



## ITALPOWER 1 SPA

Sede in VIA TONALE 22/A - 20125 MILANO (MI) Capitale sociale Euro 4.250.000,00

### Verbale assemblea ordinaria

L'anno 2013 il giorno 19 del mese di novembre alle ore 15:00 presso la sede della Società in VIA TONALE 22/A - MILANO si è tenuta l'assemblea generale ordinaria convocata dalla società ITALPOWER 1 SPA per discutere e deliberare sul seguente

#### ordine del giorno

- 1- Aggiornamento su attività sociali;
- 2- Risultati attesi 2013;
- 3- Presentazione progetti futuri;
- 4- Conferma budget per amministrazione e consulenze.

Assume la presidenza dell'assemblea il Presidente del Consiglio di Amministrazione PAOLO LEVI, che, dopo aver constatato che sono presenti i soci come da foglio presenze allegato al verbale rappresentanti € 4.250.000,00 di capitale sociale pari al 100% del capitale sociale, la presenza dell'intero Consiglio di Amministrazione e dei sindaci Giovanni Obezzi e Franco Fubini mentre il sindaco Luca Ferranti è assente giustificato, dichiara l'assemblea validamente costituita ed atta a deliberare.

Su designazione dell'assemblea, il Presidente chiama il signor Enrico Montangero a fungere da segretario e, quindi apre la seduta.

Si passa all'esame degli argomenti posti all'ordine del giorno.

Quanto al primo punto all'ordine del giorno (aggiornamento su attività sociali,) il Presidente informa i soci sul sostanziale buon funzionamento di tutti i parchi FV, sui controlli e sui processi avviati per rimediare a normali problemi di assestamento degli impianti nel primo anno d'attività, e sulle azioni ex contratto previste per recuperare dai gestori dell'O&M i deficit di produzione dipendenti da loro ritardati interventi o, comunque, da loro responsabilità contrattuali.

Il Presidente informa inoltre che il meteo del 2013 ha prodotto uno scarto di irradiazione solare del 6% circa rispetto alla media decennale presentata dal PVGIS e utilizzata nei calcoli previsionali di Itaipower1 così come da tutto il settore.

Il Presidente tocca infine il tasto dolente della crescente pressione del sistema bancario per aumentare le riserve bloccate a garanzia dei loro finanziamenti e, contemporaneamente, la loro scarsissima attuale disponibilità a finanziare.

Quanto al secondo punto all'ordine del giorno (i risultati attesi per il 2013), il Presidente presenta una tavola in cui sono riassunti sinotticamente il capitale disponibile, il capitale mediamente investito, gli utili prevedibilmente distribuibili, il cash flow e il rendimento finanziario effettivo dell'anno che si traduce in una liquidità distribuibile ai soci, dopo le tasse societarie, di € 405.000.

Quanto al terzo punto all'ordine del giorno (presentazione dei progetti futuri), il Presidente ricorda che nell'ultima assemblea dei soci era stata approvata l'azione del Consiglio di scouting e analisi di possibili investimenti in R.E.S. in Canada. Informa quindi i Soci dell'avanzamento in questa direzione, con identificazione di progetti interessanti in due Province: Nova Scotia e Alberta.

In Nova Scotia è stata creata dalla società PentaEnergon Srl, per conto di Itaipower1 Spa e eventuali altri, una Newco in forma di cooperativa come richiesto dalle Leggi locali.

Questa Newco ha in corso le attività per ottenere le autorizzazioni per costruire un parco di 6 turbine da 50 kWp in una contea, su area opzionata, del costo complessivo di circa \$ 3.200.000, con equity di \$ 1.000.000, di cui \$ 800.000 di Itaipower1 e di 200.000 dello Sviluppatore di Halifax. E' previsto un IRR, netto da tasse canadesi del 15%, e la possibilità di replicare, da soli o con altri soci di capitale, l'investimento fino a un massimo di 10 impianti analoghi in tutta la Provincia. Per il momento il Consiglio propone di prevedere, dopo le opportune verifiche e DD, un investimento di \$ 1.600.000.

In Alberta, con una ricerca partita all'inizio dell'anno e durata fino al sopralluogo del Presidente del Consiglio di Amministrazione Paolo Levi una settimana fa, sono state identificate molte opportunità di taglia grande, tra 40 e 70MWp, caratteristiche della zona più ventosa: Pincher Creek.

I 2 progetti attualmente più promettenti, sviluppati al livello 3 uno e al livello 5 l'altro su una scala di 5, prevedono un IRR, per una Newco italiana da costituire, compreso tra 12%min. e 17% max. Si tratta di entrare con una quota importante, possibilmente il 49%, in una Newco canadese in cui persistano gli sviluppatori, avendo pari peso nella Governance e nei controlli. Per ottenere questi diritti occorre disporre di un'equity compresa tra i 7 e i 10 milioni di Euro. Per raggiungere questo obiettivo i Consiglieri hanno promosso, con l'aiuto di Banca Esperia, la ricerca di nuovi soci che

condividano la visione industriale di questo progetto e accettino di diventare soci della Newco che avrà come manager di riferimento Levi e Montangero.

Questi soci sembrano essere stati trovati e, dopo alcune riunioni tra loro, noi e avvocati scelti neutralmente, sembrano anche condividere il modello di Governance che prevede, a valle dell'Assemblea di cui Italtower1 Spa sarebbe un socio influente, un Consiglio in cui tutti gli investitori fossero presenti con un rappresentante (per Italtower1 Spa non Levi né Montangero), un incarico di Asset Management che conferisca a PentaEnergon Srl tutti i poteri per realizzare senza dispersioni d'energie e di tempi gli obiettivi condivisi in Consiglio. Su proposta di PentaEnergon Srl si è chiesto che il Consiglio provveda a incaricare un giovane Consigliere di fungere da Ufficiale di Collegamento con i Manager per rendere più continuo e fiducioso il rapporto tra "politici" e operativi.

Sarà poi compito di PentaEnergon Srl esprimere i Consiglieri nella Newco canadese, avendo tutti ben chiaro quali siano i requisiti richiesti a costoro per rappresentare effettivamente e non solo formalmente il socio italiano in Canada: presenza frequente in quel Paese, conoscenza del settore, dominio della lingua inglese e delle formule tecniche relative alle questioni finanziarie, legali e impiantistiche.

Si prevede che la Newco italiana possa essere costituita entro la fine di dicembre 2013 o all'inizio del 2014, con un investimento a scaglioni, entro il 30 giugno 2014, fino a € 1.000.000.

Quanto al quarto punto all'ordine del giorno (conferma budget per amministrazione e consulenze) il Presidente fa presente ai convenuti che le attività di contabilità previste nel Budget iniziale a carico dello Studio Sposetti-Ferranti per € 10.000/anno per ogni MW/ SPV, sono state svolte e vengono svolte insieme a molti altri servizi da PentaEnergon Srl dal mese di gennaio 2013.

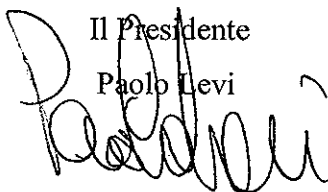
Non potendo i Consiglieri deliberare questo compenso per una società in cui ricoprono cariche di rilievo, si rende necessario che sia l'Assemblea a deliberare, in un senso o nell'altro.

L'Assemblea approva, senza opposizioni, tutti gli argomenti posti all'ordine del giorno, ringrazia i Consiglieri per il buon andamento dell'impresa e chiede di essere messa al corrente degli sviluppi dei progetti rivolti al Canada, prima del versamento dell'equity.

Null'altro essendo emerso, il Presidente ringrazia tutti gli intervenuti e dichiara chiusa la seduta alle ore 17.00 di martedì 19 novembre 2013.

Il Presidente

Paolo Levi



Il segretario

Enrico Montangero

