congiunta.

In tal caso, gli azionisti che non abbiano aderito all'OPA durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, e/o che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento (cfr. Sezione A, paragrafo A.12.2, punto (ii) del Documento d'Offerta).

6.2.3. Mancato raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale e scarsità del flottante a seguito dell'Offerta

Nel caso in cui al termine dell'OPA – per effetto delle adesioni all'OPA e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, nonché della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini – l'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere una partecipazione complessiva inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, potrebbe, comunque, non sussistere un flottante tale da assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. In tal caso, Borsa potrebbe disporre la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il *delisting* ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

In caso di *delisting*, si segnala che gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Fermo restando quanto sopra indicato, nel caso in cui, ad esito dell'OPA, ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile e/o l'eventuale Riapertura dei Termini, il flottante residuo delle Azioni fosse superiore al 10%, ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente sull'Euronext STAR Milan, con conseguente possibile trasferimento delle Azioni da tale segmento all'Euronext Milan, secondo quanto previsto dall'art. IA.4.2.2, comma 3, delle istruzioni al Regolamento di Borsa.

In caso di perdita della qualifica di STAR, le Azioni potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta. Inoltre, l'Emittente non sarebbe più tenuto al rispetto dei particolari requisiti di trasparenza e *corporate governance* obbligatori per le sole società quotate su Euronext STAR Milan e potrebbe decidere, a sua discrezione, di non farne applicazione in via volontaria.

In aggiunta, nel caso in cui, a seguito del perfezionamento dell'OPA, non fosse conseguito il *delisting* per effetto dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o l'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del diritto di acquisto, l'Offerente intende perseguire il *delisting* mediante la Fusione da sottoporre all'approvazione da parte dell'assemblea degli azionisti di Falck Renewables.

A tal riguardo, si segnala che: (i) alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è già titolare di una partecipazione pari a circa il 70,40% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto alla Data del Documento di Offerta (e, a seguito della conversione dell'Ammontare Residuo del Prestito Obbligazionario, a circa il 70,41% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto). Pertanto, l'Offerente dispone già dei diritti di voto necessari e sufficienti per esercitare il controllo sull'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente e, di conseguenza, per approvare la Fusione; e (ii) l'Offerente potrebbe incrementare ulteriormente la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente in quanto, qualora ne ricorrano le condizioni di mercato, l'Offerente si riserva il diritto di procedere ad acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta a un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo.

In tal caso, agli azionisti dell'Emittente che non concorressero alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In caso di esercizio del diritto di recesso, il valore di liquidazione delle Azioni sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle Azioni nei 6 (sei) mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la Fusione.

Per effetto della Fusione, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso riceverebbero in concambio Azioni che non sono negoziate su un mercato regolamentato, né su un sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento (cfr. Sezione A, paragrafo A.12.2, punto (iii) del Documento d'Offerta).

7. VALUTAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

7.1 La Fairness Opinion

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo, gli Amministratori Indipendenti hanno analizzato i contenuti e le conclusioni della *Fairness Opinion* dell'Esperto Indipendente, il quale si è avvalso, per lo svolgimento del proprio incarico, tra l'altro, delle seguenti informazioni pubbliche:

- prezzi di mercato e *beta* di società prese a riferimento in quanto ritenute adeguatamente comparabili a Falck Renewables (i "**Comparable**"), acquisite da Factset e Bloomberg;
- bilanci, comunicati stampa, relazioni annuali consolidate e altre informazioni pubbliche relative a Falck Renewables (inclusa la comunicazione ai sensi dell'articolo 102 del TUF) e ai Comparable, acquisite da Factset, Bloomberg, archivi e siti *web* delle relative società;
- rapporti di ricerca degli analisti finanziari su Falck Renewables e società utilizzate come Comparable;

nonché, i documenti, i dati e le informazioni forniti dal *management* dell'Emittente:

- le proiezioni finanziarie consolidate, riferite a giugno 2021, predisposte dal *management* di Falck Renewables, che presuppongono: (i) l'assenza di vincoli finanziari; e (ii) una crescita accelerata attraverso l'aumento dello sviluppo di nuova capacità/mantenimento della *pipeline*, in particolare per il periodo 2022-2025;
- un *sensitivity scenario*, predisposto dal *management* della Società nel giugno 2021, con proiezioni dell'EBITDA per ogni anno incluso nel periodo 2022-2030, assumendo un progressivo aumento dei prezzi per l'energia (il "**Sensitivity Scenario**");
- i risultati dell'esercizio 2021, come da informazioni divulgate dalla Società al mercato il 10 marzo 2022;
- i dati del *budget* 2022, approvati dal Consiglio di Amministrazione nel gennaio 2022 (il "**Budget 2022**");
- una bozza del Documento d'Offerta.

Inoltre, l'Esperto Indipendente ha effettuato sessioni di approfondimento, in teleconferenza, con il *senior management* di Falck Renewables, relativamente al *business* e alle prospettive della Società.

L'Esperto Indipendente ha evidenziato le seguenti principali limitazioni nella formulazione delle proprie considerazioni valutative ai fini della redazione della *Fairness Opinion*:

- le stime e le proiezioni utilizzate per le valutazioni e analisi riferite alle previsioni finanziarie consolidate della Società, utilizzate per le valutazioni e le analisi, e i risultati derivanti dall'applicazione delle metodologie di valutazione dipendono in misura sostanziale dalle condizioni macroeconomiche e politiche e dal contesto competitivo in cui Falck Renewables opera. L'attuale incertezza macroeconomica e i possibili cambiamenti delle variabili del contesto di riferimento potrebbero avere un impatto, anche significativo, sulle previsioni finanziarie sottostanti le valutazioni e le analisi effettuate. Pertanto, variazioni delle ipotesi sottostanti le previsioni finanziarie della Società potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati delle analisi;
- le proiezioni fornite si riferiscono a scenari sui prezzi del settore *energy* sviluppati nel primo semestre del 2021. Tuttavia, l'Esperto Indipendente ha utilizzato le somme del Budget 2022, che includono l'effetto dell'attività di copertura del rischio di *commodity* effettuata dalla Società, mitigando, così, per il 2022, la volatilità dell'attuale contesto energetico;
- il valore della Società dipende dai *terminal values*, sui quali il *perpetuity method* non è stato considerato applicabile in quanto gli impianti gestiti dalla Società hanno una vita utile definita. Tenuto conto che non dispone delle proiezioni economiche e finanziarie fino alla fine della vita utile, l'Esperto Indipendente ha effettuato la previsione dei *cash flow* della Società sulla base della vita residua della capacità installata, a partire dal 2030. Il *senior management* della Società ha ritenuto tali previsioni ragionevoli;
- l'Esperto Indipendente, per mancanza di dati, non è stato in grado di effettuare le proprie analisi su base (i) "*country by country*"; e (ii) "*technology by technology*". Tuttavia, al fine di cogliere il diverso profilo di rischio/rendimento dei diversi Paesi in cui la Società attualmente opera,

Lazard ha calcolato il costo del capitale della Società assumendo diversi *country risk premia* per i diversi Paesi in cui la Società ha operato fino al mese di dicembre 2021 (ponderati sull'EBITDA 2021 della Società);

- con riferimento all'analisi dei Comparable, l'Esperto Indipendente evidenzia che l'affidabilità di tale metodologia è limitata da una serie di fattori, tra cui il fatto che il modello di *business* delle società prese a riferimento come Comparable, il loro portafoglio di prodotti, la loro dimensione, la loro linea di sviluppo futuro, nonché la loro esposizione geografica differiscono da quelli dell'Emittente, e da quelle delle società del *panel*;
- con riferimento all'analisi "*precedent transactions*", l'Esperto Indipendente segnala che il prezzo concordato in ogni transazione presa a riferimento come *comparable* è significativamente influenzato dai termini e dalle condizioni specifiche concordate dalle parti in relazione alla transazione stessa, dalle caratteristiche dell'*asset* e dalle condizioni macroeconomiche esistenti al momento della transazione.

Ai fini della redazione della *Fairness Opinion*, Lazard ha fatto ricorso alle seguenti metodologie di valutazione:

a) "*Discounted Cash Flow*": sulla base delle previsioni e delle indicazioni finanziarie fornite dal *management* della Società, tra cui il Sensitivity Scenario, è stata eseguita un'analisi del *discounted cash flow* della Società per calcolare il valore attuale stimato del *cash flow stand alone*, *unlevered*, al netto delle imposte, che Falck Renewables potrebbe generare durante gli esercizi del periodo compresi tra il 2021-2030.

I flussi di cassa disponibili al netto delle imposte e i valori terminali *stand alone* sono stati attualizzati utilizzando tassi di sconto che vanno dal 4,35% al 4,90%, basati su un'analisi del costo medio ponderato del capitale delle società comparabili selezionate nell'analisi "*Comparable Companies*" di cui alla successiva lettera c);

b) "*Analysis of Market Prices*": Lazard ha esaminato l'andamento storico dei prezzi (e dei volumi di scambio) delle Azioni per il periodo di n. 52 settimane antecedenti il 19 ottobre 2021 (l'ultimo giorno di Borsa aperta prima della pubblicazione del comunicato stampa che ha annunciato la sottoscrizione dell'Accordo). Durante tale periodo, il prezzo medio ponderato per i volumi scambiati delle Azioni è oscillato da circa Euro 4,52 a Euro 7,65 per Azione.

Lazard ha, altresì, esaminato la *performance* storica del prezzo delle Azioni per periodi incrementali di uno, due, tre, sei e dodici mesi antecedenti il 19 ottobre 2021. Ciò al fine di cogliere la progressione del prezzo delle Azioni e di isolare l'effetto di specifici eventi aziendali o di altro tipo sulla *performance* del prezzo delle azioni;

c) "*Comparable Companies*": l'Esperto Indipendente ha esaminato e analizzato alcune società quotate nel settore dell'energie rinnovabili che ha ritenuto rilevanti per la valutazione dell'Emittente, sulla base della propria conoscenza di tale settore. Nell'effettuare tale analisi, ha fatto riferimento a dati pubblici relativi a tali società, confrontandoli con quelli relativi a Falck Renewables, basate su previsioni fornite dal *management*. In particolare, Lazard ha utilizzato come Comparable le seguenti n. 9 società del settore delle energie rinnovabili (Ørsted A/S, EDP Renováveis SA, Corporación Acciona Energías Renovables SA, ERG

S.p.A., Neoen SA, Scatec ASA, Encavis AG, Solaria Energía y Medio Ambiente SA, Voltalia SA);

d) "*Precedent Transactions*": Lazard ha esaminato e analizzato informazioni finanziarie pubbliche delle società *target*, in alcune recenti transazioni di *M&A*, che coinvolgono società del settore delle energie rinnovabili, considerate rilevanti per la valutazione dell'attività della Società.

Nell'effettuare tale analisi, Lazard ha analizzato determinate informazioni finanziarie e *transaction multiples* di società *target* coinvolte nelle transazioni selezionate ai fini valutativi e le ha confrontate con le informazioni corrispondenti per la Società;

e) "*Premium Paid*": Lazard ha effettuato una *premium paid analysis* basata sui premi pagati in alcune offerte pubbliche di acquisto obbligatorie italiane dal 2017.

In tale analisi, i premi impliciti sono stati calcolati confrontando il prezzo di acquisto per azione con lo *spot share price* e con il prezzo azionario medio ponderato in base al volume della società *target* per i periodi di 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi precedenti l'annuncio della transazione. La mediana dei premi pagati per il *panel* di transazioni selezionato varia dal 16,6% al 23,4%;

f) "*Analyst Target Price*": Lazard ha esaminato le ultime ricerche di analisti finanziari sui *per share target prices* per le azioni ordinarie della Società prima del 19 ottobre 2021.

Le conclusioni dell'Esperto Indipendente sono basate principalmente sulle metodologie: (a) *unlevered discounted cash flow methodology*, e (b) *analysis of the stock market prices of the Company's ordinary shares*.

Quali metodologie di controllo, sono state utilizzate le: (a) *analysis of comparable listed companies*, e (b) *analysis of precedent comparable transactions*.

Infine, al solo scopo informativo, sono state usate le metodologie: (a) *premia paid in previous Italian mandatory public offerings*, e (b) *analysis of the target prices of equity research analysts*.

La tabella sottostante riporta, per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata dall'Esperto Indipendente, gli intervalli di valore per Azione che si raffrontano con il Corrispettivo.

Metodologia	**Valore Minimo (Euro)**	**Valore Massimo (Euro)**
Discounted Cash Flow	4.97	6.56
Discounted Cash Flow – Sensitivity Scenario	6.33	8.07
Analysis of Market Prices	6.07	7.65
Comparable Companies	5.20	7.36
Precedent Transactions	3.57	4.12
Analyst Target Price	6.20	7.40

Sulla base delle considerazioni svolte e soggette alle qualificazioni e limitazioni descritte nella *Fairness Opinion*, Lazard ha, quindi, ritenuto alla data del rilascio della *Fairness Opinion*, che il

Corrispettivo sia, da un punto di vista finanziario, congruo per gli azionisti di Falck Renewables – diversi dall'Offerente, delle Persone che Agiscono di Concerto e qualsiasi rispettiva società collegata.

Resta fermo, in ogni caso, che la convenienza economica circa l'adesione all'Offerta dovrà essere valutata autonomamente dal singolo azionista di Falck Renewables, tenuto anche conto, in particolare, dell'andamento del titolo durante il Periodo di Adesione, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione da ciascuno detenuta.

Si rinvia, per una più analitica descrizione delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate, e per una più dettagliata analisi del contenuto, dei limiti e dei risultati cui essa è pervenuta, alla Fairness Opinion allegata al presente Parere.

7.2 Valutazioni dell'Offerta

Gli Amministratori Indipendenti fanno constatare che:

- nello svolgimento delle attività istruttorie condotte in relazione all'Offerta, anche sulla base dei lavori e della *Fairness Opinion*, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato la Documentazione e tutti i pertinenti aspetti e profili utili per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché per la valutazione della stessa e della congruità del Corrispettivo per le finalità, tra l'altro, del Parere;
- il Parere dà conto dei – e riguarda essenzialmente i – contenuti prescritti dall'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti relativamente alla congruità del Corrispettivo e alla valutazione dell'Offerta;
- gli Amministratori Indipendenti, avvalendosi del complessivo lavoro istruttorio condotto, concorreranno nella loro qualità di componenti del Consiglio di Amministrazione, alle valutazioni e deliberazioni di competenza del Consiglio dl Amministrazione per l'approvazione del Comunicato dell'Emittente;
- stante la sua natura obbligatoria, l'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli azionisti dell'Emittente;
- l'Offerente intende, *inter alia*, supportare Falck Renewables ad accelerare la sua prossima fase di crescita;
- l'obiettivo dell'Offerta è di acquistare l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire il *delisting* anche attraverso l'eventuale Fusione;
- coloro i quali rimanessero azionisti dell'Emittente successivamente al *delisting* di cui al precedente paragrafo 5, si troverebbero in possesso di azioni con un minor grado di liquidità;
- laddove il *delisting* fosse realizzato attraverso la Fusione, agli azionisti dell'Emittente, che residuassero nell'azionariato dell'Emittente medesimo e che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione, spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice civile, il cui esercizio darebbe diritto al pagamento di un valore di liquidazione determinato ai sensi di legge facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle Azioni nei 6 (sei) mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso

di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la Fusione e, dunque, prescindendo dall'entità del Corrispettivo;

- gli Amministratori Indipendenti, all'esito di una approfondita disamina della *Fairness Opinion* rilasciata dell'Esperto Indipendente, sopra sintetizzata al paragrafo 7.1, prendono positivamente atto della circostanza che, attraverso le suindicate metodologie, l'Esperto Indipendente ritiene congruo, da un punto di vista finanziario, il Corrispettivo dell'Offerta.

8. CONCLUSIONI

Tenuto conto di quanto precede, gli Amministratori Indipendenti, all'unanimità:

- esaminata la Documentazione;
- ferme restando le considerazioni svolte nel precedente paragrafo 7;
- rilevato, in particolare, che l'Offerente intende conseguire il *delisting* della Società, anche per mezzo di fusione, e che, dunque, coloro che rimanessero titolari di Azioni potrebbero non essere in grado di trasferire agevolmente tali strumenti finanziari;
- tenuto conto delle considerazioni contenute nella *Fairness Opinion*;
- valutato che il parere viene reso ai sensi e per gli effetti dell'art 39-*bis* del Regolamento Emittenti e, dunque, ai fini del rilascio da parte del CdA, del successivo Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art 103, comma 3 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti;

valutano positivamente l'Offerta promossa dall'Offerente, ritenendo congruo, dal punto di vista finanziario, il Corrispettivo, pari a Euro 8,81 per Azione.

Milano, 8 aprile 2022

Gli Amministratori Indipendenti

Elisabetta Caldera

Marta Dassù

Nicoletta Giadrossi

Georgina Grenon

Andrew Lee Ott

Paolo Pietrogrande

Silvia Stefini

LAZARD

Falck Renewables S.p.A.
Corso Venezia, 16
20121 Milano
Attn: The Independent Members of the Board of Directors

8 April 2022

Dear Independent Members of the Board:

We understand that Green BidCo S.p.A. (the "Offeror"), an acquisition vehicle indirectly entirely held by IIF Int'l Holding L.P., an exempted limited partnership managed by IIF Int'l Holding GP LLC, launched a mandatory public tender offer (the "Offer" or the "Transaction") in accordance with articles 102 and 106, paragraph 1, letter a) of Legislative Decree No. 58 of February 24, 1998, as subsequently amended and supplemented, as well as regulation No. 11971 approved by on 14 May 1999, approved by the *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* ("Consob") as subsequently amended and supplemented (the "Issuers' Regulation") to acquire up to 95,879,597 ordinary shares, no par value, (the "Shares") of Falck Renewables S.p.A. (the "Company") for an amount in cash equal to Euro 8.81 per Share (the "Consideration"). We further understand that the Offeror is part of the Infrastructure Investments Fund ("IIF" or the "Fund"), which is advised by J.P. Morgan Management Inc. ("JP Morgan").

While certain provisions of the Offer are summarized herein, the terms and conditions of the Offer are more fully set forth in the Offer. For purposes hereof, the holders of the Shares - other than the Offeror and any person acting in concert with the Offeror and any of their respective affiliates - are hereinafter referred to as the "Shareholders".

You have requested the opinion of Lazard S.r.l. ("Lazard") as of the date hereof as to the fairness, from a financial point of view, to the Shareholders of the Consideration to be paid in the Offer. In connection with this opinion, we have:

(i) reviewed the financial terms and conditions of the Offer;

(ii) reviewed certain publicly available historical business and financial information relating to the Company;

(iii) reviewed various financial forecasts (including the 2022 budget approved by the Board of Directors of the Company) and other data provided to us by the Company relating to the business of the Company and extrapolations thereto confirmed to be reasonable for our use by senior management of the Company;

(iv) held discussions with members of the senior management of the Company with respect to the business and prospects of the Company;

(v) reviewed public information with respect to certain other companies in lines of business we believe to be generally relevant in evaluating the business of the Company;

Lazard S.r.l.
via dell'Orso, 2
20121 Milano
+39 02 723121 tel
+39 02 860592 fax
www.lazard.com

Capitale sociale Euro 5.000.000 i.v. R.E.A. 159559
Numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano 12912780157
Codice fiscale – Partita IVA 12912780157

(vi) reviewed the financial terms of certain transactions involving companies in lines of businesses we believe to be generally relevant in evaluating the business of the Company;

(vii) reviewed the historical stock prices and trading volumes of the ordinary shares of the Company; and

(viii) conducted such other financial studies, analyses and investigations as we deemed appropriate.

In preparing this opinion, we have assumed and relied upon, without independent verification, the accuracy and completeness of all of the foregoing information, including, without limitation, all the financial and other information and reports provided or discussed with us and all representations made to us. We have not undertaken any independent investigation or appraisal of such information, reports or representations. We have not provided, obtained or reviewed on your behalf any specialist advice, including but not limited to, legal, accounting, actuarial, environmental, information technology or tax advice, and accordingly our opinion does not take into account the possible implications of any such specialist advice.

We have assumed that the valuation of assets and liabilities and the profit and cash flow forecasts, including future capital expenditure projections made by the management of the Company are fair and reasonable. We have not independently investigated, valued or appraised any of the assets or liabilities (contingent or otherwise) of the Company or the solvency or fair value of the Company, and we have not been furnished with any such valuation or appraisal. With respect to the financial forecasts and projections utilized in our analyses, we have assumed, with the Company's consent, that they have been reasonably prepared and reflect the most updated estimates and judgments considered by the management of the Company as to the future results of operations and financial condition and performance of the Company, and we have assumed that such financial forecasts and projections and the extrapolations thereto will be realized in the amounts and at the times contemplated thereby. We assume no responsibility or liability for and express no view as to any such forecasts, projections, the extrapolations thereto or the assumptions on which they are based.

In preparing our opinion, we have assumed that the Transaction will be consummated on the terms and subject to the conditions described in the Offer without any waiver or modification of any of its material terms or conditions. We have also assumed that all governmental, regulatory or other approvals and consents required in connection with the consummation of the Offer will be obtained without any reduction in the benefits of the Offer to the Shareholders or any adverse effect on the Company or the Transaction.

Further, our opinion is necessarily based on the financial, economic, monetary, market and other conditions as in effect on, and the information made available to us as of, the date hereof. Events or circumstances occurring after the date hereof (including changes in laws and regulations) may affect this opinion and the assumptions used in preparing it, and we do not assume any obligation to update, revise or reaffirm this opinion. We further note that the current volatility and disruption in the commodities and financial markets, relating to, among others, the Covid-19 pandemic and the war in Ukraine, may have an effect on the Company and we are not expressing an opinion as to the effects of such volatility or such disruption on the Company.

We are acting as financial advisor to the Independent Members of the Board of Directors of the Company in connection with the Transaction and will receive a fee for our services, which

is payable upon delivery of this opinion. Lazard or other companies of the Lazard Group may in the future provide financial advisory services to the Offeror, the Company and/or any of their respective affiliates for which they may receive customary fees. Affiliates of Lazard have in the past provided financial advisory services to one or more portfolio companies of the Fund and/or to one or more affiliates of JP Morgan for which they have received customary fees. An affiliate of Lazard is currently providing financial advisory services to a portfolio company of the Fund on matters completely unrelated to the Transaction for which it may receive customary fees. In addition, certain companies of the Lazard Group may trade in the shares and other securities of the Company and/or certain affiliates of the Offeror for their own account and for the accounts of their customers, and accordingly, may at any time hold a long or short position in such securities, and may also trade and hold securities on behalf of the Company, the Offeror and/or certain of their respective affiliates. We do not express any opinion as to the price at which the shares of the Company may trade at any time.

This opinion is being provided solely for the benefit of the Independent Members of the Board of Directors of the Company (in its capacity as such) in connection with, and for the purposes of, its consideration, in its sole independence of judgment, of the Offer and is not on behalf or for the benefit of, and shall not confer rights or remedies upon any shareholder of the Company, the Offeror or any other person. This opinion may not be used or relied upon by any person other than the Independent Members of the Board of Directors of the Company for any purpose. This opinion addresses only the fairness, as of the date hereof, from a financial point of view, to the Shareholders of the Consideration to be paid in the Offer, and does not address any other aspect or implication of the Transaction, including without limitation, any legal, tax, regulatory or accounting matters or the form or structure of the Transaction or any agreements or arrangements entered into in connection with, or contemplated by, the Transaction. In connection with our engagement, we were not authorized to, and we did not, solicit indications of interest from third parties regarding a potential transaction with the Company. In addition, our opinion does not address the relative merits of the Transaction as compared to any alternative transaction or strategy that might be available to the Company or the merits of the underlying decision by the Company to engage in the Transaction. This opinion is not intended to and does not constitute a recommendation to any person as to whether such person should tender shares pursuant to the Offer or as to how any shareholder of the Company should vote or act with respect to the Offer or any matter relating thereto.

The following is a brief summary of the material financial analyses and reviews that Lazard deemed appropriate in connection with rendering its opinion. The brief summary of Lazard's analyses and reviews provided below is not a complete description of the analyses and reviews underlying Lazard's opinion. The preparation of a fairness opinion is a complex process involving various determinations as to the most appropriate and relevant methods of analysis and review and the application of those methods to particular circumstances, and, therefore, is not readily susceptible to summary description. Considering selected portions of the analyses and reviews or the summary set forth below, without considering the analyses and reviews as a whole, could create an incomplete or misleading view of the analyses and reviews underlying Lazard's opinion.

For purposes of its analyses and reviews, Lazard considered industry performance, general business, economic, market and financial conditions and other matters, many of which are beyond the control of the Company. No company, business or transaction used in Lazard's analyses and reviews as a comparison is identical to the Company, and an evaluation of the results of those analyses and reviews is not entirely mathematical. Rather, the analyses and reviews involve complex considerations and judgments concerning financial and operating characteristics and other factors that could affect the acquisition, public trading or other values of the companies, businesses or transactions used in Lazard's analyses and reviews. The estimates contained in Lazard's

analyses and reviews and the ranges of valuations resulting from any particular analysis or review are not necessarily indicative of actual values or predictive of future results or values, which may be significantly more or less favorable than those suggested by Lazard's analyses and reviews. In addition, analyses and reviews relating to the value of companies, businesses or securities do not purport to be appraisals or to reflect the prices at which companies, businesses or securities actually may be sold. Accordingly, the estimates used in, and the results derived from, Lazard's analyses and reviews are inherently subject to substantial uncertainty.

The summary of the analyses and reviews provided below includes information presented in tabular format. In order to fully understand Lazard's analyses and reviews, the tables must be read together with the full text of each summary. The tables alone do not constitute a complete description of Lazard's analyses and reviews. Considering the data in the tables below without considering the full description of the analyses and reviews, including the methodologies and assumptions underlying the analyses and reviews, could create a misleading or incomplete view of Lazard's analyses and reviews.

Except as otherwise noted, the following quantitative information, to the extent that it is based on market data, is based on market data as it existed on or before April 5, 2022 and is not necessarily indicative of current market conditions.

FINANCIAL ANALYSES

Our conclusions are based on two main valuation methodologies: the unlevered discounted cash flow methodology and the analysis of the stock market prices of the Company's ordinary shares. Furthermore, two additional control methodologies were considered, namely: the analysis of comparable listed companies and the analysis of precedent comparable transactions. Lazard also performed, for information purposes only, both an analysis of the premia paid in previous Italian mandatory public offerings and an analysis of the target prices of equity research analysts.

Discounted Cash Flow Analysis

Based on the financial forecasts and guidance provided by the management of the Company, including a sensitivity scenario assuming a more optimistic energy prices scenario, Lazard performed a discounted cash flow analysis of the Company to calculate the estimated present value of the standalone, unlevered, after-tax free cash flows that the Company could generate during the fiscal years ended December 31, 2021 through December 31, 2030.

Lazard also calculated terminal values at fiscal year-end 2030. In order to consider the definite useful life of the asset base of the Company, the Company's estimated key financial figures for the fiscal years after 2030 were extrapolated on the basis of the remaining life of such assets of as of December 2030.

The standalone, unlevered, after-tax free cash flows and terminal values were discounted to present value using discount rates ranging from 4.35% to 4.90%, which were based on a weighted average cost of capital analysis of the selected comparable companies used in the comparable companies analysis. The results of these analyses implied an equity value per ordinary share of the Company in the range of Euro 4.97 to Euro 6.56 and, in the energy prices sensitivity scenario, of Euro 6.33 to Euro 8.07.

Analysis of Market Prices

Lazard reviewed the historical price performance (and trading volume) of the Company's ordinary shares for the 52-week period ending as of October 19, 2021 (the last trading day of stock exchange before the publication to the market of the press release announcing the execution by IIF and Falck S.p.A of the sale and purchase agreement pursuant to which an entity to be designated by IIF would acquire approximately 60% of the Company's ordinary shares from Falck S.p.A.). During this period, the daily volume-weighted average trading price (or the "VWAP") of the Company's ordinary shares ranged from approximately Euro 4.52 to Euro 7.65 per share.

Lazard also reviewed the historical price performance of the Company's ordinary shares for incremental periods of one, three, six, and twelve months ending as of October 19, 2021. The use of the incremental time periods is designed to capture the progression of the Company's share price and isolate the effect of specific corporate or other events on share price performance. The following table sets forth the results of these analyses:

Period Ending October 19, 2021	Weighted average price of the Company
Spot price as of October 19, 2021	Euro 7.65
1 month period	Euro 7.20
3 month period	Euro 6.82
6 month period	Euro 6.27
12 month period	Euro 6.07

Comparable Companies Analysis

Lazard reviewed and analyzed selected publicly traded companies in the renewable energy industry that it viewed as generally relevant in evaluating the Company based on Lazard's knowledge of such industry. In performing these analyses, Lazard reviewed and analyzed publicly available financial information relating to the selected comparable companies and compared such information to the corresp onding information for the Company based on the Company's forecasts provided by the management. Specifically, Lazard compared the Company to the following nine companies in the renewable energy industry: Ørsted A/S, EDP Renováveis SA, Corporación Acciona Energías Renovables SA, ERG S.p.A., Neoen SA, Scatec ASA, Encavis AG, Solaria Energía y Medio Ambiente SA, Voltalia SA.

Although none of the selected companies is directly comparable to the Company, the companies included are publicly traded companies with operations and/or other criteria, such as lines of business, markets, business risks, growth prospects, maturity of business and size and scale of business, that for purposes of analysis Lazard considered generally relevant in evaluating the business of the Company.

Based on equity analysts' estimates and other public information, Lazard reviewed, among other things, the enterprise value of each selected comparable company as a multiple of such comparable company's projected EBITDA calendarized for each of the fiscal years ended December 31, 2022 and December 31, 2023.

The results of these analyses were as follows:

	Enterprise Value / EBITDA	
	2022	2023
Median	13.9x	12.7x
Minimum (Median – 0.5x)	13.4x	12.2x
Maximum (Median + 0.5x)	14.4x	13.2x

Based on the foregoing, Lazard applied median EV/EBITDA multiples 2022 and 2023 +/- 0.5x to the Company's calendar year 2022 and 2023 estimated EBITDA, to calculate an implied equity value per share range, in each case using estimated Company EBITDA from the Company management projections (also in the energy prices sensitivity scenario). The results of these analyses implied an equity value per ordinary share of the Company in the range of Euro 5.20 to Euro 7.36.

Precedent Transactions Analysis

Lazard reviewed and analyzed certain publicly available financial information of target companies in selected recent precedent merger and acquisition transactions involving companies in the renewable energy industry it considered generally relevant in evaluating the business of the Company. In performing these analyses, Lazard analyzed certain financial information and transaction multiples relating to the target companies involved in the selected transactions and compared such information to the corresponding information for the Company.

Specifically, Lazard reviewed the transactions set forth below, calculated, to the extent information was publicly available, and compared transaction value as a multiple of EBITDA, in each case, for the year prior to the date that the relevant transaction was announced.

The results of the analyses were as follows:

	Transaction Value / EBITDA
Median	11.2x
Minimum (Median – 0.5x)	10.7x
Maximum (Median + 0.5x)	11.7x

Based on the foregoing analyses, Lazard applied applied the median EV/EBITDA multiple +/- 0.5x to the Company's EBITDA for the fiscal year ending December 31, 2021 to calculate an implied equity value per share range.

The results of the analyses implied an equity value per ordinary share of the Company in the range of Euro 3.57 to Euro 4.12.

Additional Analyses of the Company

The analyses and data described below were carried out for informational purposes only and were not material to the rendering of Lazard's opinion.

Premium Paid Analysis

Lazard performed a premiums paid analysis based on premiums paid in certain Italian mandatory public tender offers since 2017.

In such analysis, the implied premia were calculated by comparing the per share acquisition price to the spot share price as of 19 October 2021, and to the target company's volume-weighted average share price for the 1-month, 3-month, 6-month and 12-month periods prior to announcement of the transaction. The median of the premia paid for the selected panel of transactions ranged from 16.6% to 23.4%.

Analyst Target Price

Lazard reviewed the most recent research equity analyst per share target prices for the Company's ordinary shares before October 19, 2021. Such target prices ranged from Euro 6.20 to Euro 7.40 per ordinary share of the Company.

CRITICAL ISSUES AND LIMITATIONS

In carrying out our financial analyses and valuations, certain limitations have been identified. It is noted that any possible changes or differences in respect of the following could have an impact on the results of our analyses and valuations:

(i) The financial forecasts and projections provided by the Company and utilized for our valuations and analyses and the results deriving from the application of the valuation methodologies depend to a substantial degree on the macroeconomic and political conditions and the competitive environment in which the Company operates; the current macroeconomic uncertainty and possible changes in variables of the relevant environment could have an impact, even significant, on the financial forecasts underlying the valuations and analyses performed. Therefore, changes in the assumptions underlying the Company's financial forecasts could have an impact, even significant, on the results of our analysis;

(ii) The projections provided refer to energy price scenarios developed in the first half of 2021, but we were also provided with 2022 budget figures (approved by the Company's Board of Directors in January 2022), which include the effect of the commodity risk hedging activity performed by the Company thus mitigating for 2022 the effect of the current volatile energy environment;

(iii) The value of the Company is dependent on terminal values, for which the perpetuity method was not considered applicable since the plants operated by the Company have a determinate useful life. Given that the financial projections until the end of each asset life were not provided to us, we carried out extrapolations of the Company's cash flows on the basis of the remaining life of the installed capacity as of 2030 and such extrapolations have been confirmed by senior management of the Company to be reasonable;

(iv) Given the lack of detailed information, we were not able to carry out the valuation analysis on a country-by-country basis or on a technology-by-technology basis.

However, in order to capture the different risk/return profile of the different countries where the Company currently operates, we calculated the cost of capital of the Company by assuming different country risk premia for the different countries in which the Company operates as of December 2021 (weighted on the Company's 2021 EBITDA);

(v) With respect to the comparable companies analysis, we note that the reliability of this methodology is limited by a number of factors, including that the business model of the companies, their product portfolio, their size, their pipeline of future developments, as well as their geographical exposure differ from those of the Company, as well as among the comparable companies themselves;

(vi) With respect to the precedent transactions analysis, we note that the price agreed in each comparable transaction is significantly influenced by the specific terms and conditions agreed to by the parties in relation to the transaction, the asset's characteristics and the macroeconomic conditions that prevail at the time of the transaction.

* * *

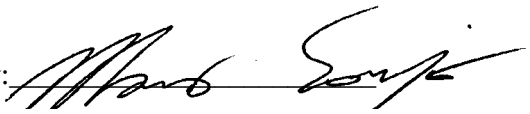
This opinion is confidential and may not be disclosed, referred to or communicated by you (in whole or in part) to any third party for any purpose whatsoever without our prior written authorization, except that this opinion may be included as an attachment to the opinion of the Independent Members of the Board of Directors of the Company, which in turn may be included as an attachment to the Company's communication ("*Comunicato dell'Emittente*") to be published in accordance with article 39 of the Issuers' Regulation in connection with the Transaction.

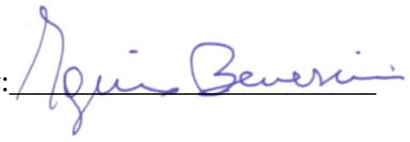
This opinion is issued in the English language, and if any translations of this opinion may be delivered, they are provided only for ease of reference, have no legal effect and we make no representation as to (and accept no liability in respect of) the accuracy of any such translation. This opinion shall be governed and construed in accordance with Italian law.

Based on and subject to the foregoing, we are of the opinion, as of the date hereof, that the Consideration to be paid in the Offer is fair, from a financial point of view, to the Shareholders.

Very truly yours,

Lazard S.r.l.

By: 

By: 

LAZARD

Traduzione di Cortesia

Il presente documento è stato redatto in favore degli amministratori indipendenti di Falck Renewable S.p.A. unicamente in lingua inglese. La traduzione di seguito riportata è di mera cortesia e in caso di incoerenza con il documento originale in lingua inglese farà fede unicamente quest'ultima.

Falck Renewables S.p.A.
Corso Venezia, 16
20121 Milano
C.A.: Membri indipendenti del Consiglio di Amministrazione

8 aprile 2022

Egregi Membri Indipendenti del Consiglio,

siamo stati informati del fatto che Green BidCo S.p.A. (di seguito, l'"Offerente"), una società veicolo per l'acquisizione, interamente controllata indirettamente da IIF Int'l Holding L.P., una *exempted limited partnership* gestita da IIF Int'l Holding GP LLC, ha promosso un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria (di seguito, l' "Offerta" o l' "Operazione") ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, lettera a) D.lgs 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato ed integrato, nonché del regolamento n. 11971 approvato dalla Consob in data 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il "Regolamento Emittenti"), per l'acquisto di un massimo di 95.879.597 azioni ordinarie, prive di valore nominale, (le "Azioni") di Falck Renewables S.p.A. (la "Società") per un ammontare complessivo pari ad Euro 8,81 per Azione (il "Corrispettivo"). Siamo, inoltre, stati informati del fatto che l'Offerente fa parte di Infrastructure Investments Fund ("IIF" o il "Fondo"), che è assistito da J.P. Morgan Management Inc. ("JP Morgan").

Mentre alcune disposizioni dell'Offerta sono riassunte nel presente documento, i termini e le condizioni dell'Offerta sono esposti in modo più completo nell'Offerta. Ai fini del presente documento, i titolari delle Azioni – diversi dall'Offerente e da qualsiasi persona che agisca di concerto con l'Offerente e qualsiasi rispettiva società collegata – sono di seguito denominati i "Soci".

Avete richiesto il parere di Lazard S.r.l. (di seguito, "Lazard") alla data odierna in merito alla congruità, dal punto di vista finanziario, per i Soci del Corrispettivo da pagare ai sensi dell'Offerta. Ai fini del presente parere, abbiamo:

(i) esaminato i termini e le condizioni finanziarie dell'Offerta;

(ii) esaminato certe informazioni commerciali e finanziarie storiche disponibili al pubblico relative alla Società;

(iii) esaminato le varie previsioni finanziarie (compreso il budget 2022 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società) e altri dati che ci sono stati forniti dalla Società con riferimento all'attività della Società stessa e le relative

Lazard S.r.l.
via dell'Orso, 2
20121 Milano
+39 02 723121 tel
+39 02 860592 fax
www.lazard.com

Capitale sociale Euro 5.000.000 i.v. R.E.A. 159559
Numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano 12912780157
Codice fiscale – Partita IVA 12912780157

estrapolazioni confermate come ragionevoli per il nostro utilizzo dai *senior managers* della Società;

(iv) discusso, con i *senior managers* della Società, le attività e le prospettive di quest'ultima;

(v) esaminato informazioni pubbliche su certe altre società operanti in settori da noi ritenuti in linea di principio rilevanti nella valutazione del *business* della Società;

(vi) esaminato i termini finanziari di alcune operazioni aventi ad oggetto società operanti in settori da noi ritenuti in linea di principio rilevanti per la valutazione del *business* della Società;

(vii) esaminato i corsi azionari storici e i volumi delle contrattazioni relativi alle azioni ordinarie della Società; e

(viii) condotto gli altri studi, analisi e indagini finanziarie da noi ritenuti opportuni.

Ai fini della predisposizione del presente parere, abbiamo assunto e fatto affidamento, senza alcuna verifica indipendente, sulla correttezza e completezza di tutte le informazioni di cui sopra, incluse, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, tutte le informazioni finanziarie, le altre informazioni e relazioni forniteci o discusse con noi e tutte le dichiarazioni reseci. Non abbiamo intrapreso alcuna indagine o valutazione indipendente di tali informazioni, relazioni o dichiarazioni. Non abbiamo fornito, ottenuto o esaminato, per Vostro conto, alcun parere specialistico, quali a titolo esemplificativo ma non esaustivo, pareri legali, contabili, attuariali, ambientali, informatici o fiscali, e, di conseguenza, il nostro parere non tiene in considerazione le possibili implicazioni di tali tipi di parere.

Abbiamo, inoltre, assunto che la valutazione delle attività e delle passività e le previsioni relative ai profitti e ai flussi di cassa, incluse le proiezioni relative alle future spese in conto capitale, effettuate dal *management* della Società, siano congrue e ragionevoli. Non abbiamo sottoposto ad analisi, valutazioni o stime indipendenti le attività e passività (potenziali e non) della Società ovvero non abbiamo condotto analisi, valutazioni o stime indipendenti in merito alla solvibilità o al *fair value* della Società e non è stata da noi fornita alcuna valutazione o stima a tal riguardo. Per quanto concerne le previsioni e le proiezioni finanziarie utilizzate nelle nostre analisi, abbiamo assunto, con il consenso della Società, che esse siano state predisposte ragionevolmente e che riflettano le stime ed opinioni più aggiornate considerate dal *management* della Società relativamente ai risultati futuri di operazioni, alla futura situazione finanziaria ed alla futura performance della Società, e abbiamo assunto che tali previsioni e proiezioni finanziarie e le relative estrapolazioni si realizzeranno nelle quantità e nei tempi ivi previsti. Non assumiamo alcuna responsabilità od obbligazione per -né esprimiamo alcun punto di vista in relazione a- alcuna di tali previsioni, proiezioni, estrapolazioni che ne derivino ovvero in merito alle assunzioni sulle quali si fondano.

Ai fini della predisposizione del presente parere, abbiamo assunto che l'Operazione sarà posta in essere in conformità con i termini e le condizioni di cui all'Offerta senza rinunce o modifiche di alcun termine sostanziale della stessa. Abbiamo assunto altresì che tutte le approvazioni o autorizzazioni governative, regolamentari o di altro tipo, necessarie ai fini del completamento dell'Offerta, saranno ottenute senza che vi sia alcuna riduzione dei profitti relativi all'Offerta per i Soci, ovvero senza che vi sia alcun effetto negativo per la Società ovvero per l'Operazione.

Inoltre, il nostro parere si basa necessariamente sulle condizioni finanziarie, economiche, monetarie, di mercato e sulle altre condizioni esistenti alla data del presente parere, nonché sulle informazioni che ci sono state fornite alla stessa data. Gli eventi ovvero le circostanze verificatisi

successivamente a tale data (incluse modifiche legislative e regolamentari) potrebbero incidere sul presente parere e sulle assunzioni utilizzate nella predisposizione dello stesso, e, tuttavia, noi non abbiamo alcun obbligo di aggiornare, modificare o confermare il presente parere. Si fa presente, inoltre, che l'attuale volatilità e l'andamento dei mercati delle materie prime e finanziari, relativi, *inter alia*, alla pandemia da Covid-19 ed alla guerra in Ucraina, potrebbero avere un effetto sulla Società e noi non esprimiamo alcun parere sugli effetti che tale volatilità o tale andamento di mercato potrebbero avere per la Società.

Noi agiamo in qualità di consulente finanziario per i Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione della Società in relazione all'Operazione e saremo remunerati per i nostri servizi mediante una commissione che sarà versata al momento della consegna del presente parere. Lazard o le altre società del Gruppo Lazard potranno in futuro fornire servizi di consulenza finanziaria all'Offerente, alla Società e/o a qualsiasi rispettiva società collegata per i quali potranno ricevere le commissioni di rito. Le società del gruppo di Lazard in passato hanno fornito servizi di consulenza a uno o più società in portafoglio del Fondo e/o a una o più società collegate a JP Morgan in relazione ai quali hanno ricevuto le commissioni di rito. Una società collegata a Lazard sta attualmente fornendo servizi di consulenza finanziaria ad una società in portafoglio del Fondo su materie completamente estranee all'Operazione per la quale può ricevere commissioni di rito. Inoltre, alcune società appartenenti al Gruppo Lazard possono scambiare azioni e altri titoli della Società e/o di alcune società collegate all'Offerente per loro conto e per conto dei loro clienti e, di conseguenza, possono in qualsiasi momento detenere una *short* o *long position* su tali titoli, e possono anche negoziare e detenere titoli per conto della Società, dell'Offerente e/o delle relative società collegate. Non esprimiamo alcun parere in merito al prezzo al quale le azioni della Società potrebbero essere scambiate in un qualunque momento.

Il presente parere è espresso esclusivamente a vantaggio dei Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione della Società (in virtù della carica ricoperta) - nella sua piena autonomia di giudizio - in relazione all'Offerta e ai fini della stessa, mentre non è stato espresso per conto né a beneficio di e non conferirà diritti o rimedi agli azionisti della Società, all'Offerente o ad alcun altro soggetto. Nessuno potrà fare affidamento sul presente parere, né questo sarà usato da soggetti diversi dai Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione della Società per alcun diverso fine. Il presente parere ha ad oggetto soltanto la congruità, alla data odierna, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo dovuto ai sensi dell'Offerta nei confronti dei Soci, e non valuta alcun altro aspetto o implicazione dell'Operazione, ivi compresa, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, qualsiasi problematica di natura legale, fiscale, regolamentare o contabile ovvero la forma o la struttura dell'Operazione ovvero ogni contratto o accordo stipulato in relazione con l'Operazione ovvero contemplato ai sensi dell'Operazione stessa. In relazione al nostro incarico non siamo stati autorizzati a sollecitare, né tantomeno abbiamo sollecitato indicazioni da parti terze con riguardo ad una potenziale operazione con la Società. Il presente parere non si esprime sul merito dell'Operazione rispetto ad altre operazioni realizzabili o strategie attuabili da parte della Società ovvero sui meriti delle decisioni sulla base delle quali la Società ha deciso di impegnarsi nell'Operazione. Il presente parere non costituisce una raccomandazione né tantomeno deve essere inteso come tale, nei confronti di alcun soggetto, ad offrire azioni della Società a seguito dell'Offerta o in relazione alle modalità ai sensi delle quali l'azionista della Società dovrebbe votare ovvero agire in relazione all'Offerta ovvero a qualsiasi altro problematica ad essa inerente.

Quanto segue rappresenta una breve sintesi delle principali analisi e valutazioni in materia finanziaria che Lazard ha ritenuto opportune in relazione alla predisposizione del proprio parere. Tale sintesi, di conseguenza, non costituisce una descrizione completa delle più approfondite analisi e valutazioni che sono alla base di tale parere. La predisposizione di una *fairness opinion* comporta un processo complesso che si fonda su vari elementi, tra i quali i metodi di analisi e di valutazione più appropriati e pertinenti e l'applicazione di tali metodi a circostanze particolari, e, quindi, non consente una semplice descrizione sintetica. Considerare unicamente singole parti delle analisi

effettuate ovvero la relativa sintesi di seguito riportata, senza procedere ad una valutazione complessiva, potrebbe determinare un esame incompleto o fuorviante delle analisi sottostanti il parere di Lazard.

Al fine di condurre le proprie analisi e valutazioni, Lazard ha considerato l'andamento del settore industriale, degli affari in generale, le condizioni economiche, di mercato e finanziarie e altri elementi, molti dei quali non possono essere influenzati dalla Società. Nessuna impresa, azienda o operazione utilizzate nelle analisi e valutazioni di Lazard risultano esattamente identiche alla Società e neanche la stessa valutazione dei risultati di tali analisi risulta del tutto esatta. Piuttosto, le analisi e valutazioni comportano considerazioni e giudizi complessi riguardanti le caratteristiche finanziarie ed operative oltre agli altri fattori che possono influire sull'acquisizione, la negoziazione o su altri valori delle imprese, delle aziende o delle operazioni analizzate da Lazard. Le stime contenute nelle analisi e i *range* di valutazione derivanti da ogni analisi particolare non sono necessariamente indicativi dei valori reali o consentono di prevedere risultati o valori futuri, i quali, invece, possono discostarsi più o meno significativamente da quelli suggeriti da Lazard nelle sue analisi e valutazioni. Inoltre, le analisi e le valutazioni relative al valore delle imprese, delle aziende o dei titoli non possono essere considerate delle perizie né possono riflettere i prezzi ai quali le imprese, le aziende o i titoli possono effettivamente essere ceduti. Di conseguenza, le stime utilizzate ed i risultati ottenuti dalle analisi condotte da Lazard sono intrinsecamente caratterizzate da una sostanziale incertezza.

La sintesi delle analisi e valutazioni riportate di seguito include dati ed informazioni in forma di tabelle. Al fine di comprendere appieno le analisi e le valutazioni di Lazard, le tabelle devono essere lette insieme al testo esplicativo. Le tabelle da sole non costituiscono una descrizione completa delle analisi e valutazioni di Lazard. Prendere in considerazione i dati nelle tabelle sottostanti, senza considerare la descrizione completa delle analisi e delle valutazioni, ivi incluse le metodologie e le ipotesi alla base delle analisi e delle valutazioni, potrebbe creare una visione fuorviante o incompleta delle analisi di Lazard.

Salvo ove diversamente previsto, i valori di seguito indicati, nella misura in cui essi si fondano su dati di mercato, si basano su dati di mercato percepiti al o prima del 5 aprile 2022 e non sono necessariamente indicativi di condizioni di mercato reali.

ANALISI FINANZIARIE

Le nostre conclusioni si basano su due principali metodologie di valutazione: la metodologia dei flussi di cassa *unlevered* attualizzati e l'analisi dei prezzi di Borsa delle azioni ordinarie della Società. In aggiunta, sono state considerate due metodologie di valutazione di controllo: l'analisi di società comparabili e l'analisi di precedenti operazioni comparabili. Lazard ha inoltre svolto, a titolo meramente informativo, sia un'analisi dei premi corrisposti in precedenti offerte pubbliche di acquisto obbligatorie, sia un'analisi dei *target prices* forniti dagli analisti di mercato.

Analisi dei flussi di cassa attualizzati

Basandosi sulle proiezioni e sulle indicazioni fornite dalla Società, ivi incluso uno scenario di sensitività in cui è stata ipotizzata un'evoluzione dei prezzi dell'energia più favorevole, Lazard ha svolto un'analisi dei flussi di cassa attualizzati della Società, al fine di determinare il valore attuale dei flussi di cassa operativo *unlevered*, al netto delle imposte, che la Società potrebbe generare nel corso del periodo a partire dall'esercizio che si è chiuso il 31 dicembre 2021 fino all'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2030.

Lazard ha inoltre stimato il *terminal value* al 31 dicembre 2030. Al fine di considerare la vita "definita" degli *assets* della Società, Lazard ha estrapolato i principali flussi finanziari della Società per gli esercizi successivi al 2030, fino al termine della vita utile di tali *assets* presenti al 31 dicembre 2030.

I flussi di cassa operativi, *unlevered*, al netto delle imposte, ed il *terminal value* sono stati attualizzati alla data odierna ad un tasso di sconto compreso tra 4,35% e 4,90%, stimato attraverso l'analisi del costo medio ponderato del capitale delle Società comparabili. I risultati derivanti da queste analisi implicano un valore per azione ordinaria della Società nell'intervallo compreso tra Euro 4,97 ed Euro 6,56, mentre nello scenario in cui è stato ipotizzato un prezzo dell'energia più favorevole, le analisi svolte implicano un valore per azione ordinaria della Società nel intervallo compreso tra Euro 6,33 ed Euro 8,07.

Analisi dell'andamento del prezzo di Borsa

Lazard ha esaminato l'andamento storico dei prezzi e dei volumi delle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società nel periodo relativo alle 52 settimane antecedenti al 19 ottobre 2021, data di annuncio dell'operazione (ultimo giorno di negoziazione delle azioni prima che venisse pubblicato al mercato l'annuncio della sottoscrizione del contratto di compravendita da parte di IIF e Falck S.p.A., in forza del quale una società indicata da IIF avrebbe acquisito circa il 60% delle azioni ordinarie della Società da Falck S.p.A.). Durante questo periodo il prezzo giornaliero ponderato per i volumi (o "VWAP") delle azioni ordinarie della Società è variato tra Euro 4,52 ed Euro 7,65.

Lazard ha inoltre esaminato l'andamento storico dei prezzi delle azioni ordinarie della Società per periodi incrementali di uno, tre, sei e dodici mesi, con termine dei periodi in analisi al 19 ottobre 2021. L'uso di periodi incrementali è propedeutico all'identificazione della crescita del prezzo delle azioni ordinarie della Società e, quindi, utile ad isolare l'effetto di eventi strettamente legati alla Società o di altra natura sulla *performance* del prezzo dell'Azione. Nella seguente tabella sono riportati i risultati delle analisi:

Periodo con termine in data 19 ottobre 2021	VWAP della Società
Prezzo *Spot* al 19 ottobre 2021	Euro 7,65
1 mese	Euro 7,20
3 mesi	Euro 6,82
6 mesi	Euro 6,27
12 mesi	Euro 6,07

Analisi di società comparabili

Lazard, basandosi sulla propria conoscenza del settore, ha selezionato ed analizzato un *panel* di società quotate attive nella produzione di energia da fonti rinnovabili ritenute in linea di principio rilevanti al fine di valutare la Società. Nello svolgimento di tali analisi, Lazard ha esaminato e valutato le informazioni finanziarie di dominio pubblico relative alle società selezionate, ed ha comparato tali informazioni con le stime della Società fornite dal *Management*. In particolar modo, Lazard ha confrontato la Società con le seguenti nove società attive nella generazione di energia da fonti rinnovabili: Ørsted A/S, EDP Renováveis SA, Corporación Acciona Energías Renovables SA, ERG S.p.A., Neoen SA, Scatec ASA, Encavis AG, Solaria Energía y Medio Ambiente SA, Voltalia SA.

Seppure nessuna delle società selezionate sia esattamente comparabile alla Società, sono tutte società quotate in borsa che hanno attività e/o altre caratteristiche (linee di *business*, mercati, rischi di impresa, prospettive di crescita, maturità e dimensione del *business*) che, ai fini della presente analisi, Lazard ha considerato in linea di principio rilevanti nella valutazione della Società.

Sulla base delle stime degli analisti di mercato e di altre informazioni pubbliche, Lazard ha analizzato, tra le altre cose, l'*enterprise value* di ciascuna società selezionata come multiplo dell'EBITDA previsto, calendarizzato per gli esercizi che si chiuderanno il 31 dicembre 2022 ed il 31 dicembre 2023.

Nella seguente tabella sono riportati i risultati di tale analisi:

	Enterprise Value / EBITDA	
	2022	2023
Mediana	13,9x	12,7x
Minimo (Mediana – 0,5x)	13,4x	12,2x
Massimo (Mediana + 0,5x)	14,4x	13,2x

Sulla base di quanto precede, Lazard ha applicato i multipli mediani EV/EBITDA 2022 e 2023 +/- 0,5 all'EBITDA stimato della Società alla fine degli esercizi 2022 e 2023, al fine di determinare un intervallo di valore per azione, in ciascun caso utilizzando le stime di EBITDA atteso della Società fornite dal *Management* (anche per lo scenario di sensitività in cui si ipotizza un prezzo dell'energia più favorevole). Il risultato di queste analisi implica un valore per azione ordinaria della Società nell'intervallo compreso tra Euro 5,20 ed Euro 7,36.

Analisi delle operazioni precedenti

Lazard ha esaminato ed analizzato alcuni dati finanziari pubblici relativi a società selezionate coinvolte in recenti operazioni di fusione ed acquisizione, attive nella produzione di energia da fonti rinnovabili e quindi considerate in linea di principio rilevanti nella valutazione della Società. Nello svolgimento di tale analisi, Lazard ha analizzato alcuni dati finanziari e molteplici operazioni relative alle predette società target coinvolte nelle operazioni selezionate, ed ha confrontato queste informazioni con le informazioni corrispondenti della Società.

In particolare, Lazard ha analizzato un gruppo selezionato di operazioni, ha calcolato, nella misura in cui le informazioni erano pubblicamente disponibili, e comparato il valore delle operazioni come multiplo dell'EBITDA, in ciascun caso, per l'anno precedente rispetto alla data di annuncio di ogni operazione.

Nella seguente tabella sono riportati i risultati di tale analisi:

	Valore dell'operazione / EBITDA
Mediana	11,2x
Minimo (Mediana – 0,5x)	10,7x
Massimo (Mediana + 0,5x)	11,7x

Sulla base delle analisi sopra riportate, Lazard ha applicato il multiplo mediano EV/EBITDA +/- 0,5 al EBITDA della Società relativo all'esercizio chiuso in data 31 dicembre 2021, al fine di attribuire un valore per Azione della Società.

I risultati delle analisi implicano un valore per azione ordinaria della Società nell'intervallo compreso tra Euro 3,57 ed Euro 4,12.

Ulteriori analisi

Le analisi descritte di seguito sono state effettuate a mero scopo informativo e non sono state ritenute rilevanti per la predisposizione del parere di Lazard.

Analisi dei premi OPA

Lazard ha compiuto un'analisi dei premi pagati in alcune delle precedenti offerte pubbliche di acquisto obbligatorie sul mercato italiano dal 2017.

Nella presente analisi, i premi considerati sono stati calcolati confrontando il prezzo di offerta per ciascuna azione della società *target* nell'ambito dell'operazione analizzata con il valore delle azioni *spot* al 19 ottobre 2021 e con il valore ponderato per i volumi medi della medesima società *target* nei seguenti intervalli temporali: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi precedenti all'annuncio dell'operazione. La mediana dei premi del *panel* selezionato è inclusa in un intervallo compreso tra 16,6% e 23,4%.

Analisi dei Target Price

Lazard ha valutato le ricerche più recenti degli analisti di mercato sul *target price* delle Azioni della Società, emesse in data antecedente l'annuncio dell'Operazione (19 ottobre 2021). Il *target price* risultante da questa analisi si colloca in un intervallo compreso tra Euro 6,20 ed Euro 7,40 per Azione della Società.

CRITICITÀ E LIMITAZIONI

Nello svolgimento delle nostre analisi e valutazioni finanziarie, sono state identificate alcune criticità e limitazioni. Si segnala che eventuali modifiche o differenze rispetto a quanto segue potrebbero avere un impatto sui risultati delle nostre analisi e valutazioni:

(i) le stime e le proiezioni contenute nelle previsioni finanziarie fornite dalla Società e utilizzate per le nostre valutazioni e analisi e i risultati derivanti dall'applicazione delle metodologie di valutazione dipendono in misura sostanziale dalle condizioni macroeconomiche e politiche e dal contesto competitivo in cui la Società opera; l'attuale incertezza macroeconomica e i possibili cambiamenti delle variabili del contesto di riferimento potrebbero avere un impatto, anche significativo, sulle previsioni finanziarie alla base delle valutazioni e delle analisi condotte. Pertanto, cambiamenti nelle assunzioni sottostanti le previsioni finanziarie della Società potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati delle nostre analisi;

(ii) le proiezioni fornite si riferiscono a scenari di prezzo dell'energia sviluppati nel primo semestre del 2021, ma ci sono stati forniti anche i dati del budget 2022 (approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società nel gennaio 2022), che includono l'effetto dell'attività di copertura del rischio del prezzo delle materie prime svolta dalla Società mitigando così per il 2022 l'effetto dell'attuale volatile contesto energetico;

(iii) il valore della Società dipende dai *terminal values*, per i quali il metodo della perpetuità non è stato considerato applicabile poiché gli impianti gestiti dalla Società hanno una vita utile determinata. Dato che non ci sono state fornite le proiezioni finanziarie fino alla fine della vita utile di ogni *asset*, abbiamo effettuato estrapolazioni dei flussi di cassa della Società sulla base della vita residua della capacità produttiva al 2030 e tali estrapolazioni sono state confermate come ragionevoli dai *senior managers* della Società;

(iv) data la mancanza di informazioni dettagliate, non siamo stati in grado di effettuare l'analisi di valutazione sulla base del paese per paese o sulla base della tecnologia per tecnologia. Tuttavia, al fine di rilevare il diverso profilo di rischio/rendimento dei diversi paesi in cui la Società attualmente opera, abbiamo calcolato il costo del capitale della Società assumendo diversi premi rischio per paese, in relazione ai diversi paesi in cui la Società opera a partire da dicembre 2021 (ponderato sull'EBITDA 2021 della Società);

(v) per quanto riguarda l'analisi delle società comparabili, abbiamo notato che l'affidabilità di questa metodologia è limitata da una serie di fattori, tra cui il fatto che il numero di società comparabili è limitato e il loro modello di *business*, il portafoglio prodotti, come pure il fatto che le dimensioni e la loro esposizione geografica differiscono da quelli della Società, così come tra le società stesse comparabili; e

(vi) per quanto riguarda l'analisi delle operazioni precedenti, si noti che il prezzo concordato in ogni operazione comparabile è significativamente influenzato dai termini e dalle condizioni specifiche concordate dalle parti in relazione all'operazione, dalle caratteristiche dei beni e dalle condizioni macroeconomiche che prevalgono al momento dell'operazione.

* * *

Il presente parere è riservato e Voi non potrete divulgarlo, comunicarlo o fare riferimento allo stesso (in tutto o in parte) a terzi, ad alcun fine, senza la nostra previa autorizzazione scritta, ad eccezione delle ipotesi in cui tale parere venga inserito come allegato al parere dei Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione della Società, il quale, a sua volta, potrà essere inserito in allegato al "Comunicato dell'Emittente" da pubblicarsi ai sensi dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti in relazione all'Operazione.

Il presente parere è stato predisposto in lingua inglese e qualora vengano messe a disposizione traduzioni del presente parere, tali traduzioni verranno fornite unicamente per comodità di consultazione e non avranno alcun valore legale; non rilasciamo alcuna dichiarazione riguardo alla fedeltà di tali traduzioni (né accettiamo alcuna responsabilità a tal riguardo). Il presente parere sarà disciplinato e interpretato in conformità alla legge italiana.

Sulla base e alla luce di quanto sopra descritto, riteniamo che, alla data odierna, il Corrispettivo dell'Offerta sia congruo, dal punto di vista finanziario, per i Soci.

M.2 COMUNICATO DELL'OFFERENTE

LA DIFFUSIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE DELLA PRESENTE COMUNICAZIONE È VIETATA IN OGNI GIURISDIZIONE OVE LA STESSA COSTITUIREBBE UNA VIOLAZIONE DELLA RELATIVA NORMATIVA APPLICABILE

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA SULLE AZIONI ORDINARIE DI FALCK RENEWABLES S.P.A. PROMOSSA DA GREEN BIDCO S.P.A.

Comunicazione ai sensi dell'art. 102, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato ("TUF") e dell'art. 37 del Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ("Regolamento Emittenti"), avente ad oggetto l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria sulle azioni ordinarie di Falck Renewables S.p.A.

* * * * *

Milano, 24 febbraio 2022 – Ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, a seguito del perfezionamento, in data odierna, dell'acquisto da parte di Green Bidco S.p.A. (l'"**Offerente**") di n. 174.848.336 azioni ordinarie di Falck Renewables S.p.A. (l'"**Emittente**" o "**Falck Renewables**"), rappresentative, alla data odierna, di una partecipazione pari al 60% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Partecipazione di Maggioranza**"), l'Offerente comunica che si sono verificati i presupposti di legge per la promozione da parte dell'Offerente di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF (l'"**Offerta**") sulla totalità delle azioni ordinarie di Falck Renewables (codice ISIN IT0003198790), società con azioni quotate su Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), che non siano già di titolarità dell'Offerente o che non siano di titolarità dell'Emittente.

In particolare, l'Offerta, promossa ad un prezzo per azioni pari ad Euro 8,81 (otto virgola ottantuno), riguarda la totalità delle azioni ordinarie emesse e da emettere dell'Emittente per un numero massimo di n. 150.597.088 azioni ordinarie, di cui (a) massime n. 34.641.032 azioni ordinarie che potranno essere emesse dall'Emittente a seguito dell'eventuale conversione totale del prestito obbligazionario convertibile denominato "*Euro 200.000.000, 0.00 per cent. Senior Unsecured Equity-linked Green Bonds due 2025*", e (b) n. 1.600.501 azioni proprie che saranno assegnate ai beneficiari del piano "*Falck Renewables S.p.A. 2020-2022 Stock Grant*".

Sono pertanto escluse (i) n. 174.848.336 azioni ordinarie rappresentanti la Partecipazione di Maggioranza detenuta dall'Offerente alla data della presente comunicazione (la "**Comunicazione**"), e (ii) le n. 2.210.000 azioni proprie, al netto delle n. 1.600.501 azioni proprie a servizio del piano "*Falck Renewables S.p.A. 2020-2022 Stock Grant*", detenute dall'Emittente alla data della presente Comunicazione.

Di seguito sono indicati i presupposti giuridici, i termini e gli elementi essenziali dell'Offerta.

A seguito della pubblicazione della presente Comunicazione, l'Offerente promuoverà l'Offerta in conformità ai modi e ai termini previsti dalla normativa applicabile, presentando alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("**CONSOB**") il documento di offerta (il "**Documento di Offerta**") destinato alla pubblicazione, cui si rinvia per una compiuta descrizione dell'Offerta.

* * * * *

1. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

1.1 L'Offerente e la relativa compagine sociale

L'Offerente, Green Bidco S.p.A., è una società per azioni costituita in data 17 dicembre 2021 secondo la legge della Repubblica Italiana, con sede legale in Corso Vercelli n. 40, 20145 Milano, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi e P. IVA 12141120969, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 50.000,00.

Alla data della presente Comunicazione, il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Green Holdco S.r.l. ("**Holdco**"), una società a responsabilità limitata costituita secondo la legge della Repubblica Italiana, con sede legale in Corso Vercelli n. 40, 20145 Milano, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi e P. IVA 12136780967.

Il capitale sociale di Holdco è interamente detenuto da IIF Green SPV S.r.l. ("**SPV**"), una società a responsabilità limitata costituita secondo la legge della Repubblica Italiana, con sede legale in Corso Vercelli n. 40, 20145 Milano, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi e P. IVA 12070970962.

Il capitale sociale di SPV è interamente detenuto da IIF LuxCo1 S.à r.l. ("**LuxCo1**"), una società a responsabilità limitata (*Société à responsabilité limitée*) costituita secondo le leggi del Granducato di Lussemburgo, con sede legale in 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro delle Imprese di Lussemburgo con numero B130914.

Il capitale sociale di LuxCo1 è detenuto da IIF Int'l Holding L.P. ("**IIF Holding**"), una "*exempted limited parternship*" costituita secondo le leggi delle Isole Cayman, con sede legale in Ugland House, South Church Street, George Town, KY1-1104, Grand Cayman, Isole Cayman, iscritta nel locale Registro delle Imprese con numero 18886, con oltre il 99% del capitale sociale di LuxCo1 detenuto direttamente da IIF Holding e la restante partecipazione minima detenuta da altre società interamente controllate da IIF Holding.

Il *general partner* di IIF Holding è IIF Int'l Holding GP LLC ("**IIF Holding GP**"), una "*limited liability company*" costituita secondo le leggi dello stato del Delaware (Stati Uniti d'America), con sede legale presso The Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, City of Wilmington, County of Newcastle, Delaware, iscritta nel locale Registro delle Imprese con numero 6503838. IIF Holding GP detiene il 100% delle partecipazioni di *general partnership* senza diritti economici in IIF Holding, mentre le partecipazioni di *limited partnership* con diritti economici in IIF Holding sono indirettamente detenute dai *passive limited partners*. Il capitale sociale di IIF Holding GP è interamente detenuto dai signori Vumindaba Dube, Henry Fayne e Michael Nagle (ciascuno per un terzo), i quali sono anche membri del consiglio di amministrazione di IIF Holding GP. Alla data della presente Comunicazione, nessuno dei *passive limited partners* di IIF Holding GP detiene o controlla, direttamente o indirettamente, il 10% o più delle partecipazioni attribuite ai *limited partner*.

Alla luce di tutto quanto precede, e per effetto della catena partecipativa sopra indicata, alla data della presente Comunicazione, l'Offerente è indirettamente controllato da IIF Holding (che agisce tramite il suo *general partner* IIF Holding GP), che, a sua volta, controlla direttamente LuxCo1 e indirettamente SPV e Holdco (quest'ultima socio unico dell'Offerente). Nessun soggetto esercita controllo su IIF Holding GP ai sensi dell'art. 93 del TUF.

1.2 Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

Ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b) del TUF, IIF Holding GP, IIF Holding, LuxCo1, SPV e Holdco – in quanto soggetti controllanti, direttamente o indirettamente (a seconda del caso), l'Offerente – sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta (le "**Persone che Agiscono di Concerto**").

1.3 Emittente

L'Emittente è Falck Renewables S.p.A., una società per azioni costituita secondo la legge della Repubblica Italiana, con sede sociale in Milano, Corso Venezia n. 16, P. IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 03457730962, con capitale sociale pari a Euro 291.413.891, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 291.413.891 azioni, prive dell'indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare.

Le azioni sono quotate su Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, e sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-*bis* del TUF (codice ISIN: IT0003198790).

Ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2100 e potrà essere prorogata con deliberazione dell'assemblea straordinaria dei soci.

Alla data della presente Comunicazione, l'Emittente non ha 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 diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, fatti salvi (i) i diritti di opzione assegnati ai beneficiari del piano di "*Falck Renewables S.p.A. 2020-2022 Stock Grant*" approvato dall'assemblea dei soci dell'Emittente in data 7 maggio 2020 (il "**Piano di Stock Grant**"); e (ii) il prestito obbligazionario convertibile denominato "*Euro 200.000.000, 0.00 per cent. Senior Unsecured Equity-linked Green Bonds due 2025*" (codice ISIN: XS2234849649), emesso in data 23 settembre 2020 (il "**Prestito Obbligazionario**").

1.3.1 Soggetto controllante ai sensi dell'art. 93 del TUF e soci rilevanti

A seguito del perfezionamento dell'Acquisizione (come di seguito definita), l'Offerente controlla direttamente l'Emittente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1 cod. civ. e dell'art. 93 del TUF.

Sulla base delle comunicazioni ai sensi dell'art. 120 del TUF rese pubbliche sul sito *internet* di CONSOB, alla data della presente Comunicazione, non ci sono soggetti (diversi dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto) che sono titolari direttamente o indirettamente di una partecipazione superiore al 3% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da azioni con diritto di voto.

1.3.2 Azioni proprie

Secondo le informazioni pubblicate dall'Emittente, lo stesso – alla data della presente Comunicazione – detiene n. 2.210.000 azioni proprie, pari allo 0,76% circa del capitale sociale dell'Emittente (le "**Azioni Proprie**"), di cui n. 1.600.501 Azioni Proprie, pari allo 0,55% circa del capitale sociale dell'Emittente, saranno assegnate ai beneficiari del Piano di Stock Grant (le "**Azioni a Servizio del Piano**").

2. PRESUPPOSTI GIURIDICI E MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

2.1 Presupposti giuridici dell'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa ai sensi e per gli effetti degli artt. 102, comma 1, e 106, comma 1, del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento in data odierna (la "**Data di Esecuzione**") dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza (l'"**Acquisizione**"), costituita da n. 174.848.336 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 60% del capitale sociale dell'Emittente, al prezzo di Euro 8,81 (otto virgola ottantuno) per ciascuna azione.

In particolare:

(a) in data 19 ottobre 2021, IIF Int'l Acquisitions Ltd. ("**IIF Acquisitions**") e Falck S.p.A. (il "**Venditore**") hanno sottoscritto un contratto di compravendita (il "**Contratto di Compravendita**"), ai sensi del quale l'Offerente, nella qualità di soggetto designato da IIF Acquisitions, si è impegnato ad acquistare dal Venditore la Partecipazione di Maggioranza;

(b) in data 17 febbraio 2022, IIF Acquisitions ha designato l'Offerente quale acquirente nell'ambito dell'Acquisizione, che ha accettato in pari data, in conformità ai termini e alle condizioni del Contratto di Compravendita;

(c) l'esecuzione del Contratto di Compravendita era condizionata all'avveramento (o alla rinuncia, ai termini e condizioni di cui al Contratto di Compravendita) di determinate condizioni sospensive. A tal riguardo: (i) con nota del 15 novembre 2021, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha comunicato che l'Acquisizione non rientra nell'ambito di applicabilità della normativa italiana cd. "*golden power*"; (ii) in data 16 dicembre 2021 si è concluso il periodo di sospensione ai sensi della legge statunitense *Hart Scott Rodino Antitrust Improvements Act of 1976*; (iii) in data 8 dicembre 2021 e 27 dicembre 2021, le autorità competenti in materia di *foreign direct investment* di, rispettivamente, Francia e Spagna hanno declinato la propria giurisdizione, non rientrando l'Acquisizione nell'ambito di applicazione della normativa rilevante; e (iv) in data 21 gennaio 2022 e 11 febbraio 2022, la *Federal Energy Regulatory Commission* degli Stati Uniti d'America e il Segretario di Stato britannico per le imprese, l'energia e la strategia industriale (*Secretary of State for Business, Energy and Industrial Strategy*) hanno rilasciato le autorizzazioni di rispettiva competenza;

(d) essendosi avverate le suddette condizioni sospensive previste dal Contratto di Compravendita, in data odierna l'Offerente ha perfezionato l'Acquisizione;

(e) in data odierna, sono pervenute le lettere di dimissioni, con efficacia immediata, dalle rispettive cariche presentate da quattro amministratori dell'Emittente, rispettivamente i signori Enrico Falck (che rivestiva la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione), Guido Corbetta (che rivestiva la carica di Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione), Federico Falck e Filippo Marchi. Conseguentemente, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha nominato per cooptazione quattro nuovi amministratori, ai sensi dell'art. 2386 cod. civ., nelle persone di Olov Mikael Kramer (che rivestirà la carica di Presidente esecutivo del Consiglio di Amministrazione), John Hoskins Foster (che rivestirà la carica di

Vice Presidente esecutivo del Consiglio di Amministrazione), Mark Alan Walters e Sneha Sinha.

Ad esito del perfezionamento dell'Acquisizione, l'Offerente è venuto a detenere alla Data di Esecuzione complessive n. 174.848.336 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative di una partecipazione pari al 60% del capitale sociale dell'Emittente; pertanto, alla Data di Esecuzione si sono verificati i presupposti giuridici per il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta in capo all'Offerente.

2.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito del perfezionamento dell'Acquisizione.

L'Offerta è finalizzata ad adempiere agli obblighi di cui agli articoli 102 e 106, commi 1, del TUF e a conseguire la revoca dalla quotazione su Euronext Milan delle azioni ordinarie dell'Emittente (il "***Delisting***").

Qualora il *Delisting* non venga conseguito al termine e per effetto dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile o Riapertura dei Termini (come di seguito definita), l'Offerente intende conseguire il *Delisting*: (i) in ragione dell'adempimento da parte dell'Offerente dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (come di seguito definito) e/o dell'adempimento da parte dell'Offerente dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (come di seguito definito) e dell'esercizio del Diritto di Acquisto (come di seguito definito) ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, tramite la Procedura Congiunta (come di seguito definita), qualora si verifichino le condizioni previste dalla legge; o (ii) a esito di una fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (o in altra società non quotata anche di nuova costituzione facente parte del medesimo gruppo a cui appartiene l'Offerente) (la "**Fusione**"), con la conseguenza che i titolari di azioni dell'Emittente che non aderiscano all'Offerta e che non esercitino il diritto di recesso diventerebbero, per effetto della Fusione, titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento (per maggiori informazioni si rinvia al successivo Paragrafo 3.4.3). A tale riguardo, alla data della presente Comunicazione, l'Offerente già detiene una partecipazione pari al 60% del capitale sociale dell'Emittente e al 60% dei relativi diritti di voto.

L'Offerente intende supportare Falck Renewables ad accelerare la sua prossima fase di crescita, oltre a fornire stabilità al *management team* e all'organico dipendenti attuale, in un'ottica di ulteriore sviluppo della duratura ed efficace gestione della famiglia Falck. L'Offerente intende inoltre fornire il supporto e le risorse necessarie affinché Falck Renewables sia in grado di capitalizzare le opportunità di investimento che si presenteranno nel settore delle energie rinnovabili e consolidare la sua posizione di *leadership* nel settore delle rinnovabili, proseguendo sotto la guida dell'attuale Amministratore Delegato e dell'attuale *Chief Financial Officer* – rispettivamente, Toni Volpe e Paolo Rundeddu – e dell'attuale *management team*.

Sotto la titolarità dell'Offerente in un contesto privato, caratterizzato da una maggiore flessibilità operativa e organizzativa, nonché dalla possibilità di accedere a fonti di capitale a lungo termine più ampie e dotate di maggiore flessibilità, Falck Renewables sarà in grado di accelerare la sua strategia di investimento e la velocità dei suoi investimenti, in beni e persone.

2.3 Offerta volontaria d'acquisto sul Prestito Obbligazionario

L'Offerente intende promuovere altresì in data 25 febbraio 2022 un'offerta volontaria di acquisto in denaro, ai medesimi termini economici dell'Offerta, sul Prestito Obbligazionario, rivolta esclusivamente a investitori qualificati ai sensi dell'art. 35-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti (l'"**Offerta di Acquisto in Denaro**"), con data di chiusura prevista per il 4 marzo 2022 e data di regolamento prevista per il 9 marzo 2022.

A tal riguardo, si precisa che l'Offerente intende procedere alla conversione dei titoli obbligazionari acquistati nell'ambito della suddetta Offerta di Acquisto in Denaro in azioni ordinarie di nuova emissione dell'Emittente.

Ad esito della conversione dei titoli obbligazionari, in caso di adesione integrale all'Offerta di Acquisto in Denaro, l'Offerente verrà a detenere massime ulteriori n. 34.641.032 azioni ordinarie dell'Emittente, in aggiunta alla Partecipazione di Maggioranza.

3. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

3.1 Categorie e quantitativo delle azioni oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto tutte le azioni ordinarie emesse e da emettere dell'Emittente per un numero massimo di n. 150.597.088 azioni ordinarie (le "**Azioni**"), di cui (a) massime n. 34.641.032 azioni ordinarie che potranno essere emesse dall'Emittente a seguito dell'eventuale conversione totale del Prestito Obbligazionario, e (b) n. 1.600.501 Azioni a Servizio del Piano. Sono pertanto escluse (i) n. 174.848.336 azioni ordinarie che rappresentano la Partecipazione di Maggioranza detenuta dall'Offerente alla data della presente Comunicazione a seguito del perfezionamento dell'Acquisizione, e (ii) le Azioni Proprie, al netto delle n. 1.600.501 Azioni a Servizio del Piano, detenute dall'Emittente alla data della presente Comunicazione.

A seguito della pubblicazione della presente Comunicazione nonché durante il Periodo di Adesione (come di seguito definito), come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile, o l'eventuale Riapertura dei Termini (come di seguito definita), l'Offerente si riserva il diritto di acquistare, disporre l'acquisto o altrimenti acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta, nella misura consentita dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili. Tali acquisti saranno comunicati al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti. Il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrà, quindi, risultare automaticamente ridotto per effetto degli acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente (e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto) al di fuori dell'Offerta.

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.

3.2 Corrispettivo unitario e controvalore complessivo dell'Offerta

3.2.1 Corrispettivo unitario

L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo per azione pari a Euro 8,81 (otto virgola ottantuno) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**").

Il Corrispettivo è stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento (come di seguito definita) ovverosia dell'eventuale Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini (come di seguito definita) o, ancora, della data di pagamento del Corrispettivo a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (come di seguito definito) e/o della Procedura Congiunta (come di seguito definita).

Qualora, prima di tali date, l'Emittente dovesse pagare un dividendo ai propri azionisti, o comunque qualora tali date siano successive alla data in cui venga maturato il diritto al pagamento (*i.e.*, la c.d. *record date*) dei dividendi deliberati, ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari al dividendo per ciascuna Azione.

Considerato che l'Offerta consiste in un'offerta pubblica obbligatoria che consegue al perfezionamento dell'Acquisizione, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto per l'acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente nei 12 (dodici) mesi anteriori alla data della presente Comunicazione.

In particolare, si rappresenta che il Corrispettivo corrisponde alla valorizzazione unitaria delle azioni dell'Emittente riconosciuta nel corrispettivo complessivamente corrisposto dall'Offerente al Venditore ai sensi del Contratto di Compravendita per l'acquisto della Partecipazione di Maggioranza. Né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto hanno effettuato alcun altro acquisto di azioni dell'Emittente negli ultimi 12 (dodici) mesi.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli azionisti che porteranno le proprie Azioni in adesione all'Offerta.

Il prezzo ufficiale per azione ordinaria dell'Emittente, rilevato alla chiusura del 19 ottobre 2021 (ultimo giorno di borsa aperta prima della diffusione al mercato del comunicato stampa contenente l'annuncio della sottoscrizione del Contratto di Compravendita, la "**Data di Riferimento**") era pari a Euro 7,65 (sette virgola sessantacinque) (fonte: *Borsa Italiana*). Rispetto a tali valori, il Corrispettivo incorpora, pertanto, un premio del 15,2% (quindici virgola due per cento) con riferimento a ciascuna Azione.

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo e: (i) l'ultimo prezzo ufficiale di chiusura delle azioni registrato alla Data di Riferimento, e (ii) la media aritmetica ponderata sui volumi dei prezzi ufficiali a 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) mesi e 1 (un) anno precedenti la Data di Riferimento.

Periodo di riferimento	**Prezzo medio ponderato nel periodo***	**Premio implicito dell'Offerta (%)**
19 ottobre 2021	7,65	+15,2%
Media prezzi – 1 mese precedente al 19 ottobre 2021 (incluso)	7,20	+22,3%
Media prezzi – 3 mesi precedenti al 19 ottobre 2021 (incluso)	6,82	+29,2%

Media prezzi – 6 mesi precedenti al 19 ottobre 2021 (incluso)	6,27	+40,5%
Media prezzi – 1 anno precedente al 19 ottobre 2021 (incluso)	6,07	+45,2%

(*) Fonte: Bloomberg

3.2.2 Controvalore complessivo dell'Offerta

In caso di adesione integrale all'Offerta da parte di tutti i detentori di Azioni, ivi incluse le nuove Azioni eventualmente emesse a seguito della conversione del Prestito Obbligazionario e le Azioni a Servizio del Piano, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo pari ad Euro 8,81 (otto virgola ottantuno) è pari ad Euro 1.326.760.345,28 (un miliardo trecento ventisei milioni settecento sessanta mila trecento quarantacinque virgola ventotto) (l'"**Esborso Massimo**").

L'Offerente dichiara ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti di essersi messo in condizione di poter far fronte pienamente agli impegni di pagamento del Corrispettivo.

L'Offerente farà fronte agli oneri finanziari necessari per il pagamento del Corrispettivo, fino all'Esborso Massimo, mediante risorse finanziarie messe a disposizione dai propri azionisti, diretti e/o indiretti, a titolo di, alternativamente o cumulativamente, aumenti di capitale, versamenti in conto capitale, finanziamenti soci infragruppo e/o qualsiasi altro mezzo che verrà messo a disposizione dell'Offerente da parte dei propri azionisti, diretti e/o indiretti.

L'Offerente otterrà e consegnerà a CONSOB, entro il giorno precedente la pubblicazione del Documento di Offerta, adeguate garanzie secondo quanto previsto dall'articolo 37-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti.

3.3 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 (quindici) e un massimo di 25 (venticinque) giorni di borsa aperta, salvo proroga in conformità alla normativa applicabile o eventuale Riapertura dei Termini (come di seguito definita).

Trattandosi di offerta promossa da un soggetto che detiene una partecipazione nell'Emittente superiore alla soglia del 30% prevista dall'art. 106, comma l, del TUF, all'Offerta si applicherà l'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti. Pertanto, a chiusura del Periodo di Adesione e, precisamente, entro il giorno di borsa aperta successivo alla Data di Pagamento (come di seguito definita), il Periodo di Adesione potrebbe essere riaperto per 5 (cinque) giorni di borsa aperta ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti (la "**Riapertura dei Termini**").

Il pagamento del Corrispettivo avverrà entro il 5° (quinto) giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del (i) Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile (la "**Data di Pagamento**") e (ii) dell'eventuale Riapertura dei Termini (la "**Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini**").

3.4 Potenziale *Delisting*

3.4.1 Obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF

Come anticipato al precedente Paragrafo 2.2, l'Offerente intende conseguire il *Delisting*. Conseguentemente, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini o l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini o prorogato in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni.

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempirà pertanto all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (l'"**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF**"). Il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF.

L'Offerente indicherà nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, il quale sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato sui Risultati dell'Offerta**"), l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati dell'Offerta conterrà indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e i tempi del *Delisting*.

Si precisa che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana – ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (il "**Regolamento di Borsa**") – disporrà il *Delisting* a decorrere dal primo giorno di borsa aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto previsto al successivo Paragrafo 3.4.2. Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le azioni saranno revocate dalla quotazione e gli azionisti dell'Emittente che avranno deciso di non portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le proprie Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

3.4.2 Obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF ed esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini o l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, nonché per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del 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 acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 111 del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

L'Offerente, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il 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 (l'"**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF**"), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini o l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, secondo i termini e le modalità concordate con CONSOB e Borsa Italiana.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3 del TUF, come richiamate dall'art. 111 del TUF.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In caso positivo, in tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di Azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e i tempi 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 dalle negoziazioni delle azioni dell'Emittente e/o il *Delisting*, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

3.4.3 Ulteriori scenari per il Delisting

Qualora il *Delisting* non venisse conseguito ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini o l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile):

(i) potrebbe in ogni caso sussistere una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente e Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione dalle negoziazioni delle azioni dell'Emittente e/o il *Delisting* ai sensi dell'art. 2.5.1,

comma 6, del Regolamento di Borsa; in tal caso, l'Offerente dichiara sin d'ora l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente; e

(ii) come indicato al precedente Paragrafo 2.2, l'Offerente si riserva in ogni caso di conseguire il *Delisting* per il tramite della Fusione. In tal caso, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* cod. civ., in quanto riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In caso di esercizio del diritto di recesso, il valore di liquidazione delle azioni sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, cod. civ., facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei 6 (sei) mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la Fusione.

3.5 Mercati nei quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa in Italia, in quanto le azioni dell'Emittente sono quotate esclusivamente su Euronext STAR Milan, ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni.

L'Offerente estenderà l'Offerta negli Stati Uniti d'America in conformità alla *Section* 14(e) e alla *Regulation* 14E dell'*U.S. Securities Exchange Act* del 1934, come modificato (il "***U.S. Exchange Act***"), soggetto alle esenzioni previste dalla *Rule* 14d-1(d) ai sensi del *U.S. Exchange Act* ed in ogni caso in conformità ai requisiti della legge italiana. L'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto potranno, in ogni caso, acquistare al di fuori dell'Offerta Azioni nel rispetto delle disposizioni applicabili.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa in Canada, Giappone e Australia, né in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali Paesi, inclusi Canada, Giappone e Australia, collettivamente, gli "**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, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia e dagli Stati Uniti d'America può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei soggetti che intendono aderire all'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, tali soggetti saranno tenuti a verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

4. PARTECIPAZIONI DETENUTE DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO

Alla data della presente Comunicazione, l'Offerente detiene la Partecipazione di Maggioranza, corrispondente a n. 174.848.336 azioni dell'Emittente, pari al 60% del relativo capitale sociale ed al 60% dei relativi diritti di voto.

Le Persone che Agiscono di Concerto non detengono, direttamente o indirettamente tramite alcun soggetto diverso dall'Offerente, alcuna azione ordinaria dell'Emittente.

Né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto detengono altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti.

5. COMUNICAZIONI ED AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

6. PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Il Documento di Offerta, i comunicati e tutti i documenti relativi all'Offerta saranno disponibili, tra l'altro, sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.falckrenewables.com.

7. GLOBAL INFORMATION AGENT

Georgeson S.r.l., con sede legale in Roma, Via Emilia n. 88, è stato nominato dall'Offerente quale *global information agent* ovvero il soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente.

8. CONSULENTI DELL'OPERAZIONE

L'Offerente è assistito da Evercore Partners International LLP, in qualità di *advisor* finanziario, da Clifford Chance, in qualità di consulente legale e da Intesa Sanpaolo – Divisione IMI Corporate & Investment Banking, in qualità di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni.

* * * * *

La presente comunicazione non costituisce ne intende costituire un'offerta, invito o sollecitazione a comprare o altrimenti acquisire, sottoscrivere, vendere o altrimenti disporre di strumenti finanziari, e non verrà posta in essere alcuna vendita, emissione o trasferimento di strumenti finanziari di Falck Renewables S.p.A. in nessun Paese in violazione della normativa ivi applicabile. L'Offerta sarà effettuata a mezzo della pubblicazione del relativo documento di offerta previa approvazione di CONSOB. Il documento di offerta conterrà l'integrale descrizione dei termini e delle condizioni dell'Offerta, incluse le modalità di adesione.

La pubblicazione o diffusione della presente comunicazione in paesi diversi dall'Italia e dagli Stati Uniti potrebbe essere soggetta a restrizioni in base alla legge applicabile e pertanto qualsiasi persona soggetta alle leggi di qualsiasi Paese diverso dall'Italia e dagli Stati Uniti è tenuta ad assumere autonomamente informazioni su eventuali restrizioni previste dalle norme di legge e regolamentari applicabili e assicurarsi di conformarsi alle stesse. Qualsiasi mancata osservanza di tali restrizioni potrebbe integrare una violazione della normativa applicabile del relativo Paese. Nei limiti massimi consentiti dalla normativa applicabile, i soggetti coinvolti nell'Offerta devono intendersi esentati da qualsiasi responsabilità o conseguenza pregiudizievole eventualmente riveniente dalla violazione delle suddette restrizioni da parte delle suddette relative persone. La presente comunicazione è stata predisposta in conformità alla normativa italiana e le informazioni qui rese note potrebbero essere diverse da quelle che sarebbero state rese note ove la comunicazione fosse stata predisposta in conformità alla normativa di paesi diversi dall'Italia.

Nessuna copia della presente comunicazione né altri documenti relativi all'Offerta saranno, né potranno essere, inviati per posta o altrimenti trasmessi o distribuiti in qualsiasi o da qualsiasi Paese

in cui le disposizioni della normativa locale possano determinare rischi di natura civile, penale o regolamentare ove informazioni concernenti l'Offerta siano trasmesse o rese disponibili ad azionisti di Falck Renewables S.p.A. in tale Paese o altri Paesi dove tali condotte costituirebbero una violazione delle leggi di tale Paese e qualsiasi persona che riceva tali documenti (inclusi quali custodi, fiduciari o trustee) è tenuta a non inviare per posta o altrimenti trasmettere o distribuire gli stessi verso o da nessun tale Paese.

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nei Paragrafi N.1 e N.2 sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- la sede legale dell'Offerente in Milano, Corso Vercelli n. 40;
- gli uffici dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Milano, Largo Mattioli n. 3;
- la sede legale dell'Emittente in Milano, Corso Venezia n. 16;
- il sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo https://www.falckrenewables.com; e
- il sito *internet* del Global Information Agent all'indirizzo https://www.georgeson.com/it.

N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

- Statuto e atto costitutivo dell'Offerente.

N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

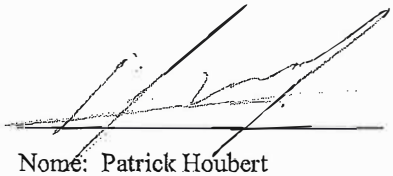
- Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2020;
- Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2021.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente ed a IIF Holding GP.

L'Offerente dichiara che, per quanto di propria conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Green BidCo S.p.A.



Nome: Patrick Houbert
Carica: Presidente del Consiglio di Amministrazione

IIF Int'l Holding GP LLC, in qualità di *general partner* di IIF Int'l Holding L.P.

Nome: Vumindaba Dube
Carica: Firmatario Autorizzato