



Frendy Energy S.p.A.

Sede legale - Via Fiume 11 – 50123 Firenze –
Iscrizione Camera di Commercio di Firenze n. REA 568207 –
Numero di codice fiscale - Partita iva e Iscrizione al Registro Imprese di Firenze n. 05415440964
– Capitale sociale euro 14.744.798,00 i.v.

PARERE DEL CONSIGLIERE INDIPENDENTE

RELATIVO AD OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Cessione di partecipazioni di società controllata facenti parte
del Gruppo Frendy Energy spa

INDICE

Premessa.....	...Pag. 3
1. Avvertenze	
1.1 Definizione di “parti correlate”Pag. 3
2. Informazioni relative all’Operazione	
2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell’Operazione	Pag. 4
2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l’Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e, dove di ciò sia data notizia all’organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell’Operazione	Pag. 4
2.3 Indicazioni delle motivazioni economiche e della convenienza dell’Operazione per Frendy EnergyPag. 5
2.4 Caratteristiche economiche della società	Pag. 5
2.5 Modalità di determinazione del corrispettivo dell’Operazione e valutazione circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni simili.....	Pag. 5
2.6 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi derivanti dall’operazione con parte correlata	Pag. 6
3 . Dichiarazione finalePag. 6

PREMESSE

Il presente parere è stato predisposto dal sottoscritto Oriani Federico nato a Milano il 16 settembre 1956 ed ivi residente in Via Alerami n. 22 con codice fiscale: RNO FRC 56P16 F205E , consigliere indipendente della società Frendy Energy spa ai sensi dell'art. 3.1 e dell'art. 10.1 (A) del Regolamento per la disciplina delle operazioni con parti correlate approvato dal cda della società in data 29 maggio 2012 nonché ai sensi dell' art. 13 "Operazioni con parti correlate" del Regolamento per gli Emittenti AIM, nonché dell'art. 10 del Regolamento Consob adottato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010.

Oggetto del parere è la valutazione se le operazioni di seguito descritte possono configurarsi soggette alla disciplina del "Regolamento per la disciplina delle operazioni con parti correlate" e se le stesse possano essere considerate "**Operazioni di maggiore rilevanza**".

1.1 Definizioni di "parti correlate".

Ai fini dell'art. 3 comma 1 lettera a) del Regolamento Consob delibera n. 17221 del 12.3.2010 un soggetto è *parte correlata* a una società se:

- a. direttamente o indirettamente, attraverso uno o più intermediari, la parte controlla l'impresa, né è controllata o è soggetta al controllo congiunto (incluse le entità controllanti, controllate e consociate), oppure detiene una partecipazione nell'impresa che gli permette di esercitare un'influenza notevole, oppure ha il controllo congiunto dell'impresa;
- b. la parte è una collegata;
- c. la parte è una joint-venture in cui l'impresa è una partecipante;
- d. la parte è uno dei dirigenti con responsabilità strategiche dell'impresa o della sua controllante: (trattasi di soggetti che hanno il potere e la responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività dell'impresa);
- e. la parte è uno stretto familiare (figli, convivente, figli del convivente, persone a carico del soggetto o del convivente) di uno dei soggetti di cui ai punti a) o d);
- f. la parte è un'entità controllata, controllata congiuntamente o soggetta ad influenza notevole da uno dei soggetti di cui ai punti d) o e), ovvero tali soggetti detengono, direttamente o indirettamente una quota significativa dei diritti di voto;
- g. la parte è un fondo pensionistico per i dipendenti dell'impresa, o di qualsiasi altra entità ad essa correlata.

2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONI

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

La FRENDY ENERGY S.P.A. si impegna a trasferire e vendere il diritto di proprietà pieno ed esclusivo dell'intera propria quota di partecipazione per un valore nominale complessivo pari a Euro 1.020.000,00 (unmilioneventimila virgola zero zero), corrispondenti al 51,00% (cinquantuno virgola zero zero per cento) del capitale sociale della FRENDY SCOTTA S.R.L. ai promissari cessionari come segue.

Prima cessione

S.C.R. HYDRO SRL si impegna ad accettare ed acquistare da FRENDY ENERGY S.P.A. il diritto pieno ed esclusivo della quota di partecipazione del valore nominale complessivo pari ad Euro 120.000,00 (centoventimila virgola zero zero), corrispondente al 6% del capitale sociale di FRENDY SCOTTA S.R.L.;

Seconda cessione

ARNOLFO SRL si impegna ad accettare ed acquistare da FRENDY ENERGY S.P.A. il diritto pieno ed esclusivo della quota di partecipazione del valore nominale complessivo pari ad Euro 900.000,00 (novecentomila virgola zero zero), corrispondente al 45% del capitale sociale di FRENDY SCOTTA S.R.L.

Per il combinato disposto dell'art. 7 e seguenti del Regolamento per la disciplina delle operazioni con parti correlate e dell'art. 12 del Regolamento per Emittenti AIM le operazioni sopra indicate dunque si configurano come "operazioni di maggiore rilevanza".

2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione

La società Capo Gruppo Frendy Energy spa cede alla società S.C.R. HYDRO SRL si impegna ad accettare ed acquistare da FRENDY ENERGY S.P.A. il diritto pieno ed esclusivo della quota di partecipazione del valore nominale complessivo pari ad Euro 120.000,00 (centoventimila virgola zero zero), corrispondente al 6% del capitale sociale di FRENDY SCOTTA S.R.L.

Amministratore Unico della società S.C.R. Hydro srl risulta essere la signora Cumerlato Tiziana Maria, consigliere della società Frendy Energy spa, inoltre la predetta signora Cumerlato Tiziana

Maria è titolare del 60% delle quote della società P.L.A. Srl, società che a sua volta risulta possedere il 20% della società S.R.C. Hydro Srl.

2.3 Indicazioni delle motivazioni economiche e della convenienza dell'operazione per Frendy Energy

Le principali motivazioni economiche a sostegno e supporto delle operazioni sopra descritte posso essere così sinteticamente evidenziate:

Le operazioni si inseriscono in un progetto più ampio di accorciamento della catena di controllo al fine di ottenere una importante riduzione dei costi anche attraverso l'ottimizzazione di procedure standardizzate anche per rilevare sinergie sempre più importanti fra le società del Gruppo Frendy Energy.

2.4 Caratteristiche economiche delle società

La FRENDA SCOTTA S.R.L. esercita l'attività di produzione di energia elettrica ed è proprietaria esclusiva delle centrali idroelettriche denominate "La Peschiera" (su torrente Orco, nel Comune di Pont Canavese - TO), "Monchiero 1" e "Monchiero 2" (nel Comune di Monchiero - CN) e di tutti i beni mobili costituenti le centrali stesse (impianti, macchinari, attrezzature, opere idrauliche interne ed esterne, linee elettriche a servizio, ecc.), nonché dei beni immobili inerenti le centrali ed è titolare di tutte le servitù per il funzionamento delle centrali nello stato attuale;

Le predette centrali idroelettriche hanno una capacità di produzione annua di energia elettrica superiore a 4.750.000 kWh per "La Peschiera" (in tariffa omnicomprensiva sino al 31/05/2028), 3.500.000 kWh per "Monchiero 1" (in prezzo minimo garantito) e 2.250.000 kWh per "Monchiero 2" (in tariffa incentivante GRIN fino al 31/03/2022);

2.5 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'operazione e valutazione circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari

Per quanto riguarda la determinazione del corrispettivo del valore di acquisto delle partecipazioni della società Frendy Scotta srl, la società Frendy Energy ha fatto riferimento ai valori di mercato ed alle valutazioni fatte in occasione delle operazioni di acquisto e cessione di altre partecipazioni societarie avvenute nel mese di dicembre 2015 e gennaio 2016, i valori oggi convenuti sono in linea con le valutazioni fatte a suo tempo.

Per la cessione della partecipazione **Frendy Scotta srl** la valutazione è stata eseguita con il seguente metodo:

Produzione media annuale della centrale La Peschiera	kWh	4.750.000
Valore commerciale al kWh	euro/kWh	1,5
Valore lordo	Euro	7.125.000
Produzione media annuale delle centrali Monchiero 1 e Monchiero 2	kWh	5.750.000
Valore commerciale al kWh	euro/kWh	4.312.500
Valore lordo	Euro	4.312.500
Valore lordo totale	Euro	11.437.500
Valore lordo totale arrotondato per difetto	Euro	11.400.000
Da aggiungere crediti finanziari stimati al 31.10.2016	Euro	750.000
A dedurre debiti finanziari residui stimati al 31.10.2016	Euro	5.900.000
Valore totale stimato al 31 ottobre 2016	Euro	6.250.000
Valore del 51% delle quote di proprietà Frendy Energy (6.250.000 x 51% = 3.175.000) che si arrotonda ad	Euro	3.200.000

2.6 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi derivanti dall'operazione con parte correlata

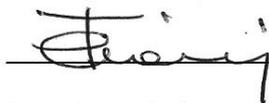
In relazione all'Operazione, non si segnalano alla data del presente parere, ulteriori situazioni di potenziale conflitto di interessi diversi da quelli tipici delle operazioni con parti correlate.

3. DICHIARAZIONE FINALE

Nel complesso l'Operazione pare manifestamente vantaggiosa anche dal punto di vista finanziario, infatti la società entra in possesso di notevole liquidità che potrà essere impiegata per i progetti che la società ha già in corso sia per l'ultimazione e la realizzazione di nuovi impianti idro elettici sia per valutare nuove opportunità di crescita tanto interne che esterne. Per quanto sopra ritengo che le suddette operazioni sono state eseguite in modo corretto e che non vi sono aspetti da segnalare e/o evidenziare, esprimendo parere completamente favorevole al compimento dell'Operazione.

Firenze, 27 ottobre 2016

Il consigliere Indipendente



Dott. Oriani Federico