

MEMORIA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE EX ART. 114, COMMA 5, DEL D.LGS. N. 58/1998

In ottemperanza alla richiesta formulata dalla Consob con nota del 27 luglio u.s., Prot. 0069811/16, (la "**Richiesta 114 TUF**") con la quale detta Autorità di Vigilanza ha richiesto alla Società di "*pubblicare in apposita memoria*" taluni elementi informativi, contenuti nella presente memoria, con cui la Società adempie alla Richiesta 114 TUF.

Si richiede altresì:

a) *alla Società di:*

- *pubblicare in una apposita memoria:*

(i) *le proprie considerazioni in ordine alla compatibilità dell'iter procedurale seguito per l'approvazione e conclusione dell'operazione Rotalenergia con quanto deliberato dal CdA del 20 giugno 2016;*

L'interesse da parte di Krenergy alla conclusione dell'investimento in Rotalenergia è coevo alla costituzione, in data 4 novembre 2015, da parte di Idroelettrica Tosco Emiliana s.r.l. di KRE IDRO, società a socio unico le cui quote sono state poi interamente trasferite, in data 1° marzo 2016, a Krenergy. Ed invero, sempre nel mese di novembre 2015, Krenergy ha eseguito su Rotalenergia e in particolare sull'*asset* di preminente interesse per la Società, ovvero la centrale idroelettrica Rocchetta, una *due diligence* tecnica, amministrativa e fiscale, attraverso le funzioni aziendali interne, nonché una *due diligence* autorizzativa, anche per il tramite del consulente legale incaricato.

Già nel corso del Comitato Esecutivo di Krenergy del **26 novembre 2015**, l'Amministratore Delegato informava i membri del Comitato dell'avvio di trattative per l'acquisizione di Rotalenergia, ribadendo l'importanza dell'investimento reputato strategico rispetto al conseguimento dell'obiettivo di limitare la stagionalità della produzione idroelettrica; in tale sede, l'Amministratore Delegato ha reso noto, altresì, che le attività di *due diligence* erano in fase di conclusione e che il prezzo all'epoca stimato per la conclusione dell'operazione era fissato in euro 11.200.000,00. Esaurita la relazione dell'Amministratore Delegato, il Presidente del Consiglio di Amministrazione di Krenergy e rappresentante riferibile al fondo Whiteridge esprimeva il proprio apprezzamento sull'opportunità dell'investimento "*ritenendola in linea con le strategie di sviluppo più volte espresse dall'Amministratore Delegato negli incontri consiliari*" e ha concluso, pertanto, "*rilevando la disponibilità di sostenere l'operazione, subordinatamente all'esito positivo della due diligence, sia in termini di finanziamento che di rifinanziamento, anche da parte dei propri investitori di riferimento*".

Le risultanze del Comitato Esecutivo del 26 novembre 2015 sono state riportate al Consiglio di Amministrazione di Krenergy del **9 dicembre 2015** nell'ambito del quale è stato approvato il Piano Industriale di Krenergy relativo al triennio 2016/2018 nel quale l'operazione Rotalenergia è stata inserita. Nel corso dell'adunanza consiliare, il Presidente confermava il proprio apprezzamento per l'iniziativa nonché la già espressa disponibilità a sostenere finanziariamente l'operazione.

Successivamente, è stato convocato d'urgenza il Consiglio di Amministrazione in data **29 dicembre 2015**, essendo emerso *medio tempore* che i soci di Rotalenergia erano in trattative con altri possibili acquirenti già dai primi giorni del mese di dicembre. Nel corso della seduta, l'Amministratore Delegato ha fornito al Consiglio ampia e dettagliata informativa sullo stato delle trattative in corso con i venditori nonché sulle pratiche di finanziamento in essere con istituti di credito, precisando che l'istruttoria aveva subito dei rallentamenti a causa di problemi interni agli stessi. Su tale ultimo aspetto, il Presidente ha quindi ribadito l'interesse da parte dei propri investitori di riferimento "*ad esaminare l'operazione di finanziamento, a tassi comunemente applicati dal fondo, una volta che sia stato definito il perimetro dell'operazione e della trattativa*". Il Consiglio di Amministrazione, pertanto, ha conferito all'Amministratore Delegato mandato di attivarsi al fine di ottenere "*l'esclusiva sull'operazione almeno fino al termine del 15 gennaio 2016*" e posticipare la sottoscrizione del contratto preliminare fino al reperimento della copertura finanziaria.

In esecuzione del predetto mandato, in data **30 dicembre 2015**, l'Amministratore Delegato sottoscriveva con i promittenti venditori delle quote di Rotalenergia un contratto di opzione a titolo oneroso, ex art. 1331 cod. civ., a fronte del corrispettivo pari ad euro 10.000,00 da versarsi entro il 5 gennaio 2016; il prezzo convenuto per l'acquisto era fissato in euro 9.100.000,00 al netto dei debiti accollati. In particolare, all'art. 3 del contratto di opzione, le parti hanno stabilito che l'opzione di acquisto potesse essere esercitata fino alla data del 28 gennaio 2016, termine successivamente



prorogato sino al 26 febbraio 2016, come da richiesta di proroga di KRE IDRO del 27 gennaio 2016, controfirmata per accettazione dai promittenti venditori di Rotalenergia.

Successivamente, nel corso delle sedute del Comitato Esecutivo del **9 febbraio e 18 febbraio 2016**, l'Amministratore Delegato, dopo aver aggiornato i membri di detto Comitato sui rallentamenti relativi alle pratiche di finanziamento bancario, ha rammentato tuttavia la necessità di addivenire alla sottoscrizione del contratto preliminare, entro la data del 26 febbraio 2016, termine ultimo per l'esercizio del diritto di opzione.

Pertanto, il **26 febbraio 2016**, l'Amministratore Unico di KRE IDRO, munito dei relativi poteri ai sensi dell'art. 17 dello Statuto sociale (*"All'amministratore unico spettano tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, salvo quanto inderogabilmente disposto dalla legge"*), ha sottoscritto il contratto preliminare di cessione delle quote rappresentanti il 100% delle quote di Rotalenergia, limitando le ricadute negative di un eventuale mancato reperimento dei finanziamenti bancari e della conseguente mancata stipula del contratto definitivo ad euro 540.000,00, ovvero all'importo della caparra versata.

Della sottoscrizione del contratto preliminare e dei relativi impegni validamente assunti dalla controllata KRE IDRO ha preso atto il Consiglio di Amministrazione di Krenergy nella seduta dell'**8 marzo 2016**, nel corso della quale nulla è stato osservato e/o contestato in merito alle condizioni contrattuali pattuite nel contratto preliminare, dettagliatamente esposte nel corso della medesima seduta.

Nell'ambito del Consiglio di Amministrazione di Krenergy del **22 marzo 2016**, su intervento del Consigliere, si dà atto che *"l'operazione Rotalenergia s.r.l. è stata approvata dal consiglio di amministrazione, (e che) pertanto la stessa potrà essere perfezionata o con il ricorso a finanziamenti bancari o con il supporto del socio di maggioranza"* il quale, nella persona del Presidente, anche in tale seduta, ha confermato la disponibilità al finanziamento e/o rifinanziamento dell'operazione già più volte espressa, intrattenendosi lungamente sulle possibili modalità di sostituzione del fondo Whiteridge alle forme di finanziamento bancario.

Sempre in tema di reperimento delle risorse finanziarie necessarie per la conclusione dell'operazione Rotalenergia, in data **14 aprile 2016** il Consiglio di Amministrazione di Krenergy è stato informato dall'Amministratore Delegato che era al vaglio della controllata KRE IDRO l'opportunità di consentire l'ingresso nel capitale sociale di quest'ultima ad un *"socio industriale di minoranza"*, ipotesi da tenere in considerazione tra le possibili soluzioni alternative al ricorso al finanziamento bancario. Detta opzione è stata oggetto di discussione anche della successiva seduta consiliare del **26 aprile 2016**, nel corso della quale l'Amministratore Delegato ha confermato che, mentre stavano proseguendo le trattative con gli istituti di credito, si stavano *"inoltre cercando soluzioni con partner terzi che possano partecipare a vario titolo all'operazione"*; in merito a tale opzione, secondo quanto riportato nel verbale, il Presidente del Collegio Sindacale invitava *"il consiglio a valutare – sin d'ora – di dare mandato all'amministratore delegato, al fine di attivarsi anche per il reperimento delle soluzioni alternative, già indicate nel corso dei precedenti consigli, quale la cessione del contratto preliminare relativo all'acquisto di Rotalenergia o l'ingresso nel capitale di Kre Idro di partner industriali"*.

In tale contesto veniva pertanto deliberato di dare mandato all'Amministratore Unico di KRE IDRO di richiedere una proroga per la stipula del contratto definitivo di cessione di quote al 31 maggio 2016 *"adoperandosi entro tale data a ricercare adeguate coperture o, alternativamente, partner e/o terzi anche interessati ad acquisire le quote di minoranza di Rotalenergia e/o a subentrare nel preliminare di acquisto del 100% di Rotalenergia (...)"*. In esecuzione a quanto deliberato dal CdA, in data 28 aprile 2016 KRE IDRO ha sottoscritto con i soci di Rotalenergia un accordo mediante il quale il termine per la stipula del contratto definitivo è stato effettivamente prorogato al 31 maggio 2016.

Successivamente, nell'ambito della seduta del CdA del **12 maggio 2016**, veniva esaminata l'offerta di cofinanziamento formulata dall'investitore Stock Guru, società di diritto estone operante nel settore dell'energia idroelettrica. Nello specifico, in tale sede, è stato illustrato il contenuto dello *"Shareholders' Agreement"* avente ad oggetto, tra l'altro, *"1) l'acquisizione – da parte di società terza – del 49,9% del capitale sociale di Kre Idro S.r.l.; 2) la nuova Governance di Kre Idro s.r.l. derivante dalla predetta cessione, a seguito della quale Kre s.p.a. avrà il 50,1% di Kre Idro mentre la società terza il 49,9%; 3) i termini e le condizioni di un finanziamento soci fruttifero di interessi, che la società terza – divenuto socio – erogherà a Kre Idro s.r.l. per complessivi euro 4 milioni. Secondo questa prima offerta, il finanziamento soci dovrà essere rimborsato dalla controllata Kre Idro al nuovo socio Stock Guru entro la fine del 2017 e sullo stesso maturerà un tasso del 6,5%, fermo restando che, a partire dal 1 gennaio 2017, il socio finanziatore avrà diritto di ricevere una commissione di roll over di anticipo del 3,5% sull'importo del prestito, nei casi previsti dal contratto. Tra le altre pattuizioni si prevede, inoltre, l'obbligo da parte di Kre s.p.a. incondizionato e irrevocabile di concedere al socio, un put e/o una call da esercitare entro la fine del 2017, relativamente alla vendita del proprio 49,1% con obbligo di acquisto da parte di Kre, e/o all'acquisto del 51% con obbligo di vendita da parte di Kre. In caso di esercizio della put, il prezzo verrà calcolato secondo il proposto criterio di cui al medesimo articolo 6 della bozza"*.



All'esito della descrizione dell'offerta di finanziamento e delle relative condizioni, il Presidente del Consiglio di Amministrazione si è dichiarato favorevole all'accettazione in quanto *"finalizzata a non perdere l'opportunità di acquisire Rotalenergia S.r.l., che per la Società rappresenta una importante occasione di crescita"*. Concludeva pertanto l'Amministratore Delegato suggerendo di pianificare una riunione degli organi delegati al fine di organizzare le attività di valutazione dell'operazione nel suo complesso e il Consiglio concordava con tale proposta.

Successivamente, nella seduta consiliare del **30 maggio 2016**, l'operazione è stata ulteriormente esaminata nel dettaglio e, al termine di una lunga e circostanziata disamina, il Consiglio ha deliberato *"di autorizzare l'operazione di cofinanziamento (...) con l'investitore Stock Guru (...) per l'acquisizione del 100% di Rotalenergia"*, subordinatamente all'avveramento di una serie di condizioni legate: i) alla fattibilità dell'operazione di acquisizione del 100% di Rotalenergia; ii) all'ottenimento di una proroga da parte dei venditori per la sottoscrizione del contratto definitivo di acquisizione del 100% del capitale sociale di Rotalenergia; iii) al rilascio del *waiver* da parte dell'Istituto titolare del mutuo su Rotalenergia per il valido trasferimento del 100% del capitale sociale di Rotalenergia a KREIDRO; iv) al reperimento da parte di Krenergy di fondi sufficienti per consentire alla controllata di partecipare all'operazione di cofinanziamento in esame e, infine, v) all'avveramento di tutte le eventuali condizioni di fattibilità per il perfezionamento dell'operazione descritta, ivi compreso il riequilibrio delle previsioni contrattuali della proposta di cofinanziamento proveniente da Stock Guru, in particolare con riferimento agli interessi applicati al finanziamento erogato.

Nella successiva seduta del **10 giugno 2016**, l'Amministratore Delegato ha quindi fornito un aggiornamento sullo stato dell'operazione ed in particolare sull'avveramento delle condizioni di cui alla precedente delibera, comunicando al Consiglio che *"rispetto alle condizioni indicate nella delibera del 30 maggio, si sono avverate la condizione relativa alla proroga del preliminare e la condizione relativa all'ottenimento del waiver da parte della banca finanziatrice"* di Rotalenergia. Il Consiglio, inoltre, ha preso atto di quanto ulteriormente rappresentato dall'Amministratore Delegato in ordine alla disponibilità manifestata dai venditori di Rotalenergia di accettare una garanzia *corporate* da parte di Krenergy in luogo della fideiussione a prima richiesta prestata da KRE IDRO.

A seguito della predetta seduta consiliare, è stata depositata la Relazione del Collegio Sindacale, relativa alla Denuncia del Socio Borgini, con la quale gli organi di controllo hanno ritenuto necessario convocare d'urgenza un Consiglio di Amministrazione al fine, tra l'altro, di valutare con riferimento alle società controllate la *"necessità di assumere ogni e più opportuna iniziativa (...) anche con riguardo ai poteri delegati agli amministratori di queste ultime al fine di rendere più coerente il sistema di corporate governance con la necessaria definizione delle nuove deleghe operative che verranno assunte dal Consiglio di Amministrazione della capogruppo KREnergy S.p.A."*.

Pertanto, coerentemente alle indicazioni del Collegio Sindacale, nella successiva seduta del **20 giugno 2016**, è stata assunta una direttiva nei confronti delle controllate *"avente validità sino alla costituzione del nuovo Consiglio di Amministrazione, volta a limitare l'esercizio della funzione amministrativa di dette società all'esecuzione delle sole operazioni già deliberate e/o autorizzate (...) restando inteso che eventuali atti e/o operazioni eccedenti l'ordinaria amministrazione potranno essere eseguite dalle società controllate, solo previa apposita direttiva del Consiglio di Amministrazione della capogruppo"*; inoltre, nella medesima seduta, è stato deliberato *"di sottoporre al consiglio di amministrazione ogni e qualsiasi decisione connessa e/o relativa ai fatti oggetto di denuncia presentata dal socio Borgini ex art. 2408 c.c."*.

Rientrando l'operazione Rotalenergia tra quelle oggetto di Denuncia, all'esito della relazione resa dall'Amministratore Delegato in ordine allo stato di avveramento delle condizioni - cui la medesima operazione era stata subordinata nella precedente seduta consiliare del 30 maggio u.s. - il Consiglio di Amministrazione di Krenergy ha deliberato: *"i) di aver accertato l'avveramento delle seguenti condizioni sospensive, di cui alla delibera del consiglio di amministrazione del 30 maggio 2016 e cioè 1) l'ottenimento di una proroga da parte dei venditori (...); 2) il rilascio del waiver (...); 3) il riequilibrio delle previsioni contrattuali della proposta di cofinanziamento (...); ii) di aver accertato che non risulta ancora avverata la condizione relativa al reperimento da parte di Kre S.p.A. dei fondi sufficienti, quali entrate straordinarie per circa Euro 3 milioni (...); iii) di autorizzare la cessione del 49,9% delle quote di KREIDRO s.r.l. alla società Stock Guru (...); iv) di concedere un finanziamento soci alla controllata KREIDRO s.r.l. di euro 3 milioni fruttifero al tasso e alle stesse condizioni applicate da Stock Guru a Kre Idro, subordinatamente al verificarsi delle condizioni di cui ai precedenti punti sub ii) e sub iii); v) di conferire all'amministratore delegato i poteri necessari per porre in essere le attività sopra deliberate"*.

Infine, nella successiva adunanza del **4 luglio 2016**, il Consiglio di Amministrazione di Krenergy verificava l'avveramento della condizione relativa al reperimento di fondi da parte di Krenergy per circa euro 3.000.000,00 da destinare alla controllata KRE IDRO; all'uopo, l'Amministratore Delegato illustrava che: *"a seguito della cessione del 49,9% delle quote di Kre Idro s.r.l. a Stock Guru al valore di euro 1.000.000,00, Kre incasserà detto ultimo importo destinato all'operazione di co finanziamento illustrata; - risulta in pagamento il credito IVA di euro 1.000.000,00, che Kre deve incassare in virtù della cessione del credito da parte di Coser; - a seguito di atti di cessione di credito Iva e Gse (...), la controllata ha*



incassato circa Euro 873.758,15, che sono stati destinati da Ite S.r.l. al rimborso di finanziamenti soci e alla definizione di ulteriori partite infragruppo, tra cui il pagamento di debiti commerciali e di interessi da consolidato fiscale; - in data 1 luglio 2016 la controllata Kre sei s.r.l. ha erogato alla controllante Kre S.p.A. un finanziamento soci fruttiferi di interessi alle ordinarie condizioni praticate dal gruppo di complessivi Euro 40.000,00; - la controllata Italdidro provvederà al pagamento di fatture commerciali e interessi passivi per Euro € 84.564,44; - ricorda inoltre che (l'Istituto di credito) ha in corso una delibera della cessione del credito Iva a favore di Kre Wind per euro 320.000,0, come illustrato nei precedenti consigli di amministrazione".

Dato atto del reperimento della disponibilità finanziaria per sostenere l'operazione, Kreenergy ha autorizzato e ratificato tutte le attività, negoziali e non, funzionali al perfezionamento dell'operazione Rotalenergia, ovvero: (i) l'operazione di cofinanziamento con l'investitore SG sulla base dei testi contrattuali condivisi nella medesima adunanza, delegando a tal fine il Vice Presidente e l'Amministratore Delegato a sottoscrivere, negoziare, modificare e dare esecuzione al contratto di *Shareholder Agreement* con SG e con KRE IDRO nonché i relativi documenti connessi e allegati (*Loan Agreement* e Atto di Pegno); (ii) l'operazione di cessione di quote di KRE IDRO a SG al prezzo di euro 1.000.000,00; (iii) l'operazione di finanziamento soci di Kreenergy in favore di KRE IDRO fino all'importo massimo di 3.540.000,00 "per consentire alla controllata Kre Idro S.r.l. di perfezionare l'acquisizione del 100% della società Rotalenergia S.r.l. in conformità alle intese raggiunte coi venditori di Rotalenergia di cui al contratto preliminare sottoscritto in data 29 febbraio 2016 e successive modifiche intercorse, conferendo ogni più ampio potere per il buon fine del finanziamento, con facoltà di sub delega"; (iv) la garanzia corporate a prima richiesta da rilasciarsi a favore dei venditori di Rotalenergia a copertura del saldo prezzo dilazionato pari ad euro 1.560.000,00 maggiorato degli interessi al tasso del 4% annui.

Pertanto, come si evince dalle delibere sopra esaminate:

- il progetto di acquisizione di Rotalenergia è stato esaminato e valutato positivamente dai competenti organi deliberativi di Kreenergy sin dal novembre 2015, periodo nel quale è stata altresì eseguita apposita *due diligence* tecnica, amministrativa, fiscale e autorizzativa su Rotalenergia;
- il predetto progetto di acquisizione di Rotalenergia è stato pertanto inserito nel piano di sviluppo 2016/2018 che è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Kreenergy in data 9 dicembre 2015, con conseguente approvazione dell'operazione medesima (che peraltro risulta espressamente menzionata nel verbale del CdA di Kreenergy del 22 marzo 2016);
- il Consiglio di Amministrazione di Kreenergy ha sempre valutato positivamente l'operazione, tanto che in data 29 dicembre 2015 è stato conferito apposito mandato all'Amministratore Delegato di stipulare un contratto di opzione a titolo oneroso al fine di ottenere l'esclusiva sull'acquisto delle quote di Rotalenergia fintantoché non fosse stata reperita la finanza necessaria alla conclusione dell'affare;
- in esecuzione del predetto mandato consiliare, tale opzione di acquisto è stata sottoscritta in data 30 dicembre 2015 con termine per l'esercizio del relativo diritto sino al 28 gennaio 2016, successivamente prorogato – per accordo delle parti – sino al 26 febbraio 2016;
- la sottoscrizione da parte di KRE IDRO del contratto preliminare di cessione delle quote Rotalenergia, in data 26 febbraio 2016, è stata dunque validamente eseguita dall'Amministratore Unico, munito dei relativi poteri ai sensi dello statuto sociale e nell'esercizio del diritto di opzione precedentemente autorizzato; in tutte le sedute consiliari di Kreenergy, sia antecedenti che successive alla sottoscrizione del contratto preliminare, il rappresentante riferibile al socio di maggioranza ha sempre espresso il proprio favore verso l'operazione significando inoltre la propria disponibilità a finanziare e/o rifinanziare il progetto in caso di mancato reperimento di finanziamenti bancari;
- tutte le attività e le trattative poste in essere dall'Amministratore Delegato per il reperimento della finanza necessaria alla conclusione dell'operazione sono state sottoposte all'attenzione del Consiglio di Amministrazione, il quale in data 30 maggio 2016 ha autorizzato l'operazione di co-finanziamento con Stock Guru subordinandola all'avveramento delle già esaminate condizioni sospensive;
- l'avveramento della quasi totalità delle menzionate condizioni, ad eccezione unicamente di quella relativa al reperimento da parte di Kreenergy dei fondi straordinari per euro 3.000.000,00, è stato positivamente accertato nel corso dell'adunanza consiliare del 20 giugno 2016;
- detto ultimo evento (reperimento dei fondi da parte di Kreenergy) è stato positivamente verificato nella successiva seduta consiliare del 4 luglio 2016.

Pertanto, secondo la ricostruzione che precede, realizzatesi interamente, alla data 4 luglio u.s., tutte le condizioni cui era stata subordinata l'operazione nella delibera del 30 maggio 2016, deve ritenersi che l'acquisizione di Rotalenergia rientri pienamente nel perimetro delle "attività già deliberate e/o autorizzate" che la delibera del 20 giugno 2016 consentiva alla controllata KRE IDRO di eseguire. A ciò si aggiunga che, conformemente a quanto deliberato in data 20

giugno u.s. in merito alle operazioni oggetto di Denuncia, l'acquisizione di Rotalenergia è stata nuovamente sottoposta al Consiglio di Amministrazione di Krenergy nel corso della medesima seduta nonché in quella successiva del 4 luglio 2016. Ne consegue che del tutto legittimamente e con pienezza di poteri, successivamente alla predetta data, gli organi delegati di Krenergy e l'Amministratore Unico di KRE IDRO abbiano concluso l'intera operazione.

Si richiede altresì:

b) alla Società di:

- pubblicare in una apposita memoria:

(ii) un'informativa circa le dimissioni dei componenti dell'ODV intervenute in data 30 giugno 2016 con le relative motivazioni;

L'Organismo di Vigilanza di Krenergy ha rassegnato le proprie dimissioni mediante comunicazione a mezzo pec, inoltrata in data 30 giugno 2016, nella quale la scelta sottesa alla remissione del mandato è stata indicata nel prolungarsi dei tempi necessari per la revisione e l'aggiornamento del Modello Organizzativo *"che coinvolga [anche] le società partecipate, controllate e correlate"*.

Milano, 3 agosto 2016

Per il Consiglio di Amministrazione
L'amministratore delegato

