

ACTELIOS

ACTELIOS SPA
via Alberto Falck, 4-16 (ang. viale Italia)
20099 Sesto San Giovanni (Mi)
tel. 02 24331 fax 02 2433 3791
www.actelios.it

Cap. soc. Euro 67.680.000,00 int. vers.
Direzione e coordinamento
da parte di Falck SpA
Sede legale:
corso Venezia, 16 - 20121 Milano
Registro Imprese
C. F. e P. I. 03457730962
REA 1675378

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE REDATTA AI SENSI DELL'ART.
2441, SESTO COMMA, DEL CODICE CIVILE, DELL'ART. 70, TERZO COMMA, DEL
REGOLAMENTO APPROVATO DA CONSOB CON DELIBERAZIONE N. 11971 DEL 14
MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI E DELL'ART. 3 DEL D.M. 437/98**

RELATIVAMENTE

**ALL'OPERAZIONE DI AUMENTO DI CAPITALE A PAGAMENTO, IN VIA SCINDIBILE, CON
ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2441, QUARTO
COMMA, PRIMO PERIODO, DEL CODICE CIVILE, RISERVATO AGLI AZIONISTI DI
MINORANZA DI FALCK RENEWABLES PLC, DA LIBERARSI MEDIANTE CONFERIMENTO
IN NATURA DI PARTECIPAZIONI FALCK RENEWABLES PLC**

Milano, 26 luglio 2010

ACTELIOS

ACTELIOS SPA
via Alberto Falck, 4-16 (ang. viale Italia)
20099 Sesto San Giovanni (Mi)
tel. 02 24331 fax 02 2433 3791
www.actelios.it

Cap. soc. Euro 67.680.000,00 int. vers.
Direzione e coordinamento
da parte di Falck SpA
Sede legale:
corso Venezia, 16 - 20121 Milano
Registro Imprese
C. F. e P. I. 03457730962
REA 1675378

1.	ILLUSTRAZIONE DELL'OPERAZIONE.....	2
2.	RAGIONI DEL CONFERIMENTO, BENEFICI ATTESI E RIFLESSI SUI PROGRAMMI GESTIONALI DELLA SOCIETÀ.....	4
3.	VALUTAZIONI DI CONGRUITÀ DEI TERMINI DEL CONFERIMENTO.....	5
4.	INDICAZIONE DEL NUMERO, DELLA CATEGORIA, DELLA DATA DI GODIMENTO E DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE NUOVE AZIONI OGGETTO DELL'AUMENTO DI CAPITALE.....	9
5.	RIFLESSI TRIBUTARI DELL'OPERAZIONE SULLA SOCIETÀ.....	10
6.	COMPAGINE AZIONARIA DELLA SOCIETÀ A SEGUITO DELL'AUMENTO DI CAPITALE IN NATURA.....	10
7.	ADEMPIMENTI E TEMPISTICA.....	10

Signori Azionisti,

siete stati convocati in Assemblea, in sede straordinaria, per deliberare, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2441, quarto comma, primo periodo, del Codice Civile, in merito ad una proposta di aumento del capitale sociale a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, per massimi nominali Euro 19.392.800,00 mediante emissione di massime n. 19.392.800 nuove azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, a un prezzo unitario di emissione pari ad Euro 5,03, di cui Euro 4,03 a titolo di sovrapprezzo, per un controvalore totale, cioè comprensivo di sovrapprezzo, di massimi Euro 97.545.784,00 riservato ai soci di minoranza di Falck Renewables Plc (per tali dovendosi intendere tutti i soci di questa diversi da Falck Energy S.p.A., di seguito i **"Soci di Minoranza di Renewables"**), da liberarsi mediante conferimento in natura delle azioni detenute dai Soci di Minoranza di Renewables (il **"Conferimento"**).

La presente relazione (la **"Relazione"**) è redatta in conformità alle previsioni di cui agli articoli 2441, sesto comma, del Codice Civile e 70, terzo comma, del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il **"Regolamento Emittenti"**), secondo i criteri generali indicati nell'Allegato 3A, Schema 2, del medesimo regolamento.

Si precisa che l'assunzione delle deliberazioni di cui alla presente Relazione non comporta l'insorgenza del diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 del Codice Civile.

1. ILLUSTRAZIONE DELL'OPERAZIONE

L'operazione illustrata consiste in un aumento di capitale riservato ai Soci di Minoranza di Renewables da liberarsi mediante conferimento in natura di azioni ordinarie della società Renewables (come *infra* definita), del valore nominale di GBP (Sterline Britanniche) 0,10, rappresentative fino a un massimo del 18,83% del relativo capitale sociale, pari a GBP (Sterline Britanniche) 17.759.066,00, a fronte dell'emissione, da parte di Actelios S.p.A. (**"Actelios"** o la **"Società"**), di massime n. 19.392.800 nuove azioni ordinarie, rappresentative fino a un massimo dell'11,978% circa del relativo capitale sociale quale risultante al seguito del Conferimento e della Scissione (come *infra* definita), a un prezzo unitario di emissione pari a Euro 5,03, di cui Euro 4,03 a titolo di sovrapprezzo, per un controvalore complessivo massimo pari pertanto ad Euro 97.545.784,00.

Il Conferimento si inquadra in un più ampio progetto finalizzato al consolidamento (il **"Progetto di Consolidamento"**) in capo ad Actelios di tutte le attività afferenti la produzione di energia eolica facenti capo a Falck S.p.A. (**"Falck"**), società che controlla (i) Falck Renewables Plc, società di diritto inglese con sede legale in 7-10 Beaumont Mews, London W1G 6EB, Inghilterra (Regno Unito di Gran Bretagna e Irlanda del Nord), capitale sociale pari a GBP (Sterline Britanniche) 17.759.066,00, iscritta alla *Companies House of England and Wales* al numero 04501104 (**"Renewables"** e unitamente alle società da questa controllate, il **"Gruppo Renewables"**), in cui detiene - tramite la società interamente controllata Falck Energy S.p.A. - una partecipazione

attualmente pari all'81,17% circa del relativo capitale sociale; e **(ii)** Actelios, in cui detiene una partecipazione attualmente pari al 68,717% circa.

Il Gruppo Renewables è uno dei principali operatori europei nel settore della produzione di elettricità da energia eolica, attivo principalmente nel Regno Unito e nell'Europa continentale. Alla data della presente Relazione il Gruppo Renewables produce energia elettrica attraverso 13 campi eolici, di cui 6 nel Regno Unito, 2 in Spagna, 3 in Francia e 2 in Italia, per una capacità installata complessiva di pertinenza di 408 MW.

Nell'ambito del Progetto di Consolidamento è altresì previsto che sia trasferita a favore di Actelios la partecipazione di maggioranza detenuta da Falck Energy S.p.A. al capitale di Renewables attraverso un'operazione di scissione parziale di Falck Energy S.p.A. in Actelios da attuarsi in conformità con gli articoli 2506 e seguenti del Codice Civile e secondo le modalità contenute nel relativo progetto di scissione approvato dal Consiglio di Amministrazione di Falck Energy S.p.A. e dal Consiglio di Amministrazione di Actelios in data 26 luglio 2010 (la "**Scissione**"), pure sottoposta all'approvazione dell'odierna Assemblea Straordinaria (e oggetto di apposita relazione illustrativa).

Inoltre è previsto che sia delegata al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, la facoltà, per la durata di cinque anni dalla data della delibera assembleare, di aumentare il capitale sociale mediante emissione di nuove azioni Actelios da offrire in opzione ai soci, ai sensi dell'art. 2441, primo, comma, del Codice Civile, per un controvalore complessivo massimo, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, pari a Euro 130 milioni (la "**Delega per l'Aumento di Capitale**") pure sottoposta all'approvazione dell'odierna Assemblea Straordinaria (e oggetto di apposita relazione illustrativa). L'esercizio della Delega per l'Aumento di Capitale sarà finalizzato a rafforzare la struttura patrimoniale di Actelios garantendo, anche attraverso le operazioni di finanza a lungo termine in corso di realizzazione, la flessibilità finanziaria necessaria per sostenere lo sviluppo previsto dal piano industriale consolidato della nuova società nell'ambito delle energie rinnovabili con un *focus* sui settori eolico, *waste to energy*, fotovoltaico e biomasse.

Falck ha manifestato l'intenzione di sottoscrivere la parte dell'aumento di capitale che dovesse essere deliberato in esercizio della Delega per l'Aumento di Capitale in misura tale da consentirgli di mantenere una partecipazione almeno pari al 60% del capitale sociale di Actelios a seguito dell'esecuzione del Progetto di Consolidamento e quindi tenuto conto degli effetti dipendenti dalla Scissione e dal Conferimento ed assumendo l'integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale in opzione medesimo.

Per la parte residua, tale aumento di capitale sarebbe assistito da una garanzia promossa e diretta da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. e UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, che agiranno in qualità di *Joint Global Coordinators* e *Joint Bookrunners* e che hanno già assunto un impegno di pre-garanzia sino al 30 aprile 2011 – a condizioni e termini usuali per tale tipologia di operazioni – per la sottoscrizione delle azioni che dovessero risultare non sottoscritte all'esito dell'offerta in borsa dei diritti di opzione non esercitati durante il periodo di opzione.

Si segnala, infine, che il Conferimento costituisce operazione con parte correlata ai sensi dell'articolo 71-bis del Regolamento Emittenti e ciò in quanto William Heller,

consigliere e *Managing Director* di Renewables in cui detiene una partecipazione pari a circa il 12,56% del relativo capitale sociale, si trova, rispetto ad Actelios, in una delle situazioni individuate dal principio contabile internazionale IAS n. 24.

2. RAGIONI DEL CONFERIMENTO, BENEFICI ATTESI E RIFLESSI SUI PROGRAMMI GESTIONALI DELLA SOCIETÀ

Preliminarmente occorre ricordare che le azioni Renewables oggetto del Conferimento sono detenute esclusivamente da soggetti (amministratori e dipendenti di Renewables) che hanno contribuito, attraverso la loro opera, a valorizzare le attività di Renewables. Conseguentemente, anche al fine di beneficiare dell'intero incremento di valore atteso dallo sviluppo delle attività di Renewables, Actelios ha ritenuto opportuno offrire ai soci di Minoranza di Renewables l'opportunità di trasformare le proprie azioni in azioni Actelios sia per evitare che residuino soci di minoranza con interessi potenzialmente discordanti, sia per premiare coloro che comunque hanno contribuito allo sviluppo di Renewables.

Ciò posto è opportuno ripercorrere più in generale le motivazioni che hanno indotto il Consiglio di Amministrazione di Actelios a valutare positivamente l'esecuzione del Progetto di Consolidamento e, precisamente:

- l'integrazione di due importanti realtà nel settore della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, e il conseguente rafforzamento della posizione di Actelios nel panorama nazionale ed europeo;
- la diversificazione tecnologica e geografica del portafoglio di progetti che saranno detenuti da Actelios a seguito dell'integrazione, che consentirà ad Actelios di cogliere al meglio le opportunità di *business*;
- la gestione accentrata delle attività facenti capo alle fonti rinnovabili in Actelios che consentirà, tra le altre opportunità, di poter razionalizzare le stesse al fine di creare un maggiori sinergie con impatto positivo sull'efficienza del *business*.

L'operazione proposta comporterà l'integrazione delle attività relative al settore eolico del Gruppo Renewables in Actelios che determinerà un'immediata crescita della produttività derivante dalla combinazione degli impianti in esercizio. A completamento dell'operazione Actelios diventerà infatti uno dei principali operatori a livello europeo del settore dell'energia rinnovabile, contando una capacità produttiva installata pari a circa 454 MW (di cui 51% nel Regno Unito, 31% in Italia, 11% in Spagna e 7% in Francia).

Actelios acquisirà inoltre un portafoglio di progetti attualmente in fase di realizzazione o con autorizzazioni già conseguite per la costruzione in Italia, Francia e Regno Unito, per una potenza di oltre 350 MW, di cui oltre 340 MW nel settore eolico.

Dall'integrazione si prevede anche una crescita importante derivante da progetti in fase di sviluppo non ancora autorizzati (*pipeline*) la cui realizzazione dovrebbe avvenire nell'arco temporale coperto dal piano industriale 2010-2014. In particolare, i progetti in

pipeline che entreranno nel portafoglio di Actelios a seguito dell'integrazione comprendono oltre 300 MW installabili, di cui oltre 280 MW nel settore eolico.

Una volta attuata la combinazione dei progetti facenti capo al Gruppo Renewables con quelli attualmente in capo ad Actelios, si otterrà l'ulteriore beneficio della diversificazione dei profili di rischio specifici nell'attività di progettazione e realizzazione di impianti. Infatti, il maggior numero di progetti avviati, la diversificazione nella collocazione geografica e il differente stato di avanzamento dei relativi *iter* autorizzativi comportano la riduzione dell'impatto negativo di eventuali rallentamenti che dovessero emergere nel corso degli *iter* autorizzativi oltre che una maggiore flessibilità per Actelios in merito all'allocazione ottimale degli investimenti.

La crescita dimensionale di Actelios ne accrescerà l'efficienza operativa e aumenterà le possibilità di accesso a condizioni vantaggiose al mercato dei capitali e in particolare al finanziamento da parte degli istituti di credito, accrescendo anche le possibilità di effettuare nuovi investimenti.

La concentrazione delle attività del settore delle energie rinnovabili sotto il controllo di un'unica società determinerà, infine, benefici derivanti da una gestione unitaria e più efficiente di tali attività accrescendone la profittabilità per mezzo dello sfruttamento di sinergie operative. Nell'ambito del Progetto di Consolidamento è inoltre previsto l'accentramento in Actelios delle funzioni manageriali attualmente operanti in Falck.

3. VALUTAZIONI DI CONGRUITÀ DEI TERMINI DEL CONFERIMENTO

Il Consiglio di Amministrazione, nel determinare i termini del Conferimento, ha adottato le opportune procedure volte a tutelare l'integrità del capitale sociale di Actelios e l'interesse degli azionisti a fronte dell'esclusione del loro diritto di opzione.

Sono stati selezionati criteri e metodi che corrispondessero a una medesima logica valutativa e risultassero più appropriati per le società oggetto di valutazione – tenuto conto comunque delle diversità che le caratterizzano nonché della contestuale operazione di Scissione.

I valori presi in esame sono stati assunti in ipotesi di continuità gestionale e alla luce di elementi di previsione ragionevolmente ipotizzabili, senza tener conto del verificarsi di accadimenti straordinari. In particolare le analisi valutative sono state basate sulle informazioni e condizioni di mercato e regolamentari conosciute alla data di effettuazione delle stesse. Tali valori non riflettono sinergie strategiche, operative e finanziarie attese dal Progetto di Consolidamento.

A tale riguardo, ai fini della determinazione del valore di Conferimento e coerentemente alle valutazioni effettuate nel contesto dell'operazione di Scissione, è stata utilizzata un'unica metodologia principale, ovvero la metodologia DCF (Discounted Cash Flow), che peraltro risulta essere quella maggiormente utilizzata in Italia e all'estero per operazioni di questa natura nel settore delle energie rinnovabili, caratterizzato da sistemi di incentivi a lungo termine e vita utile predefinita dei progetti. È stata inoltre adottata come metodologia di controllo il metodo dei multipli di mercato di società europee

quotate operanti nel settore della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili eoliche per ciò che riguarda Renewables, e di produttori di energia operanti nei settori *waste to energy* e biomasse per Actelios. Tale metodologia risulta influenzata, oltre che dai diversi sistemi di incentivi previsti nei vari Paesi, dalla notevole crescita del settore che si riflette in rilevanti piani di sviluppo degli operatori del settore, ciascuno con le sue specificità, dal diverso grado di diversificazione delle attività svolte dai vari operatori, dalla liquidità dei titoli delle società comparabili e dal livello di copertura da parte dei broker.

La metodologia di valutazione DCF si basa sull'ipotesi che il valore di un'azienda o di un'attività economica sia pari al valore attuale dei flussi di cassa generati in futuro. Il valore del capitale economico di un'azienda o di un'attività economica è pertanto pari alla somma del valore dei flussi di cassa attesi attualizzati al netto di debito finanziario netto, interessi di terzi ed eventuali ulteriori aggiustamenti.

La prassi prevede che nell'ambito della valutazione con la metodologia del DCF venga identificato a fine piano un valore attribuibile a scadenza all'azienda ("Valore Terminale") in ipotesi di continuità operativa. Tuttavia, nell'ambito della valutazione di Actelios e di Renewables, utile per la specifica attività da esse svolte, non è stato stimato alcun Valore Terminale, operando le società attraverso progetti con una vita utile predefinita ed attualizzando la totalità dei flussi attesi nell'arco temporale della vita utile.

$$W = \sum_{t=1}^n \frac{FC_t}{(1+WACC)^t} - DF_{t=0}$$

dove:

W = Valore del capitale economico

FC_t = Flusso di cassa annuale atteso nel periodo t

DF_{t=0} = Debito finanziario netto, interessi di terzi e altri aggiustamenti al momento t=0

n = Numero dei periodi di proiezione

WACC = Costo medio ponderato del capitale

Il costo medio ponderato del capitale rappresenta la media ponderata (sulla base della struttura finanziaria obiettivo della società o dell'attività economica) del costo delle forme di finanziamento utilizzate (capitale di rischio e capitale di debito al netto degli effetti fiscali):

$$WACC = Kd(1-t) \frac{D}{D+E} + Ke \frac{E}{D+E}$$

dove:

Kd	=	Costo del capitale di debito
Ke	=	Costo del capitale di rischio
D	=	Capitale di debito
E	=	Capitale di rischio
t	=	Aliquota fiscale

In particolare, il costo del capitale di debito rappresenta il tasso di finanziamento a lungo termine applicabile a società o attività economiche di simile rischiosità al netto dell'effetto fiscale. Il costo del capitale di rischio riflette invece il rendimento atteso dall'investitore, tenuto conto del rischio relativo, calcolato sulla base della teoria del cosiddetto *Capital Asset Pricing Model* che è espresso attraverso la seguente formula:

$$K_e = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

dove:

Ke	=	Costo del capitale di rischio
β	=	Coefficiente che misura la correlazione tra i rendimenti attesi dell'investimento considerato e i rendimenti attesi del mercato azionario di riferimento
Rf	=	Tasso di rendimento atteso su investimenti privi di rischio
Rm	=	Rendimento atteso su investimenti azionari del mercato azionario di riferimento
(Rm - Rf)	=	Premio di rendimento richiesto dal mercato azionario di riferimento rispetto ad investimenti privi di rischio (Rf)

Nell'applicazione della metodologia del *Discounted Cash Flow*, nella logica di determinazione del valore fondamentale di Actelios e di Renewables è stato utilizzato il seguente approccio metodologico:

- data di valutazione al 31 marzo 2010;
- si è fatto riferimento ai flussi di cassa risultanti dai piani economico-finanziari (*Business Plan*) di ciascun progetto previsti nel piano, fino allo scadere della vita utile per Actelios e per il Gruppo Renewables;
- il costo medio ponderato del capitale (WACC), differenziato per tecnologia e per area geografica, riflette ipotesi coerenti con i *benchmark* di mercato relativi al costo del capitale di debito ed al costo del capitale di rischio (tasso di rendimento atteso sui rendimenti privi di rischio, coefficiente Beta, premio di

rendimento richiesto dal mercato azionario), nonché con la struttura del capitale obiettivo dell'attività oggetto di valutazione;

- il valore economico attribuibile a Actelios e a Renewables è stato determinato sottraendo al valore attuale dei flussi di cassa, l'ammontare della posizione finanziaria netta alla data di valutazione e di altri elementi rettificativi di valore quali gli interessi di terzi.

La metodologia dei multipli di mercato consiste nell'applicazione alla società oggetto della valutazione una serie di multipli calcolati sulla base del rapporto tra il valore di borsa di società quotate comparabili e taluni parametri reddituali, finanziari e patrimoniali ad esse relativi.

Nel caso di specie il campione di società comparabili utilizzato è costituito, relativamente a Renewables, da operatori europei operanti nella produzione di energia elettrica da fonte eolica e, relativamente a Actelios, da operatori europei attivi nella produzione di energia elettrica da *waste-to-energy* e biomasse. La comparabilità risulta in ogni caso in parte limitata, soprattutto nel caso di Actelios, a causa di differenze relative tra l'altro a (i) contesti regolamentari e normativi vigenti nei diversi paesi (ii) grado di diversificazione delle attività svolte (iii) liquidità dei titoli delle società comparabili e (iv) livello di copertura da parte dei broker.

Si riporta di seguito una sintesi dei risultati della valutazione:

Sintesi dei risultati della valutazione

Valore Economico del Capitale			
	Actelios*	Gruppo Renewables	Rapporto di Conferimento (nuove azioni Actelios per ciascuna azione Renewables conferita)
Valore Economico del Capitale (€ milioni)	340	518	0,58
Valore del Capitale Per Azione (€)	5,03	2,9174-	

* Numero di azioni ordinarie di Actelios pari a 67.680.000

Si segnala che, nell'ambito delle proprie valutazioni, la principale difficoltà incontrata dal Consiglio nel processo di valutazione è stata la difficile prevedibilità dell'evoluzione del regime di incentivi, della normativa fiscale e della tempistica e dei costi dei piani di investimento.

- *Indicazione del valore attribuito ai beni oggetto del conferimento contenuto nella relazione di stima ex articoli 2440 e 2343 cod. civ.*

Il Consiglio di Amministrazione ha preso altresì atto delle risultanze della relazione giurata dell'esperto nominato dal Tribunale di Milano ai sensi degli artt. 2440 e 2343 del Codice Civile (Mazars S.p.A.), rilasciata in data 27 luglio 2010 e dalla quale è emerso che il valore delle azioni oggetto di Conferimento è almeno pari a quello ad esse

attribuito ai fini della determinazione del controvalore delle azioni Actelios (incluso il soprapprezzo) da emettersi al servizio del Conferimento.

- Congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni oggetto dell'aumento di capitale a servizio del Conferimento

Si precisa, ai sensi dell'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile, che il prezzo di emissione delle nuove azioni è in linea con il patrimonio netto contabile per azione della Società (pari a Euro 5,03, determinato sulla base del dato civilistico al 31 marzo 2010 al netto del dividendo, pari a Euro 0,085 per azione, corrisposto agli azionisti nel corso di maggio 2010), e che esso evidenzia un premio del 49,6% circa rispetto alla media ponderata delle quotazioni del titolo Actelios nell'ultimo semestre dalla data del 23 luglio che è stata pari ad Euro 3,3696.

4. INDICAZIONE DEL NUMERO, DELLA CATEGORIA, DELLA DATA DI GODIMENTO E DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE NUOVE AZIONI OGGETTO DELL'AUMENTO DI CAPITALE

A seguito dell'aumento di capitale a servizio del Conferimento, la Società emetterà fino a un massimo di n. 19.392.800 nuove azioni ordinarie, con la precisazione che in caso di eventuali resti da conferimento si procederà all'arrotondamento all'unità inferiore.

Le azioni emesse a servizio del Conferimento avranno le medesime caratteristiche e attribuiranno i medesimi diritti delle azioni ordinarie di Actelios già in circolazione.

Le azioni Actelios emesse in occasione del Conferimento saranno ammesse a quotazione sul Mercato Telematico Azionario – Segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., nei modi e nei tempi che saranno stabiliti, prima dell'esecuzione del Conferimento, dal Consiglio di Amministrazione di Actelios.

Il prezzo di emissione delle nuove azioni è pari a Euro 5,03 ciascuna, di cui Euro 4,03 a titolo di soprapprezzo.

In considerazione del fatto che è intenzione della Società effettuare l'aumento di capitale di cui alla Delega per l'Aumento di Capitale solo successivamente al perfezionamento del Progetto di Consolidamento, il diritto di opzione spetterà anche con riferimento alle azioni Actelios emesse a seguito del Conferimento.

Ai sensi dell'articolo 2343, terzo comma, del Codice Civile, le azioni ordinarie Actelios emesse a fronte del Conferimento saranno inalienabili con le modalità prescritte dalla normativa ad esse applicabili fino a quando gli amministratori non abbiano controllato le valutazioni contenute nella relazione giurata di stima redatta dalla società di revisione Mazars S.p.A..

L'assegnazione avverrà in regime di dematerializzazione e sarà resa nota mediante pubblicazione di apposito avviso. Le azioni di nuova emissione saranno assegnate agli aventi diritto, per il tramite dei rispettivi intermediari autorizzati, aderenti al sistema di gestione accentrata di Monte Titoli S.p.A., alla Data di Efficacia.

5. RIFLESSI TRIBUTARI DELL'OPERAZIONE SULLA SOCIETÀ

Il Conferimento delle quote dei Soci di Minoranza di Renewables non produrrà effetti ai fini delle imposte sui redditi in capo ad Actelios.

Il Conferimento delle quote dei Soci di Minoranza di Renewables in capo ad Actelios non è operazione rientrante nel campo di applicazione dell'IVA, tenuto conto che il conferimento è posto in essere da persone fisiche non esercenti attività d'impresa o attività professionali. L'atto di conferimento sarà assoggettato ad imposta di registro in misura fissa.

6. COMPAGINE AZIONARIA DELLA SOCIETÀ A SEGUITO DELL'AUMENTO DI CAPITALE IN NATURA

In caso di integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale a servizio del Conferimento e ad esito della Scissione, il capitale sociale di Actelios sarà così ripartito:

Azionista	% di capitale sociale
Falck S.p.A.	74,95
William Heller	7,99
Achille Colombo	2,93
Mercato	14,13
Totale	100

Per quanto a conoscenza di Actelios non risulta alcun patto parasociale avente a oggetto le azioni della stessa Actelios.

Si segnala che Falck e William Heller, consigliere e *Managing Director* di Renewables in cui detiene una partecipazione pari a circa il 12,56% del relativo capitale sociale, hanno sottoscritto un accordo che disciplina, inter alia, la partecipazione di William Heller all'eventuale operazione di aggregazione del business di Renewables con quello di altra società del gruppo Falck.

Nell'ambito di tale accordo sono previsti reciproci diritti e obblighi relativi al trasferimento della partecipazione detenuta da William Heller in Renewables nonché, in caso di realizzazione del suddetto progetto di aggregazione, nella società da essa riveniente, e l'assunzione da parte di William Heller dell'impegno a non dimettersi dalle cariche/posizioni ricoperte nel gruppo Falck sino ad una certa data.

Si segnala infine che, al fine di mantenere un ordinato corso dei valori di borsa, sarà richiesto ai conferenti (così come a Falck nell'ambito della Scissione) un congruo periodo di *lock up* sulla base delle indicazioni di Mediobanca e Unicredit che affiancheranno la Società nel previsto aumento di capitale in opzione.

7. ADEMPIMENTI E TEMPISTICA

La presente relazione è stata trasmessa alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. (la quale ha rinunciato ai termini di legge) per la predisposizione, a norma

dell'articolo 158 del D.Lgs. 58/98, del parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni. Il parere verrà depositato nei termini di legge presso la sede della Società e Borsa Italiana S.p.A..

La relazione di stima giurata, redatta dalla società di revisione Mazars S.p.A. esperto nominato dal Tribunale di Milano in data 11 giugno 2010, ai sensi degli articoli 2440 e 2343 del Codice Civile, verrà depositata nei termini di legge presso la sede della Società e Borsa Italiana S.p.A..

Il documento informativo redatto ai sensi degli articoli 70, comma quarto, e 71-bis del Regolamento Emittenti verrà messo a disposizione del pubblico nei termini di legge.

Al momento si ritiene che l'atto (o gli atti) di conferimento possa/no essere perfezionato entro la fine del mese di ottobre 2010.

Il Conferimento produrrà, in ogni caso, i suoi effetti successivamente all'iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano della delibera dell'Assemblea Straordinaria che ha approvato l'operazione, ai sensi dell'articolo 2436 del Codice Civile.

* * *

Alla luce di quanto sopra, viene quindi richiesto agli azionisti di approvare la seguente proposta di deliberazione:

*"L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Actelios S.p.A.,
- esaminata la Relazione Illustrativa redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile, dell'art. 70, terzo comma, del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e dell'art. 3 del Decreto del Ministro di Grazia e Giustizia n. 437 del 5 novembre 1998;
- esaminato il parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni redatto dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. ai sensi dell'art. 158 del TUF;
- esaminata la relazione giurata di stima redatta dalla società di revisione Mazars S.p.A. in qualità di esperto incaricato, in data 11 giugno 2010, dal Tribunale di Milano con decreto n. 4811, ai sensi degli artt. 2440 e 2343 del Codice Civile;
- preso atto che l'attuale capitale sociale di Euro 67.680.000,00 è interamente sottoscritto e versato e che la Società non versa in situazioni tali da richiedere preventive operazioni sul capitale ai sensi degli artt. 2446 e 2447 del Codice Civile, come da relative attestazioni rese dal Collegio Sindacale;*

delibera

1) di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, primo periodo, del Codice Civile, per un ammontare massimo di nominali Euro 19.392.800,00, mediante emissione di massime n. 19.392.800 nuove azioni ordinarie Actelios S.p.A. del valore nominale di Euro 1,00 (uno/00) ciascuna, godimento regolare, a un prezzo di emissione unitario di Euro 5,03 ciascuna (di cui Euro 4,03 a titolo di soprapprezzo) - e così per complessivi massimi Euro 97.545.784,00 (tra nominale e soprapprezzo) - da riservare in sottoscrizione ai soci di minoranza della società di diritto inglese Falck Renewables Plc, con sede legale in 7-10 Beaumont Mews, London W1G 6EB, Inghilterra (Regno Unito di Gran Bretagna e Irlanda del Nord), iscritta alla Companies House of England and Wales al numero 04501104, capitale sociale pari a GBP (Sterline Britanniche)

17.759.066,00 ("**Renewables**"), per tali dovendosi intendere tutti i soci di **Renewables** diversi da Falck Energy S.p.A., (di seguito i "**Soci di Minoranza di Renewables**") e da liberarsi mediante conferimento in natura delle partecipazioni **Renewables** detenute dai Soci di Minoranza di **Renewables** secondo il seguente rapporto: n. 0,58 nuove azioni Actelios S.p.A. del valore nominale di Euro 1,00 (uno/00) ogni n. 1 (una) azione ordinaria **Renewables** del valore nominale di GBP 0,10 (zero/10) ciascuna;
2) di modificare conseguentemente l'Art. 6 (sei) (Capitale sociale) dello Statuto Sociale vigente aggiungendovi un ulteriore ultimo comma come di seguito proposto:

Testo vigente*	Testo proposto
<p>Art. 6 Capitale sociale</p> <p>Il capitale sociale è di Euro 67.680.000 (sessantasettemilioneisecentoottantamila) diviso in n. 67.680.000 (sessantasettemilioneisecentoottantamila) azioni da nominali Euro 1 (uno) ciascuna.</p>	<p>Art. 6 Capitale sociale</p> <p>Il capitale sociale è di Euro 67.680.000 (sessantasettemilioneisecentoottantamila) diviso in n. 67.680.000 (sessantasettemilioneisecentoottantamila) azioni da nominali Euro 1 (uno) ciascuna.</p>
<p>L'assemblea straordinaria del 22 luglio 2004 ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, per il periodo massimo di cinque anni dalla data della deliberazione assembleare di delega, la facoltà, ai sensi dell'art. 2441, ottavo comma, C.C. di aumentare a pagamento, in una o più volte, il capitale sociale per un ammontare massimo di nominali 2.000.000 (duemilioni) di euro mediante emissione di massime n. 2.000.000 (duemilioni) di azioni ordinarie, godimento regolare, da offrire in sottoscrizione ad un prezzo non inferiore al "valore normale" come determinato ai sensi della normativa fiscale, agli Amministratori Delegati della Società e delle Società controllate nonché a dirigenti e dipendenti della "Actelios S.p.A." o di società controllate o della Società controllante, da individuarsi nominativamente a cura del Consiglio di Amministrazione; i diritti a sottoscrivere tali azioni saranno personali ed intrasferibili inter vivos.</p>	<p>COMMA ELIMINATO (essendo scaduto il termine per l'esercizio della delega)</p>
<p>L'assemblea straordinaria del 5 settembre 2005 ha attribuito al Consiglio di Amministrazione:</p>	<p>L'assemblea straordinaria del 5 settembre 2005 ha attribuito al Consiglio di Amministrazione:</p>

a) la facoltà, ai sensi dell'art 2443, secondo comma del codice civile, di aumentare gratuitamente o a pagamento, in una o più volte, entro e non oltre il 5 settembre 2010, il capitale sociale per un ammontare massimo di nominali 150.000.000 (centocinquantamiloni) di euro mediante emissione di n. 150.000.000 (centocinquantamiloni) di azioni ordinarie anche con warrants che attribuiscono il diritto a sottoscrivere azioni della Società o di acquistare azioni di società controllate, da offrire in opzione agli aventi diritto;

b) ai sensi dell'art. 2420 ter, la facoltà di emettere, sia in opzione agli aventi diritto sia con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., in una o più volte, entro e non oltre il 5 settembre 2010, per un importo massimo di nominali euro 150.000.000 (centocinquantamiloni), obbligazioni convertibili in azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, anche con warrants (che attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni della società o di acquistare azioni di società controllate), con conseguente aumento del capitale sociale al servizio della conversione delle obbligazioni e dei warrants, con ogni più ampia facoltà di determinare modalità, termini e condizioni del prestito obbligazionario (compreso, in particolare, il rapporto di conversione) e dell'aumento di capitale al servizio della conversione (compresa, in particolare, la misura dell'eventuale sovrapprezzo), nei limiti e nell'ambito di quanto previsto nel presente comma. Le obbligazioni convertibili ed i warrants saranno destinati agli azionisti, al pubblico ovvero ad investitori istituzionali o strategici. In caso di emissione con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., il prezzo di emissione, incluso anche l'eventuale sovrapprezzo, delle nuove

a) la facoltà, ai sensi dell'art 2443, secondo comma del codice civile, di aumentare gratuitamente o a pagamento, in una o più volte, entro e non oltre il 5 settembre 2010, il capitale sociale per un ammontare massimo di nominali 150.000.000 (centocinquantamiloni) di euro mediante emissione di n. 150.000.000 (centocinquantamiloni) di azioni ordinarie anche con warrants che attribuiscono il diritto a sottoscrivere azioni della Società o di acquistare azioni di società controllate, da offrire in opzione agli aventi diritto;

b) ai sensi dell'art. 2420 ter, la facoltà di emettere, sia in opzione agli aventi diritto sia con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., in una o più volte, entro e non oltre il 5 settembre 2010, per un importo massimo di nominali euro 150.000.000 (centocinquantamiloni), obbligazioni convertibili in azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, anche con warrants (che attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni della società o di acquistare azioni di società controllate), con conseguente aumento del capitale sociale al servizio della conversione delle obbligazioni e dei warrants, con ogni più ampia facoltà di determinare modalità, termini e condizioni del prestito obbligazionario (compreso, in particolare, il rapporto di conversione) e dell'aumento di capitale al servizio della conversione (compresa, in particolare, la misura dell'eventuale sovrapprezzo), nei limiti e nell'ambito di quanto previsto nel presente comma. Le obbligazioni convertibili ed i warrants saranno destinati agli azionisti, al pubblico ovvero ad investitori istituzionali o strategici. In caso di emissione con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., il prezzo di emissione, incluso anche l'eventuale sovrapprezzo, delle nuove

<p>azioni da emettersi in relazione all'aumento di capitale al servizio della conversione delle obbligazioni convertibili e dei warrants (o a ciascuna sua tranche), sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione tenuto conto delle condizioni dei mercati finanziari al momento del lancio effettivo dell'operazione, nonché dell'andamento delle quotazioni del titolo, fermo restando che il prezzo di emissione non potrà essere inferiore al patrimonio netto contabile per azione quale risultante dall'ultimo bilancio di esercizio approvato.</p>	<p>azioni da emettersi in relazione all'aumento di capitale al servizio della conversione delle obbligazioni convertibili e dei warrants (o a ciascuna sua tranche), sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione tenuto conto delle condizioni dei mercati finanziari al momento del lancio effettivo dell'operazione, nonché dell'andamento delle quotazioni del titolo, fermo restando che il prezzo di emissione non potrà essere inferiore al patrimonio netto contabile per azione quale risultante dall'ultimo bilancio di esercizio approvato.</p>
<p>L'assemblea straordinaria del [27/28] agosto 2010 ha deliberato di approvare il progetto di scissione parziale di Falck Energy S.p.A. in favore di Actelios S.p.A. da attuarsi, in particolare e tra l'altro, mediante aumento del capitale sociale di Actelios S.p.A. a servizio della scissione per nominali Euro 74.835.407 mediante emissione di n. 74.835.407 nuove azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 (uno/00) ciascuna, godimento regolare, da assegnare integralmente a Falck S.p.A., unico socio della società scissa Falck Energy S.p.A.</p>	<p>L'assemblea straordinaria del [27/28] agosto 2010 ha deliberato di approvare il progetto di scissione parziale di Falck Energy S.p.A. in favore di Actelios S.p.A. da attuarsi, in particolare e tra l'altro, mediante aumento del capitale sociale di Actelios S.p.A. a servizio della scissione per nominali Euro 74.835.407 mediante emissione di n. 74.835.407 nuove azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 (uno/00) ciascuna, godimento regolare, da assegnare integralmente a Falck S.p.A., unico socio della società scissa Falck Energy S.p.A.</p>
	<p>L'assemblea straordinaria del [27/28] agosto 2010 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, primo periodo, del Codice Civile, per massimi nominali Euro 19.392.800,00, mediante emissione di massime n. 19.392.800 nuove azioni ordinarie Actelios S.p.A. del valore nominale di Euro 1,00 (uno/00) ciascuna, godimento regolare, ad un prezzo di emissione unitario di Euro 5,03 ciascuna (di cui Euro 4,03 a titolo di soprapprezzo) e così per un controvalore totale massimo (tra nominale e soprapprezzo) di Euro 97.545.784,00 da</p>

	<p>riservare in sottoscrizione, entro il 31 (trentuno) dicembre 2010 (duemiladieci), ai soci di minoranza della società di diritto inglese Falck Renewables Plc, con sede legale in 7-10 Beaumont Mews, London W1G 6EB, Inghilterra (Regno Unito di Gran Bretagna e Irlanda del Nord), iscritta alla Companies House of England and Wales al numero 04501104, capitale sociale pari a GBP 17.759.066 (Sterline Britanniche), ("Renewables"), per tali dovendosi intendere tutti i soci di Renewables diversi da Falck Energy S.p.A., (di seguito i "Soci di Minoranza di Renewables") e da liberarsi mediante conferimento in natura delle partecipazioni Renewables detenute dai Soci di Minoranza di Renewables.</p>
--	---

** testo risultante in caso di approvazione delle proposte di delibera relative al primo punto all'ordine del giorno*

3) di dare mandato al Consiglio di Amministrazione e per esso al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato pro tempore, in via tra loro disgiunta, anche a mezzo di procuratori all'uopo nominati affinché compia tutti gli atti e le formalità necessarie per dare esecuzione al sopra deliberato aumento di capitale sociale entro il termine ultimo del 31 (trentuno) dicembre 2010 (duemiladieci) - stabilendosi comunque sin d'ora che, ove non integralmente attuato entro il predetto termine, l'aumento di capitale rimarrà fermo nei limiti delle sottoscrizioni raccolte entro tale data - e così in particolare e tra l'altro:

a) per adempiere ad ogni obbligo informativo e pubblicitario richiesto dalla normativa vigente, con facoltà, in particolare, di effettuare l'attestazione di cui all'art. 2444 del Codice Civile ed eseguire, ai sensi dell'art. 2436 del Codice Civile, il deposito dello Statuto Sociale riportante nel suo Art. 6 (sei) la cifra aggiornata del capitale sociale sottoscritto;

b) per provvedere a quant'altro richiesto, necessario o utile per l'attuazione delle deliberazioni di cui sopra, nonché per adempiere alle formalità necessarie affinché le deliberazioni siano iscritte nel Registro delle Imprese di Milano, con facoltà di introdurre le eventuali variazioni, rettifiche o aggiunte che fossero allo scopo opportune o richieste dalle competenti Autorità, anche in sede di iscrizione e, in genere, per provvedere a tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso od eccettuato."

* * *

ACTELIOS

ACTELIOS SPA
via Alberto Falck, 4-16 (ang. viale Italia)
20099 Sesto San Giovanni (Mi)
tel. 02 24331 fax 02 2433 3791
www.actelios.it

Cap. soc. Euro 67.680.000,00 Int. vers.
Direzione e coordinamento
da parte di Falck SpA
Sede legale:
corso Venezia, 16 - 20121 Milano
Registro Imprese
C. F. e P. I. 03457730962
REA 1675378

Milano, 26 luglio 2010

ACTELIOS S.P.A.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Federico Falck