

## **PROSPETTO INFORMATIVO**

### **SOLLECITAZIONE DI DELEGHE DI VOTO**

avente ad oggetto la richiesta di conferimento della rappresentanza per l'esercizio del diritto di voto nell'Assemblea dei portatori di obbligazioni del prestito obbligazionario "Euro 25,000,000,00 notes due 2019" emesso da TerniEnergia S.p.A., indetta per il giorno 9 Novembre 2015, alle ore 16, presso la sede legale della Società in Strada dello Stabilimento 1, Palazzina Direzionale, Frazione Nera Montoro, Comune di Narni (TR) in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 16 dicembre 2015, stesso luogo e medesima ora della prima convocazione.

**PROMOTORE ed EMITTENTE: TERNIENERGIA S.p.A. [www.ternienergia.com](http://www.ternienergia.com)**

**SOGGETTO INCARICATO DELLA SOLLECITAZIONE E RACCOLTA DELLE DELEGHE:  
PROXITALIA S.p.A.**

Per informazioni è possibile contattare il seguente numero verde



attivo dal lunedì al venerdì dalle ore 9.00 alle ore 18.00.

La presente sollecitazione di deleghe è disciplinata dagli articoli 136 e seguenti del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 nonché dagli articoli 135 e seguenti del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (Regolamento Emittenti).

## Sommario

<b>PREMESSA</b> .....	<b>3</b>
<b>SEZIONE I – Informazioni relative all’Emittente e all’Assemblea degli Obbligazionisti</b> .....	<b>5</b>
1. Denominazione e sede sociale dell’Emittente.....	5
2. Giorno, ora e luogo dell’Assemblea .....	5
3. Materie all’ordine del giorno.....	5
4. Elenco della documentazione predisposta dall’Emittente ed indicazione del sito internet in cui tale documentazione è disponibile.....	6
<b>SEZIONE II – Informazioni relative al Promotore</b> .....	<b>7</b>
1. Denominazione e forma giuridica del Promotore.....	7
2. Sede sociale.....	7
3. Soggetti titolari di partecipazioni rilevanti e soggetti che esercitano, anche congiuntamente, il controllo sul Promotore. Descrizione del contenuto degli eventuali patti parasociali aventi ad oggetto la medesima società.....	7
4. Descrizione delle attività esercitate.....	8
5. Indicazione del numero e delle categorie di titoli dell’Emittente posseduti dal Promotore e da società appartenenti al gruppo (soggetti controllanti, controllati e/o sottoposti al comune controllo) di cui fa parte il Promotore, con la specificazione del titolo di possesso, e della relativa percentuale sul capitale sociale dello stesso. Indicazione dei titoli in relazione ai quali è possibile esercitare il diritto di voto.....	9
6. Nel caso in cui il Promotore abbia costituito usufrutto o pegno sui titoli dell’Emittente o abbia stipulato contratti di prestito o riporto sui medesimi titoli, indicare il quantitativo dei titoli nonché il soggetto a cui spetta il diritto di voto.....	9
7. Assunzione di posizioni finanziarie tramite strumenti o contratti derivati aventi come sottostante i titoli dell’Emittente.....	10
8. Situazioni di conflitto di interesse previste dall’articolo 135-decies del TUF, nonché di ogni altra eventuale situazione di conflitto di interesse che il Promotore abbia, direttamente o indirettamente, con l’Emittente, specificando l’oggetto e la portata dei predetti interessi.....	10
9. Indicazione di eventuali finanziamenti ricevuti per la promozione della sollecitazione. ....	10
10. Indicazione dell’eventuale sostituto .....	10
<b>SEZIONE III - Informazioni sul voto</b> .....	<b>11</b>
1. Indicazione delle specifiche proposte di deliberazione ovvero delle eventuali raccomandazioni, dichiarazioni o altre indicazioni con le quali si intende accompagnare la richiesta di conferimento della delega.....	11
2. Analitica indicazione delle ragioni per le quali il Promotore propone l’esercizio del voto nel modo indicato nel prospetto e nel modulo di delega. Indicazione degli eventuali programmi sull’Emittente connessi alla sollecitazione.....	11
3. Evidenziare se il promotore intende esercitare il voto solo se la delega è rilasciata in conformità alle proposte precisate al punto 1 della presente sezione. ....	13
4. Evidenziazione di ogni altra eventuale informazione necessaria a consentire al soggetto sollecitato di assumere una decisione consapevole in ordine al conferimento della delega.....	14
<b>SEZIONE IV - Informazioni sul rilascio e revoca della delega</b> .....	<b>14</b>

# PREMESSA

La presente sollecitazione di deleghe di voto è rivolta alla generalità dei portatori di obbligazioni del prestito obbligazionario “Euro 25,000,000,00 notes due 2019” (il “Prestito” o il “Prestito Obbligazionario”) di TerniEnergia S.p.A. (“TerniEnergia” o “Emittente”), in vista dell’Assemblea degli Obbligazionisti indetta per il giorno 9 novembre 2015 alle ore 16, presso la sede legale della Società in Strada dello Stabilimento 1, Palazzina Direzionale, Frazione Nera Montoro, Comune di Narni (TR) in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 16 dicembre 2015, stesso luogo e medesima ora della prima convocazione e viene promossa da TerniEnergia con l’ausilio, per la raccolta delle deleghe di voto, di Proxitalia S.r.l. (“Proxitalia”).

Per ogni informazione riguardante le modalità e i termini per l’esercizio del voto nell’Assemblea degli Obbligazionisti di cui sopra si rinvia al relativo avviso di convocazione, unitamente alla documentazione relativa all’Assemblea, a disposizione del pubblico, ai sensi di Legge, presso la sede sociale e sul sito internet dell’Emittente [www.ternienergia.com](http://www.ternienergia.com), nella Sezione “Investor Relations”, nonché con le altre modalità indicate nel Capo I, Titolo II, Parte III del Regolamento Emittenti.

\* \* \*

La sollecitazione viene effettuata su base volontaria ai sensi di cui agli articoli 136 e seguenti del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (“TUF”) nonché degli articoli 135 e seguenti del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, come applicabili.

## **AVVERTENZA**

Per quanto occorrer possa, si segnala che la Società (con le modalità e nei termini riportati nell’avviso di convocazione pubblicato in data 10 ottobre 2015, tra l’altro, sul sito internet della Società), ha convocato l’Assemblea degli Obbligazionisti per il giorno 9 novembre 2015 alle ore 16.00 presso la sede legale della Società in Strada dello Stabilimento 1, Palazzina Direzionale, Frazione Nera Montoro, Comune di Narni (TR) e, occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 16 novembre 2015, stessi luogo ed ora, per deliberare sul seguente ordine del giorno:

“Consenso richiesto dalla Società, ai sensi dell’articolo 8(ii) del Regolamento del prestito obbligazionario “Euro 25,000,000,00 notes due 2019” (di seguito il “Prestito”), per effettuare una operazione di disinvestimento avente ad oggetto

il trasferimento, fino all'intera partecipazione posseduta dalla Società in Free Energia S.p.A. e rappresentata da n. 3.315.925 azioni di Free Energia S.p.A., a favore dei soci originari della stessa Free Energia S.p.A., in contropartita al ricevimento di n. 5.845.292 azioni della Società che tali soci originari di Free Energia S.p.A. avevano a suo tempo ricevuto a fronte del conferimento di Free Energia S.p.A. nella Società tramite l'aumento di capitale di quest'ultima del 22 ottobre 2014, quale operazione di natura straordinaria il cui valore eccede il limite del 15% dell'attuale capitale sociale della Società.”

Si precisa a tale proposito che il modulo per la sollecitazione di deleghe oggetto del presente prospetto potrà essere utilizzato per esprimere il proprio voto unicamente per quanto posto all'ordine del giorno della citata

Assemblea degli Obbligazionisti convocata, in prima convocazione per il giorno 9 novembre 2015 alle ore 16.00 e, occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 16 novembre 2015 stessa ora.

# SEZIONE I – Informazioni relative all’Emittente e all’Assemblea degli Obbligazionisti

## **1. Denominazione e sede sociale dell’Emittente**

La società emittente le obbligazioni del prestito “Euro 25,000,000,00 notes due 2019” per le quali viene richiesto il conferimento di delega è denominata TerniEnergia S.p.A..

TerniEnergia ha sede legale in Strada dello Stabilimento 1, Frazione Nera Montoro, Comune di Narni (TR), capitale sociale, sottoscritto e versato, pari ad Euro 57.007.230,00, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Terni 01339010553.

## **2. Giorno, ora e luogo dell’Assemblea**

L’Assemblea degli Obbligazionisti è indetta per il giorno 9 novembre 2015 alle ore 16, presso la sede legale della Società in Strada dello Stabilimento 1, Palazzina Direzionale, Frazione Nera Montoro, Comune di Narni (TR) in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 16 dicembre 2015, stesso luogo e medesima ora della prima convocazione.

## **3. Materie all’ordine del giorno**

L’ordine del giorno dell’Assemblea degli Obbligazionisti riportato nell’Avviso di convocazione, pubblicato sul sito internet dell’Emittente, nonché sul quotidiano *IlSole24Ore* in data 10 ottobre 2015, è il seguente:

*“Consenso richiesto dalla Società, ai sensi dell’articolo 8(ii) del Regolamento del prestito obbligazionario “Euro 25,000,000,00 notes due 2019” (di seguito il “Prestito”), per effettuare una operazione di disinvestimento avente ad oggetto il trasferimento, fino all’intera partecipazione posseduta dalla Società in Free Energia S.p.A. e rappresentata da n. 3.315.925 azioni di Free Energia S.p.A., a favore dei soci originari della stessa Free Energia S.p.A., in contropartita al ricevimento di n. 5.845.292 azioni della Società che tali soci originari di Free Energia S.p.A. avevano a suo tempo ricevuto a fronte del conferimento di Free Energia S.p.A. nella Società tramite l’aumento di capitale di quest’ultima del 22*

*ottobre 2014, quale operazione di natura straordinaria il cui valore eccede il limite del 15% dell'attuale capitale sociale della Società."*

#### **4. Elenco della documentazione predisposta dall'Emittente ed indicazione del sito internet in cui tale documentazione è disponibile.**

Sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Emittente, sul proprio sito internet [www.ternienergia.com](http://www.ternienergia.com) nella sezione "Investor Relations" nonché presso Borsa Italiana S.p.A. [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it), i seguenti documenti:

- 1) Avviso di convocazione dell'Assemblea degli Obbligazionisti;
- 2) Modulo che gli obbligazionisti hanno la facoltà di utilizzare per il voto per delega;
- 3) Relazione illustrativa sulla materia all'ordine del giorno dell'Assemblea degli Obbligazionisti, con il testo integrale delle proposte di deliberazione;
- 4) Avviso di sollecitazione di deleghe promossa da TerniEnergia;
- 5) Prospetto informativo di sollecitazione di deleghe di voto;
- 6) Modulo per la sollecitazione di deleghe di voto.

Gli obbligazionisti hanno diritto di prendere visione di tutti gli atti depositati presso la sede sociale dell'Emittente e di ottenerne copia a proprie spese.

# SEZIONE II – Informazioni relative al Promotore

## **1. Denominazione e forma giuridica del Promotore**

Il soggetto che intende promuovere la sollecitazione di deleghe di voto è TerniEnergia S.p.A., la società emittente le obbligazioni (il “Promotore”).

Il Promotore intende avvalersi per la raccolta delle deleghe di voto dell’ausilio di Proxitalia S.r.l. (“Proxitalia”), società che offre consulenza e servizi di *shareholder communications* e di *proxy voting* alle società quotate sul mercato italiano, specializzata nell'esercizio delle attività di sollecitazione di deleghe di voto e di rappresentanza nelle Assemblee di società per azioni.

Il Promotore ha designato PAOLO ALLEGRETTI, nato a TERNI, il 6 Luglio 1971, codice fiscale LLGPLA71L06L117L ai fini della raccolta delle deleghe di voto oggetto della presente sollecitazione. Questi, a seguito della raccolta delle deleghe di voto, assume la rappresentanza di uno o più obbligazionisti incaricandosi di dare voce ai loro interessi in sede assembleare. Delegante può essere sia il piccolo obbligazionista, sia l'investitore istituzionale.

## **2. Sede sociale**

Relativamente alle informazioni concernenti TerniEnergia, si rinvia alla precedente Sezione I, Paragrafo 1.

## **3. Soggetti titolari di partecipazioni rilevanti e soggetti che esercitano, anche congiuntamente, il controllo sul Promotore. Descrizione del contenuto degli eventuali patti parasociali aventi ad oggetto la medesima società**

Alla data del presente prospetto (il “Prospetto”), sulla base delle risultanze del libro soci, delle comunicazioni ricevute ai sensi di legge e delle altre informazioni disponibili, i soggetti titolari di partecipazioni superiore al 2% del capitale sociale di TerniEnergia risultano i seguenti:

Dichiarante	Sede Legale	Numero Azioni	% sul capitale
Italeaf S.p.A.	Narni – Strada dello stabilimento, 1	20.624.644	46,78%
Ba&Partners S.r.l.	Narni – Strada di Castelvecchio, 40/a	927.813	2,10%
Energetica S.p.A.	Roma - Via Alessandro Farnese, 4	2.915.646	6,61%
Sistematica S.p.A.	Roma - Via Alessandro Farnese, 4	1.450.935	3,29%
Totale.		25.520.534	58,79%

Alla data del presente Prospetto, il controllo di fatto sul Promotore è esercitato da Italeaf S.p.A. ai sensi e per gli effetti dell'art. 93 del TUF.

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, alla data di redazione e pubblicazione del Prospetto non sussistono accordi parasociali di cui all'art. 122 del TUF.

#### 4. Descrizione delle attività esercitate

TerniEnergia, costituita nel mese di Settembre del 2005 e parte del Gruppo Italeaf, è la prima “smartenergy company italiana” e opera nel settore delle energie da fonti rinnovabili, nell'efficienza energetica, nell'*energy* e nel *waste management*. TerniEnergia è attiva come *system integrator*, con un'offerta chiavi in mano di impianti fotovoltaici di taglia industriale, sia per conto terzi sia in proprio anche tramite *joint venture* con primari operatori nazionali. La Società intende inoltre rafforzare l'attività di vendita dell'energia prodotta da fonte solare. TerniEnergia opera nel *waste-management*, nel recupero di materia ed energia e nello sviluppo e produzione di tecnologie. In particolare, la Società è attiva nel recupero pneumatici fuori uso; nel trattamento di rifiuti biodegradabili attraverso l'implementazione di biodigestori, nella produzione di energia da biomasse; nella gestione di un impianto di depurazione biologica; nel *decommissioning* di impianti industriali; nel recupero di metalli da demolizione e nelle bonifiche di siti industriali; nello sviluppo e produzione di apparati tecnologici.

Il Gruppo è attivo nell'*energy management*, nella vendita di energia a clienti energivori, nella realizzazione di *software* e servizi informatici per l'energia ed è provider di servizi amministrativi, finanziari e di gestione del credito. Attraverso TerniEnergia Gas & Power, il Gruppo è inoltre attivo nel mercato del gas naturale e di gas naturale liquefatto (GNL), offrendo una gamma di servizi e attività, al fine di sviluppare il business del cliente e ottenere un vantaggio competitivo, fornendo le migliori condizioni di mercato e la creazione di un elevato valore aggiunto. TerniEnergia opera per lo sviluppo di impianti di efficienza energetica sia attraverso EPC sia in FTT (Finanziamento Tramite Terzi), perseguendo gli obiettivi



di incremento della produzione di energia da fonti rinnovabili, del risparmio energetico e riduzione delle emissioni come stabilito dalla politica ambientale europea. TerniEnergia è quotata sul segmento STAR di Borsa Italiana S.p.A.

**5. Indicazione del numero e delle categorie di titoli dell'Emittente posseduti dal Promotore e da società appartenenti al gruppo (soggetti controllanti, controllati e/o sottoposti al comune controllo) di cui fa parte il Promotore, con la specificazione del titolo di possesso, e della relativa percentuale sul capitale sociale dello stesso. Indicazione dei titoli in relazione ai quali è possibile esercitare il diritto di voto.**

**- Azioni Ordinarie TerniEnergia:**

Alla data del presente Prospetto, Il capitale sociale della Società è attualmente pari ad Euro 57.007.230,00, suddiviso in n. 44.089.550 azioni ordinarie prive di valore nominale. Ciascuna azione ordinaria dà diritto ad un voto in assemblea. Si precisa che la Società alla data odierna possiede n. 239.403 azioni proprie, pari allo 0,543% del capitale sociale. Si precisa, inoltre, che in data 16 marzo 2015, l'Assemblea degli Azionisti di TerniEnergia ha deliberato le modifiche dello statuto sociale volte a introdurre il meccanismo della maggiorazione del diritto di voto, in conformità alla facoltà prevista dall'art. 127-quinquies del T.U.F.. In particolare, la disciplina introdotta prevede l'attribuzione di due voti a ogni azione ordinaria appartenuta al medesimo azionista per un periodo continuativo non inferiore a due anni, a decorrere dalla data di iscrizione in un apposito elenco, istituito e tenuto a cura della Società.

Nessuna delle società controllate o partecipate da TerniEnergia detiene azioni dell'Emittente medesimo.

**- Obbligazioni del prestito denominato "Euro 25,000,000,00 notes due 2019":**

Alla data odierna, il prestito obbligazionario è rappresentato da n. 250 obbligazioni di valore nominale complessivo pari ad Euro 25.000.000,00 tutte con diritto di voto.

Né TerniEnergia né alcuna società appartenente al suo gruppo detengono obbligazioni del prestito denominato "Euro 25,000,000,00 notes due 2019".

**6. Nel caso in cui il Promotore abbia costituito usufrutto o pegno sui titoli dell'Emittente o abbia stipulato contratti di prestito o riporto sui medesimi titoli, indicare il quantitativo dei titoli nonché il soggetto a cui spetta il diritto di voto.**

TerniEnergia non ha costituito usufrutto o pegno né ha stipulato contratti di riporto sulle proprie azioni e/o obbligazioni.

#### **7. Assunzione di posizioni finanziarie tramite strumenti o contratti derivati aventi come sottostante i titoli dell'Emittente.**

Né TerniEnergia né società appartenenti al suo gruppo hanno assunto posizioni finanziarie tramite strumenti o contratti derivati aventi come sottostante le azioni e le obbligazioni dell'Emittente.

#### **8. Situazioni di conflitto di interesse previste dall'articolo 135-decies del TUF, nonché di ogni altra eventuale situazione di conflitto di interesse che il Promotore abbia, direttamente o indirettamente, con l'Emittente, specificando l'oggetto e la portata dei predetti interessi.**

Il Promotore ovvero il soggetto che intende promuovere la sollecitazione di deleghe di voto è Ternienergia, che è anche l'Emittente delle obbligazioni per le quali viene richiesto il conferimento della delega di voto.

Coincidendo il Promotore con l'Emittente:

- ai sensi dell'art. 138, comma 2, del Regolamento Emittenti, ove le istruzioni di voto del soggetto sollecitato non siano conformi alla proposta del Promotore, quest'ultimo è tenuto ad esercitare il voto anche in modo difforme dalla propria proposta;
- nel caso in cui si verificano circostanze di rilievo, ignote all'atto del rilascio della delega e che non possano essere comunicate al soggetto sollecitato, tali da far ritenere che lo stesso, se le avesse conosciute, avrebbe dato la sua approvazione ovvero in caso di modifiche od integrazioni delle proposte di deliberazione, ai sensi delle disposizioni regolamentari vigenti, il Promotore non potrà in nessun caso esercitare il voto in modo difforme dalle istruzioni ricevute dal soggetto sollecitato.

#### **9. Indicazione di eventuali finanziamenti ricevuti per la promozione della sollecitazione.**

Il Promotore non ha ricevuto alcun finanziamento per la promozione della presente sollecitazione di deleghe.

#### **10. Indicazione dell'eventuale sostituto**

Ai fini dell'esercizio della delega oggetto della sollecitazione, il Promotore si riserva sin d'ora la facoltà di farsi sostituire da uno dei seguenti soggetti:

- Monica Cempella, nata a Civitavecchia (RM), il 27/09/1977, C.F. CMPMNC77P67C773H;
- Renato Di Vizia, nato a Capaccio (SA), il giorno 26/08/1970, C.F. DVZRNT70M26B644G;
- Roberta Armentano, nata a Castrovillari (CS), il 12/03/1982, C.F. RMNRRT82C52C349Y.

## SEZIONE III - Informazioni sul voto

### **1. Indicazione delle specifiche proposte di deliberazione ovvero delle eventuali raccomandazioni, dichiarazioni o altre indicazioni con le quali si intende accompagnare la richiesta di conferimento della delega.**

#### **Proposta Voto Sollecitato:**

- Consenso all'operazione di disinvestimento avente ad oggetto il trasferimento, fino all'intera partecipazione posseduta dalla Società in Free Energia S.p.A. e rappresentata da n. 3.315.925 azioni di Free Energia S.p.A., a favore dei soci originari della stessa Free Energia S.p.A., in contropartita al ricevimento di n. 5.845.292 azioni della Società che tali soci originari di Free Energia S.p.A. avevano a suo tempo ricevuto a fronte del conferimento di Free Energia S.p.A. nella Società tramite l'aumento di capitale di quest'ultima del 22 ottobre 2014:

**Favorevole**

### **2. Analitica indicazione delle ragioni per le quali il Promotore propone l'esercizio del voto nel modo indicato nel prospetto e nel modulo di delega. Indicazione degli eventuali programmi sull'Emittente connessi alla sollecitazione.**

Le principali ragioni addotte dal Consiglio di Amministrazione della Società a fondamento della propria decisione di accogliere la proposta dei principali ex soci di Free Energia sono di seguito riportate. Come noto, nell'anno in corso è stato notificato a Free Energia un avviso di accertamento, emesso dall'Agenzia delle Entrate, riguardante una verifica fiscale relativa al periodo di imposta 2009. Peraltro, come già riportato nelle ultime situazioni contabili pubblicate, ivi inclusa la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2015, approvata in data 31 luglio

2015 e comunicata in medesima data al mercato, successivamente al perfezionamento del predetto contratto di investimento, le verifiche fiscali si sono estese anche ad altri periodi di imposta.

Nell'approfondito svolgimento di tali valutazioni, TerniEnergia ha altresì tenuto attentamente conto delle mutevoli prospettive dell'attività di *trading* energetico, nonché dell'accelerazione dello sviluppo del segmento gas, che la società ritiene di fondamentale importanza al fine di dare seguito all'obiettivo di favorire la crescita per linee esterne contenuto nel piano industriale "Fast on the smart energy road" e nel cui ambito si innesta l'acquisizione dell'intero capitale sociale di New Gas Trade (ora TerniEnergia Gas & Power SpA). Considerati infatti i risultati crescenti del segmento gas, l'accettazione della proposta ricevuta, volta alla neutralizzazione degli effetti del richiamato contratto di investimento, consentirebbe di indirizzare le risorse e le energie attualmente dedicate al settore del *power*, nel quale opera prevalentemente Free Energia, caratterizzato da incerte prospettive, verso il settore del gas, cui sono state riconosciute maggiori possibilità di sviluppo. Infatti, con precipuo riferimento al settore del gas si è rilevato, sia in Italia che a livello internazionale, come tale settore abbia registrato nel primo semestre un andamento positivo sia in termini di volumi che di margini, con prospettive di crescita più interessanti anche in relazione al settore dell'energia elettrica.

Considerate dunque le sopravvenute circostanze come indicate, TerniEnergia ha attentamente valutato la possibilità che i rischi discendenti dal contratto di investimento, che al momento restano comunque solo potenziali e non quantificabili, come confermato dai consulenti di TerniEnergia, possano superare i benefici da esso apportati e, pertanto, ha positivamente valutato l'opportunità di rimuovere gli effetti prodotti da tale contratto di investimento. In altri termini, l'intento che le parti hanno inteso perseguire è quello di ripristinare sostanzialmente lo status quo precedente alla deliberazione dell'aumento di capitale, così da far uscire Free Energia dal perimetro del Gruppo TerniEnergia., nell'interesse reciproco ed al fine di consentire alle parti di poter perseguire, in via indipendente, i propri obiettivi strategici e di business, nonché per permettere agli ex soci di Free Energia di decidere in maniera autonoma in merito alle verifiche fiscali sopra menzionate.

L'intento che le parti intendono perseguire è quello di ripristinare sostanzialmente lo status quo precedente alla deliberazione dell'aumento di capitale, così da far uscire Free Energia dal perimetro del Gruppo TerniEnergia. Naturalmente, gli ex soci di Free Energia diversi da quelli che hanno presentato la proposta di disinvestimento continueranno a far parte della compagine sociale di

TerniEnergia e le azioni dagli stessi sottoscritte in occasione del richiamato aumento di capitale sociale saranno successivamente ammesse a quotazione, nel rispetto della regolamentazione di riferimento.

Per quanto attiene agli effetti che si potranno produrre sul piano industriale “Fast on the smart energy road” presentato al mercato in data 9 febbraio 2015, il CDA del 7 agosto 2015 ha stabilito:

- la conferma degli obiettivi strategici e di risultato previsti per l’esercizio 2015, anche considerando che l’operazione di cui trattasi dovrebbe concludersi entro la fine del mese di novembre 2015, ritenendo altresì conseguibile un miglioramento dell’indebitamento finanziario netto rispetto all’obiettivo già fissato per il 31/12/2015;
- la riaffermazione del modello di *business* nonché della struttura organizzativa basata su quattro *business lines* (*technical services, cleantech, energy management ed energy saving*) in grado di presidiare l’intera filiera energetica. A tal proposito, il CDA ha preso positivamente atto delle rinnovate prospettive di sviluppo, anche internazionale, dell’attività di EPC fotovoltaico, della recente apertura dell’impianto di recupero pneumatici fuori uso (PFU) sito a Borgotaro nonché della piena integrazione di Lucos Spa in TerniEnergia, a seguito della recente fusione, nel settore dell’efficienza energetica;
- in riferimento agli aspetti economici dell’operazione di cui trattasi e, in particolare, alle previsioni di risultato già stabilite da TerniEnergia, di procedere, il 30 ottobre 2015, alla presentazione di un aggiornamento del proprio piano industriale che sarà, in ogni caso, sviluppato sulle quattro linee di *business* strategiche ivi contenute.

Infine, si sottolinea il valore strategico di poter disporre di un portafoglio di azioni proprie da poter utilizzare per eventuali operazione di natura straordinaria, in coerenza con gli obiettivi di crescita per linee esterne previste dal piano industriale. Infatti, attraverso l’acquisto di azioni proprie riveniente dal richiamato contratto di disinvestimento, il Consiglio di Amministrazione di TerniEnergia ha intenzione di dotarsi di un portafoglio costituito da azioni ordinarie TerniEnergia da utilizzare quale corrispettivo nell’ambito di eventuali operazioni di natura straordinaria, mediante scambio di partecipazioni ovvero come oggetto di conferimento, o per altri impieghi ritenuti di interesse strategico, finanziario, industriale e/o gestionale per TerniEnergia.

### **3. Evidenziare se il promotore intende esercitare il voto solo se la delega è rilasciata in conformità alle proposte precisate al punto 1 della**

**presente sezione.**

Essendo la sollecitazione di deleghe promossa dall'Emittente, ai sensi dell'art. 138, comma 2 del Regolamento Emittenti, questi è tenuto ad esercitare il voto anche se la delega non è rilasciata in conformità alle proprie proposte.

**4. Evidenziazione di ogni altra eventuale informazione necessaria a consentire al soggetto sollecitato di assumere una decisione consapevole in ordine al conferimento della delega.**

Nessuna informazione.

## SEZIONE IV - Informazioni sul rilascio e revoca della delega

Si ricorda che ai fini della validità della delega l'apposito modulo deve essere sottoscritto e datato dal soggetto a cui spetta il diritto di voto.

Il modulo deve pervenire al Promotore, attraverso Proxitalia, entro l'8 novembre 2015 (o il 15 novembre nel caso di seconda convocazione nell'ipotesi in cui l'Assemblea – in prima convocazione - vada deserta), con una delle seguenti modalità:

- via fax ad uno dei seguenti numeri: 06 99332795; 06 93380264; 06 62205479;

- via posta elettronica all'indirizzo: [ternienergia@proxitalia.com](mailto:ternienergia@proxitalia.com);

- a mezzo posta, raccomandata semplice, corriere o mani al seguente indirizzo:

Proxitalia S.r.l. Gruppo Georgeson Via Emilia, n. 88 00187 Roma c.a. Renato Di Vizia.

Nel caso in cui la delega sia inviata per fax o posta elettronica, si raccomanda di inviare a Proxitalia l'originale. Unitamente al modulo di delega dovrà essere trasmessa:

(i) in caso di persone fisiche, copia fotostatica del proprio documento di identità,

(ii) in caso di enti, copia fotostatica del certificato rilasciato dal registro delle imprese o della procura speciale, dai quali risultino i poteri di rappresentanza del soggetto che sottoscrive la delega in nome e per conto dell'ente.

Il Promotore non assume alcuna responsabilità per il caso di mancato esercizio del voto in relazione a deleghe pervenute successivamente alla data suindicata e/o a deleghe che, seppur pervenute entro il suddetto termine, non siano pienamente conformi alla legge.

Nel caso in cui si verificano circostanze di rilievo, ignote all'atto del rilascio della delega, il Promotore, in quanto società emittente, non potrà esercitare il voto in modo difforme da quello proposto.

La delega è sempre revocabile mediante dichiarazione scritta portata a conoscenza del Promotore entro il giorno antecedente l'assemblea, pertanto entro domenica 8 novembre 2015 o nell'ipotesi in cui l'Assemblea – in prima convocazione - vada deserta, entro domenica 15 novembre 2015.

\* \* \*

Si ricorda che i soggetti cui spetta il diritto di voto e che rilasciano la delega devono richiedere al proprio intermediario di comunicare all'Emittente, nei termini di legge e regolamento, la propria legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto.

In relazione all'intervento ed al voto, si rammenta che:

- (a) ai sensi dell'articolo 83-sexies del TUF, la legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto è attestata da una comunicazione all'Emittente, effettuata dall'intermediario, in favore del soggetto cui spetta il diritto di voto, sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in prima convocazione (coincidente con il 29 ottobre 2015);
- (b) soltanto coloro che risultino titolari delle obbligazioni a tale data, saranno legittimati ad intervenire e a votare in assemblea.

\* \* \*

Ferme restando le informazioni sulle materie all'ordine del giorno messe a disposizione dall'Emittente ai sensi della normativa vigente, il Promotore dichiara che le informazioni contenute nel presente Prospetto e nel modulo di delega sono idonee a consentire al soggetto sollecitato di assumere una decisione consapevole in ordine al conferimento della delega.

Il Promotore è altresì responsabile della completezza delle informazioni diffuse nel corso della sollecitazione.

Il presente Prospetto è stato trasmesso alla Consob contestualmente alla sua diffusione presso i destinatari della sollecitazione.

Nera Montoro, Comune di Narni (TR), 2 novembre 2015

---

**ELENCO ALLEGATI**

Allegato 1: Regolamento del prestito obbligazionario

Allegato 2: Modulo per la sollecitazione di deleghe

Allegato 3: Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione di TerniEnergia SpA sulle materie all'ordine del giorno dell'Assemblea degli obbligazionisti



**ALLEGATO 1**

# **REGOLAMENTO PRESTITO OBBLIGAZIONARIO**

*TERNIENERGIA S.P.A.*

joint stock company

with registered office in Strada dello Stabilimento, 1 05035, frazione Nera Montoro, Narni (TR)

share capital of Euro 50,529,680.00

fiscal code, VAT number and registration number with the Company Register of Terni 01339010553

R.E.A. No TR-89319

## **ADMISSION DOCUMENT**

**to the trading of financial instruments called**

**“TerniEnergia 2019”**

**On the professional segment (ExtraMOT PRO) of the ExtraMOT**

**managed by the Italian Stock Exchange**

The financial instruments are issued in dematerialised form in accordance with legislative decree No. 58/98, as subsequently amend, and held by Monte Titoli

**CONSOB AND THE ITALIAN STOCK EXCHANGE HAVE NOT  
EXAMINED NOR APPROVED THE CONTENT OF SUCH ADMISSION  
DOCUMENT**

## INDEX

1.	DEFINITIONS	3
2.	TYPE OF DOCUMENT	4
3.	RISK FACTORS	5
4.	TERMS AND CONDITIONS	12
5.	ADMISSION TO TRADING AND RELEVANT METHODS 22	
6.	LIMITATIONS TO THE CIRCULATION OF THE NOTES	23
7.	USE OF THE PROCEEDS RELATED TO THE SELLING OF THE NOTES..	24

## 1. DEFINITIONS

Find below a list of terms and definitions used in this Admission Document. Such terms and definitions, unless otherwise specified, have the meaning described below, provided that the same meaning for each term shall be deemed both for singular and plural.

“**Admission Document**” means this admission document to the trading of the Notes edited in accordance with the Rules of ExtraMOT.

“**Calculation Agent**” means Banca Popolare dell’Etruria e del Lazio Società Cooperativa being the subject calculating the interest rate and the default interest on the Notes.

“**CONSOB**” means the *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa*.

“**ExtraMOT**” means the multilateral trading facility of financial instruments organised and managed by the Italian Stock Exchange.

“**ExtraMOT PRO**” means the professional segment of the ExtraMOT.

“**Fund RA**” means the closed-end real estate fund called “RA - Renewable Assets” established by Prelios SGR S.p.A. and the Issuer on 24 June 2013.

“**Issuer**” means TerniEnergia S.p.A. a joint stock company (*società per azioni*) incorporated under the laws of the Republic of Italy, with registered office in Strada dello Stabilimento 05035, frazione Nera Montoro, Narni (TR), fiscal code, VAT number and registration number with the Company Register of Terni 01339010553, R.E.A. No. TR-89319.

“**Italian Stock Exchange**” means *Borsa Italiana S.p.A.*, with registered office in Milan, Piazza degli Affari, 6.

“**Italy Star**” means the multilateral system of trading organised and managed by Italian Stock Exchange for medium enterprises having a capitalisation included between Euro 40,000,000.00 (forty million/00) and Euro 1,000,000,000.00 (one billion/00).

“**Monte Titoli**” means Monte Titoli S.p.A., with registered office in Milano, Piazza degli Affari n.6.

“**Noteholders**” means the beneficial owners of the Notes.

“**Notes**” means Euro 25,000,000.00 (twenty-five million/00) notes due 6 February 2019 issued by the Issuer.

“**Qualified Investors**” means the subjects listed in annex II, part 1 and 2 of the directive 2004/39/CE (“Mifid”). These subjects are the “qualified investors” (*investitori qualificati*) described in article 100 of TUF which, considering the reference to article 34-ter of Consob Regulation No. 11971 dated 14 May 1999 and article 26 of Consob Regulation No. 16190 dated 29 October 2007, are equivalent to the “professional clients” (*clienti professionali*) provided by the Mifid.

“**Rules of ExtraMOT**” means the rules of the ExtraMOT issued by the Italian Stock Exchange in force from 8 June 2009 as subsequently amended.

“**Subscriber**” means JCI Capital Limited Investment & Asset Management.

“**Subscription Agreement**” means the agreement pursuant to which the Subscriber will subscribe the Notes.

“**TERNI Research**” means TERNI Research S.p.A., with registered office in Strada dello Stabilimento, 1 05035, frazione Nera Montoro, Narni (TR).

“**TUF**” means the Italian Legislative Decree no. 58 dated February 24<sup>th</sup>, 1998 as subsequently amended and supplemented.

## **2. TYPE OF DOCUMENT**

- 1.1** The Admission Document is drawn in the shorted form in accordance with the Rules of ExtraMOT provided that the shares of the Issuer are traded on the Italy Star.
  
- 1.2** The information related to (i) the Issuer, (ii) its organizational structure, (iii) its shareholders, (iv) its assets and liabilities, (v) its financial situation and (vi) its profits and losses, can be found on the website of the Issuer ([www.ternienergia.com](http://www.ternienergia.com)).

### 3. RISKFACTORS

*The transaction described in this Admission Document has the typical risk factors of an investment in debt securities and obligations. Each of the risks discussed below could have a material adverse effect on the business, financial and economical condition of the Issuer. In addition, each of the risks discussed below could adversely affect the trading or the trading price of the Notes or the rights of the investors under the Notes and, as a result, investors could lose some or all of their investment.*

*Investors should note that these risks may not be the only risks the Issuer faces. The Issuer has described only those risks that the Issuer currently considers to be material. There may be additional risks and uncertainties not presently known to the Issuer or that the Issuer considers immaterial, that might also have a material adverse effect on the Issuer's business, financial condition, results of operations.*

*The risk factors should be considered together with the other information contained in the Admission Documents.*

#### 1. Risk factors related to the Issuer

##### 1.1 Risks related to transactions with related parties (*parti correlate*)

The Issuer managed and is managing commercial, financial, real estate and advice relationships and transactions with related parties (*parti correlate*) as defined in the CONSOB regulation No. 17221/10 as amended and supplemented. As at the date of this Admission Document, such relationships provide economic conditions which are evaluated by the Issuer, in accordance with the market economic conditions. However, there is no guarantee that if those transactions were entered into with third parties, they would have negotiated and executed the relevant agreements under the same terms and conditions. The Issuer underlines that in transactions with related parties there is the potential risk of an alteration of the patrimonial and financial situation and the economic result of the Issuer together with a possible conflict of interests which may cause the missing or partial pursuit of the corporate interest.

The effect of the transaction with related parties on the income and costs of services for the Issuer as at 30 June 2013 is equal to 6.70% (six point seventy per cent.) and 9.20% (nine point twenty per cent.), respectively.

At the date of this Admission Document, the Issuer is involved in the following transactions with related parties:

##### (i) Supply of services agreements

The Issuer entered into the following services agreement:

- Framework agreement with TERNI Research for (a) the supplying of management services and logistics, including the leasing of buildings in Narni, Stabilimento street 1, Milan, Borgogna street and in Lecce, (b) the management of legal and corporate affairs and (c) the management of human resources and computer systems controlling.

##### (ii) Guarantees granted by the holding in favour of the Issuer

It should be noted that TERNI Research provided, as at June 30, 2013, to leading financial institutions, corporate guarantee in an aggregate of Euro 48,500,000.00 (forty eight million and fifty hundred thousand/00).

##### (iii) Guarantees granted by the Issuer in favour of related parties

For some related parties who have purchased photovoltaic plants through finance lease agreements with leasing companies, the Issuer entered into agreements with the latter to guarantee the fulfillment of the obligations of the lease agreement by the related parties. As at

June 30, 2013, the remaining debts of such lease agreements are equal to Euro 56,300,000.00 (fifty six million three hundred thousand/00).

(iv) Relationship with directors

As at 30 June 2013, the following individuals are both directors and shareholders of the Issuer:

	As at December 31, 2012				As at June 30, 2013	
	N° of shares	%	Buy	Sell	N° of shares	%
Venturi Fabrizio	42,089	0.11%	-	-	42,089	0.11%
Ricci Paolo	40,813	0.11%	-	6,000	34,813	0.09%
Neri Stefano	108,452	0.29%	-	-	108,452	0.29%

Stefano Neri holds directly 0.29% (zero point twenty nine per cent.) of the share capital of the Issuer. Additionally, Stefano Neri controls TERNI Research (which holds 56.07 % (fifty six point zero seven per cent.) of the share capital of the Issuer), of which he holds 1.97% (one point ninety seven per cent.) directly and 52.14% (fifty two point fourteen per cent.) indirectly through Skill & Trust Holding, of which he owns a controlling share capital of 62.93% (sixty two point ninety three per cent.). Paolo Ricci directly owns 0.09% (zero point zero nine per cent.) of the share capital of the Issuer. Fabrizio Venturi directly owns 0.11% (zero point eleven per cent.) of the Issuer's share capital.

As at 30 June 2013, Stefano Neri is the Chairman and the Chief Executive Officer of both the Issuer and TERNI Research.

As at 30 June 2013, Vittorio Pellegrini is the effective member of the board of statutory auditors of the Issuer and the Chairman of the board of statutory auditors of TERNI Research

The positions above underline the existence of a partial overlapping of the corporate positions in the Issuer and in TERNI Research.

Please note that the extraordinary shareholders' meeting of TERNI Research, dated 9 December 2013, approved a partial proportional demerger (*scissione parziale proporzionale*) according to which TERNI Research will transfer to Italeaf S.p.A., *inter alia*, all the shares of the Issuer presently owned by TERNI Research.

Such partial proportional demerger shall not enter into effect before the 10th of February 2014.

Should the current board of directors and statutory auditors (*collegio sindacale*) of Italeaf S.p.A. and the Issuer remain unaltered as at the date in which the approved partial proportional demerger will enter into effect, the following overlap, arising from the certain official positions, will occur:

NAME	POSITION IN ITALEAF S.P.A.	POSITION IN THE ISSUER
Stefano Neri	Chairman	Chairman and Chief Executive Officer
Monica Federici	Chief Executive Officer	Member of the board of directors

Ivano Emili	Member of the board of directors	Special Proxy empowering to commit the Issuer into transactions up to Euro 500,000.00 (fifty hundred thousand/00) for each transaction
-------------	----------------------------------	--

Vittorio Pellegrini	Chairman of the board of statutory auditors	Effective member of the board of statutory auditors
---------------------	---	---

The positions above underline the existence of a partial overlapping of the corporate positions in the Issuer and in Italeaf S.p.A..

## 1.2 Risks related to industrial strategy

The Issuer intends to reach the following industrial strategy:

The Issuer intends to establish itself among the leaders in the world in its field, focusing on the integration of the financial structure and on the affirmation of a new business model.

The Issuer aims to a strong growth in creation of value, strengthening the internationalization process, focusing on the segment of industrial size plant, and strengthening partnerships and synergy relationships with industrial and financial companies with high credit worthiness. A strategy already outlined in the last presented business plan, which is pushed and accelerated by an innovative model of access to capital, with a strengthening of production of cash flows and the stability of margins in the period of the plan.

The Issuer will retain ownership (full or in JV) of most of the asset, so as to ensure stable and recurring revenues in the long period. The new investments are expected to be very limited and will focus on the energy efficiency sector that is rapidly growing, with high profit margins and with the possibility of technological innovation.

In order to achieve a significant growth, the Issuer will require, therefore, a new model which allows to develop, and build the plants on behalf of investors who acquire the property and give to the Issuer the plant management. This model, which provides for the sharp contraction in investment in additional plant property of the Issuer, will reduce the net financial position, and at the same time, will allow to self-finance the planned measures with cash flows generated by industrial activity and by the sale of plants to investors.

The industrial strategy highlights the importance of EPC activity, also thanks to the agreement reached with Prelios SGR S.p.A. and with Capital Power to set up the Fund RA, intended to invest in new asset class which consists of energy production plants from renewable sources.

The Issuer is the technical and industrial partner Fund RA. Following the successful placement of the quotas of Fund RA, the Issuer, at the beginning of 2014, will contribute to Fund RA plants directly owned for approximately Euro 70,000,000.00 (seventy million/00) of enterprise value, but will hold shares of the Fund RA equal to approximately 5% (five per cent.).

The remaining liquidity of the Fund RA will be used for new projects, which the Issuer will develop and built in different areas of the world and then manage directly.

In 2016 the Issuer is expecting a significant increase in revenues and profitability and, simultaneously, a reduction in the NFP and an increase in cash flow.

The forecast for the year 2013 includes a consolidated net profit target of approximately Euro 7,000,000.00 (seven million/00), preserving the financial equilibrium. In the period of the industrial strategy a total target of production value of approximately Euro 585,000.000.00 (fifty hundred eighty five million/00) is expected, growing steadily over the intermediate



targets from Euro136,000,000.00 (one hundred thirty six million/00) in 2014 to Euro 201,000,000.00 (two hundred one million/00) in 2015, up to Euro 248,000,000.00 (two hundred forty eight million/00) in 2016 and with a CAGR of 35% (thirty five per cent.).

Total net income for this year and the following two years is expected to be of approximately Euro 43,000,000.00 (forty three million/00), with planned objectives of Euro 8,000,000.00 (eight million/00) in 2014, Euro 15,000,000.00 (fifteen million/00) in 2015 and Euro 20,000,000.00 (twenty million/00) in 2016. EBIT will increase from Euro 14,000,000.000 (fourteen million/00) in 2014, to Euro 23,000,000.00 (twenty three million/00) in 2015 up to 30,000,000.00 (thirty million/00) in 2016, with a virtuous relationship in the ratio of EBIT / net financial expenses. The EBITDA margin is constant over the period at 14.5% (fourteen point five per cent.)

Cash flow increases: between 2014 and 2016 is expected an operational cash flow with annual targets respectively of Euro 31,600,000.00 (thirty million and six hundred thousand/00), Euro 42,500,000.00 (forty two million and five hundred thousand/00) and Euro 41,900,000.00 (forty million and nine hundred thousand/00). Cash flow will be increased by the expected improvement in the operating results and the careful management of working capital due to the new businessmodel.

Improvement of the net financial position: the Issuer expected to reduce the NFP to approximately Euro 68,000,000.00 (sixty eight million/00) in 2014, Euro 60,000,000.00 (sixty million/00) in 2015 and finally to 52,000,000.00 (fifty two million/00) in 2016.

The debt / equity will decrease from 1.06x (one point zero six times) in 2014 to 0.81x (zero point eighty one times) in 2015, with the final target of 0.60x (zero point sixty times) in 2016. The debt / EBITDA will decrease from 3.44x (three point forty four times) in 2013 to 2.07x (two point zero seven times) in 2015 to 1.45x (one point forty five times) in 2016. The total investment target in the period was 16,500,000.00 (sixteen million five thousand hundred/00) for ESCO activities with the formula of financing through third parties. It is confirmed the remuneration policy of shareholders for the period 2014-2016: the distribution of approximately 50% (fifty per cent.) of consolidated net income will be proposed to the Board of Directors.

In case the Issuer will not reach its industrial strategy, the profitability of the Issuer and its capacity to increase the proceedings could be compromised and could have a negative effect on its business and its perspectives.

### 1.3 Risks related to the indebtedness

The Issuer's main financial resources are the cash flows arising from the operational management of the company related to the commercial relationships with the debtors for the supply of the Issuer's activities.

Based on the balance sheet closed on 30 June 2013, the Issuer has a consolidated net financial position equal to Euro 125,683,598.00 (one hundred twenty five million six hundred eighty-three thousand five hundred and ninety-eight/00).

The Issuer may request loans essential for its development and for the repayment of the loans already requested.

### 1.4 Risks related to exchange rates

The Issuer operates in several markets outside of Italy and had entered into commercial agreements in local currencies. Accordingly, any variation of exchange rates could adversely impact on the financial, economical and patrimonial situation of the Issuer.

### 1.5 Risks related to litigation

On the basis of the information available, the Issuer considers that the conclusion of the judicial civil proceeding to which the Issuer is a party, will not materially jeopardize the corporate activity of the Issuer.

### 1.6 Risks related to the dependence on key figures

The financial results of the Issuer depends on key figures who make fundamental contributions to the development of the Issuer. In particular, Stefano Neri who is the chairman and the CEO of the Issuer.

The annual salary for 2013 approved by the shareholders' meeting on 29 April 2013 in favour of Stefano Neri as chairman and CEO of the Issuer, is equal to Euro 200,000.00 (two hundred thousand/00) plus a variable bonus up to 15% (fifteen per cent.) of the annual salary, based on the targets achieved by the Issuer.

Such annual salaries have been approved considering the scope of his authorized activities. In particular, Stefano Neri has the power of ordinary and extraordinary administration with a limit of Euro 12,000,000.00 (twelve million/00) for each single transaction and the power of incorporation of any kind of company.

In the event that Stefano Neri concludes his collaboration with the Issuer, there is no guarantee that the Issuer will replace him with another individual having the same expertise and ability. As a consequence, although the management of the Issuer considers that the Issuer has a structure appropriate to guarantee the continuity of its corporate activity, the conclusion of the collaboration with Stefano Neri could cause a decrease of the competitiveness of the Issuer.

#### 1.7 Risks related to relationships with strategic partners

The Issuer is developing and intends to develop its corporate activity by entering into agreements with the leading companies of the sector.

On 24 June 2013, Prelios SGR S.p.A. and the Issuer entered into an agreement for the establishment of "RA" - Renewable Assets, a closed-end real estate mutual fund, reserved for qualified investors, investing in assets functional to the generation of energy from renewable sources.

The Issuer, in agreement with Prelios SGR S.p.A., will also play a strategic role in the development of a pipeline of photovoltaic or other renewable energy plants, that may be transferred to Fund RA and managed by the Issuer as tenant.

Should such agreements be terminated or otherwise cease to be into effect, the financial, economical and patrimonial situation of the Issuer may be negatively affected, unless the Issuer enters into an agreement having substantially the same terms and conditions with another entity.

#### 1.8 Explanation of the lack of compliance with the direction and coordination of TERNI Research or Italeaf S.p.A.

TERNI Research exclusively exercises the typical administrative and patrimonial rights as shareholder of the Issuer (e.g. vote in the shareholders' meeting and receipt of dividends) and the management of the Issuer considers that the Issuer works in fully autonomy.

For example, the Issuer independently manages the treasury and the relationships with clients and suppliers. The relationships with TERNI Research are restricted exclusively to the supplying of administrative services granted according to market conditions and to the granting of a weak patronage letter or a personal guarantee in favour of financial institutions. The management of the Issuer considers that the granting by TERNI Research of patronage letters in favour of the Issuer does not constitute a financial dependence not jeopardizes for the possibility of the Issuer to establish relationship with other financial institutions.

Should the partial demerger described in section 1.1(iv), similarly to TERNI Research, Italeaf S.p.A will exercises the typical administrative and patrimonial rights as shareholder of the Issuer (e.g. vote in the shareholders' meeting and receipt of dividends) and the management of the Issuer considers that the Issuer would work in fully autonomy.

## 2. **Risk factors related to the market sector in which the Issuer works**

2.1 Risks related to international and national policies supporting the production of energy from renewable energy sources

The development of electricity from renewable energy sources strongly depends on national laws supporting the sector.

Since 2011, Italian laws have substantially reduced the contributions remunerating the production of electricity by photovoltaic plants. Certain countries provide contributions to the energy produced by renewable energy plants. However, the Issuer may not guarantee that such support will be maintained also in the future.

2.2 Risks related to the competitiveness of the energy produced by renewable sources in respect of energy produced by traditional sources

The main energy sources competitors with renewable sources are oil, coal, natural gas and nuclear energy. The volatility of the prices of fossil combustibles, in particular those of oil and natural gas, has facilitated the competitiveness of the renewable energy sources. However, the technological progress in the exploitation of energy sources other than renewable energy sources could make the production of the electricity with energy renewable sources less favourable.

2.3 Risks related to the difficulty to find financial resource by the clients

The request of the building up of photovoltaic plants is strictly correlated to the capacity of the banking system to provide with sufficient instruments to allow the client to have access to not too onerous and complex financing.

As at the date of the Admission Document, the clients of the Issuer mainly enter into leasing agreements in order to request to build-up photovoltaic plants. The leasing agreements have some positive aspects, provided that the obligations of payment are more guaranteed taking advantage operationally and from the accounting perspective. The internal procedures of the leasing companies and the financial institutions to enter into such agreements are still complex and with an uncertain duration. Moreover some leasing companies and financial institutions do no longer offer financial leasing agreements for this type of plants.

This lack of financing from the banking system, could negatively affect the development of the request in the photovoltaic sector with negative consequences for the Issuer.

3. **Risks factors related to the quotation of the Notes**

3.1 Risks related to the quotation on ExtraMOT PRO, the liquidity of the markets and the possible volatility of the price of the Notes

The Issuer has fulfilled the admission request for trading of the Notes on ExtraMOT PRO. ExtraMOT PRO is the professional sector of the ExtraMOT, reserved exclusively for Qualified Investors. Therefore, the Noteholders other than the Qualified Investors do not have access to the ExtraMOT PRO with a consequent limitation of the possibilities to divest the Notes.

The Notes will not be assisted by a specialist. Therefore, even if the investor is a Qualified Investor, it could have some difficulty in finding a counterparty to divest the Notes before the final maturity date and could obtain a price lower than the subscription price.

As a consequence, the Qualified Investors should evaluate, in their financial strategies, that the duration of the investment could have the same duration of the Notes, provided that the amount of the disbursement will be at least equal to the nominal amount of the Notes.

3.2 Risks related to the interest rate

The investment in the Notes has the typical risks of an investment in notes with fixed rate. Therefore, the fluctuation of the interest rates on the financial markets influences the prices and the performance of the Notes. In case the investors will sell the Notes before the Final Maturity Date, their market value could be significantly lower than the subscription price and the initial investment in the Notes could be higher than the selling price of the Notes.

3.3 Risks related to the decrease of the creditworthiness

The price of the Notes is influenced by the creditworthiness of the Issuer during all their duration. Therefore, the Issuer cannot exclude that the price of the Notes on the secondary market could be influenced by a different appreciation of the risk of the Issuer.

3.4 Risks related to an event beyond the control of the Issuer

Events such as the approval of the balance sheet or the semi-annual relation of the Issuer, press release or the change in the general conditions of the market could influence the market value of the Notes. Moreover, the fluctuations of the market and economic and political general conditions could negatively affect the value of the Notes, independently from the creditworthiness of the Issuer.

3.5 Risks related to the lack of guarantees

The Notes are not secured by any guarantee or security granted by the Issuer or any other entity and the Notes are only exclusively guaranteed with the assets of the Issuer. In case of bankruptcy or winding-up of the Issuer, the Noteholders shall not have any priority in respect to the other creditors of the Issuer. Therefore, in case of bankruptcy or winding-up of the Issuer the Noteholders shall participate any the other unsecured creditor or the Issuer to the recovery of their investment.

3.6 Risks related to variations of the tax system

All the present and future tax burdens applying to any payments made in accordance with the payment obligations of the Notes, shall be borne by each Noteholder. There is no certainty that the tax system as at the date of this Admission Documents will be not modified during the term of the Notes with consequent negative effects on the net yield of the Noteholders.

3.7 Risks related to the amendment of the terms and condition of the Notes without the consent of all Noteholders

The Terms and Conditions and the Italian civil code have some rules that provide for the determination of the noteholders' meeting related to certain arguments subordinated to the hiring of specific majority. Such determination, if correctly implemented, shall be binding upon all the noteholders whether present or not present at such meeting and whether voting or not voting.

3.8 Risks related to conflict of interest

The entity or entities involved in the issuance and the placement of the Notes could have an autonomous interest potentially conflicting with the interests of the Noteholders.

The activities performed by the Arranger, being an entity operating with the appointment of the Issuer and receiving a fee also in relation to the placement of the Notes, imply a conflict of interest towards the Noteholders.

## 4. TERMS AND CONDITIONS

### TERNIENERGIA S.P.A.

(a joint stock company incorporated under the laws of the Republic of Italy)

**Euro 25,000,000.00 Notes due 2019**

Issue Price 100% (one hundred per cent.)

**ISIN CODE IT0004991573**

**TerniEnergia S.p.A.**

**Registered office: Strada dello Stabilimento n.1, 05035, fraz. Nera Montoro, Narni (TR)**

**VAT no.: 01339010553**

**Share capital: Euro 50,529,680.00**

The following is the text of the terms and conditions (the "**Terms and Conditions**") of the Notes issued by TerniEnergia S.p.A. (the "**Issuer**"), on the 6<sup>th</sup> of February 2014 (the "**Issue Date**"), pursuant to articles 2410 and followings of the Italian Civil Code.

In these Terms and Conditions:

### 1. DEFINITIONS

"**Assets**" means, in relation to a company, the tangible and intangible assets and/or shares and financial instruments held by the company itself.

"**Bankruptcy Law**" means Royal Decree No. 267 of 16 March 1942, as subsequently amended and supplemented.

"**Business Day**" means a day (other than Saturday or Sunday) on which banks are generally open for business in London and Milan and the Trans-European Automated Real Time Gross - Settlement Express Transfer System (or any successor thereto) is open.

"**Calculation Agent**" means Banca Popolare dell'Etruria e del Lazio Soc. Cooperativa.

"**Condition**" means each clause of the present Terms and Conditions.

"**CONSOB**" means the *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa*. "**Decree**

**213/1998**" means the Italian Legislative Decree No. 213 of 24 June 1998. "**Default**

**Interest**" has the meaning ascribed to it in Condition 5.2 (*Interest Rate*).

"**Early Redemption Date**" has the meaning ascribed to it in Condition 7 (*Events of Default*).

"**EBITDA**" means, in relation to the Group, and based on the results of the annual or semi-annual, as the case may be, consolidated financial statements, the algebraic sum of the following items of the Profit and Loss Account (*Conto Economico*):

1. (+) A) revenues; other operating income; change in inventories of semi-finished and finished products; and
2. (-) B) Costs of raw materials, consumables, and goods for resale; costs for services; personnel costs; other operating costs.

"**Event of Default**" has the meaning ascribed to it in Condition 7 (*Events of Default*).

"**ExtraMOT**" means the multilateral trading facility of financial instruments organised and managed by the Italian Stock Exchange.

"**ExtraMOT PRO**" means the professional segment of the ExtraMOT.

"**Final Maturity Date**" has the meaning ascribed to it in Condition 4 (*Issue Date and Final Maturity Date*).

"**Financial Covenants**" has the meaning ascribed to it in Condition 8 (vii).

"**First Interest Payment Date**" means the Interest Payment Date falling on the 6<sup>th</sup> of February 2015.

"**Following Business Day Convention - unadjusted**" means, for any Interest Payment Date, that falls on a day that is not a Business Day, that any payment due on such Interest Payment Date will be postponed to the next day that is a Business Day; provided that interest due with respect to such Interest Payment Date shall not accrue from and including such Interest Payment Date to and including the date of payment of such interest as so postponed.

"**Group**" means the Issuer and any other entity included, from time to time, in the consolidated financial statement of the Group published according to the regulations of the Italy Star.

"**Insolvency Proceedings**" means any bankruptcy or similar proceeding applicable to any company or other organization or enterprise under the relevant laws of incorporation or operation, and in particular, as for Italian law, including but not limited to the following procedures: *fallimento, concordato preventivo, liquidazione coatta amministrativa, and amministrazione straordinaria delle grandi imprese in stato di insolvenza.*

"**Interest Calculation Period**" means each period from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date; provided that the first Interest Calculation Period shall begin on (and include) the Issue Date, and end on (but exclude) the First Interest Payment Date.

"**Interest Coverage Ratio**" means, in relation to the Group, and based on the results of the annual or semi-annual, as the case may be, consolidated financial statements, the following ratios:

(i) the EBITDA; and

(ii) the amount of interest expense and other charges due and payable by the Group in relation to its Net Financial Debt during the relevant reference period.

"**Interest Determination Date**" means (i) with respect to the first Interest Calculation Period, the date falling on the second Business Day immediately preceding the Issue Date, and (ii) with respect to each subsequent Interest Calculation Period, the date falling on the second Business Day immediately preceding such Interest Calculation Period.

"**Interest Payment Date**" has the meaning ascribed to it in Condition 5.1 (*Interest*). "**Interest Rate**" has the meaning ascribed to it in Condition 5.2 (*Interest Rate*).

"**Issuer**" means TerniEnergia S.p.A. a joint stock company (*società per azioni*) incorporated under the laws of the Republic of Italy, with registered office in Strada dello Stabilimento n.1, 05035, fraz. Nera Montoro, Narni (TR), fiscal code, VAT number and registration number with the Company Register of Terni 01339010553, R.E.A. No. TR-89319.

"**Issue Date**" has the meaning ascribed to it in Condition 4 (*Issue Date and Final Maturity Date*).

"**Issue Price**" has the meaning ascribed to it in Condition 2.1 (*Denomination and Price*).

"**Italian Stock Exchange**" means *Borsa Italiana S.p.A.*, with registered office in Milan, Piazza degli Affari, 6.

"**Italy Star**" means the multilateral system of trading organised and managed by Italian Stock Exchange for medium enterprises having a capitalisation included between Euro 40,000,000.00 and Euro 1,000,000,000.00.

"**Liens**" means any guarantee, mortgage, pledge, charge or lien or privilege on assets as security for the obligations of the Issuer and / or any third party (including any form of destination and segregation of assets).

"**Monte Titoli**" means Monte Titoli S.p.A., with registered office in Milano, Piazza degli Affari n.6.

"**Net Financial Debt**" means, in relation to the Group, and based on the results of the annual or semi-annual, as the case may be, consolidated financial statements, the net financial debt calculated according to *Comunicazione* CONSOB n. DEM/6064293 dated 28 July 2006, as subsequently amended and supplemented.

"**Net Financial Debt Corporate**" means, in relation to the Group, and based on the results of the annual or semi-annual, as the case may be, consolidated financial statements, the net financial debt calculated according to *Comunicazione* CONSOB n. DEM/6064293 dated 28 July 2006, as subsequently amended and supplemented, excluding from the non-current net financial position, any debt arising from leasings and loans specifically granted to finance or re-finance the construction of renewable energy plants and industrial plants.

"**Nominal Value**" has the meaning ascribed to it in Condition 2.1 (*Denomination and Price*).

"**Noteholders**" means the beneficial owners of the Notes.

"**Noteholders' Representative**" has the meaning ascribed to it in Condition 12 (*Meetings of the Noteholders*).

"**Notes**" means Euro 25,000,000.00 (twenty-five million/00) notes due 2019 issued by the Issuer.

"**Plants**" means any plant listed under Annex A.

"**Principal Amount Outstanding**" means, at any relevant date, Euro 25,000,000.00 (twenty-five million/00) *minus* the aggregate of all repayments of principal made.

"**Qualified Investors**" means the subjects listed in annex II, part 1 and 2 of the directive 2004/39/CE ("**Mifid**"). These subjects are the "qualified investors" (*investitori qualificati*) described in article 100 of TUF which, considering the reference to article 34-ter of Consob Regulation No. 11971 dated 14 May 1999 and article 26 of Consob Regulation No. 16190 dated 29 October 2007, are equivalent to the "professional clients" (*clienti professionali*) provided by the Mifid.

"**Reference Date**" means (i) the 30 June of each year starting from 2015, with respect to any semi-annual consolidated financial statement of the Group, and (ii) the 31 December of each year starting from 2014, with respect to any annual consolidated financial statement of the Group.

"**Rules of ExtraMOT**" means the rules of the ExtraMOT issued by the Italian Stock Exchange in force from 8 June 2009, as subsequently amended and supplemented.

"**TUF**" means the Italian Legislative Decree no. 58 dated February 24<sup>th</sup>, 1998, as subsequently amended and supplemented.

"**Total Assets**" means the algebraic sum of:

- (i) total non-current assets;
- (ii) total current assets; and
- (iii) assets held for sale;

as indicated under the annual or semi-annual, as the case may be, consolidated financial statement of the Group.

"**Usury Law**" means Italian Law No. 108 of 7 March 1996, as subsequently amended and supplemented.



"**Valuation Date**" means the first Business Day falling after (i) 60 (sixty) calendar days following the Reference Date referring to any semi-annual consolidated financial statement of the Group, and (ii) 90 (ninety) calendar days following the Reference Date referring with respect to any annual consolidated financial statement of the Group.

## **2. NOTES**

### **2.1 Denomination and Price**

The total amount of the Notes issued will be equal to Euro 25,000,000.00 (twenty-five million/00) and will be issued in a minimum denomination of Euro 100,000.00 (one hundred thousand/00) and additional increments of Euro 100,000.00 (one hundred thousand/00) thereafter (the "**Nominal Value**").

The Notes will be issued for a price equal to 100% (one hundred per cent.) of their Nominal Value, i.e. for a price equal to Euro 100,000.00 (one hundred thousand/00) for each Note (the "**Issue Price**").

### **2.2 Form and Title**

The Notes will be issued in bearer and dematerialised form and will be wholly and exclusively deposited with Monte Titoli. The Notes will at all times be evidenced by book- entries in accordance with the provisions of Articles 83-*bis* et seq. of the TUF and Regulation 22 February 2008 jointly issued by CONSOB and Bank of Italy, both as amended from time to time.

Any transaction regarding the Notes (including transfers and the establishment of Liens), as well as the exercise of proprietary rights, may only be made in accordance with the provisions of Articles 83-*bis* et seq. of the TUF. The Noteholders will not be able to request delivery of the documents representative of the Notes, save for the right to request the certification referred to in Articles 83-*quinquies* and 83-*sexies* of the TUF.

### **2.3 Status and guarantees**

The Notes are obligations solely of the Issuer and are not obligations of, or guaranteed by, any other legal entity or natural person. In respect of the obligation of the Issuer to repay principal and pay interest on the Notes, the Notes will rank *pari passu* and without any preference or priority among themselves except for the obligations of the Issuer which are preferred according to the general provisions required by law.

The Notes have not been and will not be convertible into shares or participation rights in the share capital of the Issuer nor any other company. Therefore, the Noteholders will not have any right to direct and/or indirect control the management of the Issuer or any other company.

## **3. SUBSCRIPTION AND TRANSFER OF THE NOTES**

The Notes shall be exclusively placed to, and successively held by and retransferred to, Qualified Investors.

The Notes are issued with exemption from the obligation to publish a prospectus for the purposes of Article 100 of the TUF and Article 34-*ter* of Regulation adopted by Consob Resolution no. 11971/1999, as subsequently amended and supplemented.

The Notes have not been, and will not be, registered under the U.S. Securities Act of 1933, as subsequently amended or supplemented, or any other applicable securities law in force in Canada, Australia, Japan or any other country in which the transfer and/or the subscription of the Notes is not permitted by the relevant authorities.

Notwithstanding the foregoing, any transfer of the Notes to any of abovementioned Countries, or in Countries other than Italy and to non-residents or entities not incorporated in Italy, will be allowed only in the following circumstances: (i) to the extent which is expressly permitted by the laws and regulations applicable in the Country in which it is intended to transfer the Notes, or (ii) if the applicable laws and regulations in force in these Countries provide for

specific exemptions that allow the transfer of the Notes.

The transfer of the Notes will be made in compliance with all applicable regulations, including the provisions relating to anti-money laundering referred to in Italian Legislative Decree no. 231/2007, as subsequently amended and supplemented.

#### **4. ISSUE DATE AND FINAL MATURITY DATE**

The Notes will be issued on the 6<sup>th</sup> of February 2014 (the "**Issue Date**").

The final maturity date (save for what otherwise provided herein under Condition 7 (*Events of Default*)) will fall on the Interest Payment Date falling in February 2019 (the "**Final Maturity Date**").

#### **5. INTEREST**

##### **5.1** Interest will accrue on the Principal Amount Outstanding of each Note from the Issue Date (included) up to the earlier between (a) the Early Redemption Date (excluded) and (b) the Final Maturity Date (excluded), and will be payable in Euro (i) on the First Interest Payment Date, and thereafter (ii) annually on the 6<sup>th</sup> of February of each year (each an "**Interest Payment Date**").

Interest accrued on the Principal Amount Outstanding of the Notes will be calculated by the Calculation Agent on each Interest Determination Date.

Interest shall cease to accrue on any part of the Principal Amount Outstanding of the Notes from (and including) the due date for redemption of such part, unless payment of principal due and payable but unpaid is improperly withheld or refused, whereupon interest shall continue to accrue on such principal (as well after as before any judgment) at the rate from time to time applicable to the Notes.

##### **5.2 Interest Rate**

The Notes shall accrue interest at an annual fixed rate determined on the basis of the Actual/Actual (ICMA). (Following Business Day Convention – unadjusted) equal to 6.875% (six point eight tundra seventy five per cent.) *per annum* (the "**Interest Rate**").

Should the Issuer fail to pay any amount payable by it in relation to the Notes, it shall pay the Interest Rate on the overdue amount plus a margin of 2% (two per cent) *per annum*, in accordance with the applicable regulation (the "**Default Interest**"), to be calculated by the Calculation Agent from the date on which this payment should have been made (including) until the date of actual payment (excluded).

If the relevant Interest Rate and/or the relevant Default Interest exceed the limits provided by the Usury Law, they shall be deemed automatically reduced (for the period strictly necessary) to the maximum interest rate allowed by such law to be calculated by the Calculation Agent.

#### **6. REDEMPTION, PURCHASE AND CANCELLATION**

Unless previously redeemed in full and cancelled, the Notes will be redeemed in a lump sum on the Final Maturity Date at their Principal Amount Outstanding *plus* any interest payable thereon.

If the Final Maturity Date would fall on a day other than a Business Day, it will be postponed to the next following Business Day without any additional amount in favor of the Noteholders.

#### **7. EVENTS OF DEFAULT**

The absolute majority of the Noteholder or the Noteholders' Representative, as the case may be, shall have the right to request the early redemption of the Notes upon the occurrence of any of the following conditions (each event below shall be treated as "**Event of Default**"):

- (a) **Payment Default:** any failure of the Issuer to pay any principal or interest amounts

payable on the Notes unless such failure is due to an administrative or technical error which is not due to willful misconduct (*dolo*) or gross negligence (*colpa grave*) of the Issuer and the relevant payment is performed within 5 (five) Business Days of the relevant discovery of the administrative or technical error.

- (b) **Insolvency Proceedings of the Issuer:** (i) a judicial steps have been taken against the Issuer aimed at commencing any Insolvency Proceedings, and/or (ii) the Issuer is subject to any Insolvency Proceedings or has entered into any of the agreements provided for by article 182 *bis* or article 67 paragraph 3 (d) of the Bankruptcy Law; provided that the above subparagraphs (i) and (ii) shall not apply to any proceeding which is discharged, stayed or dismissed within 120 (one hundred twenty) days from its commencement, and/or (iii) the Issuer is subject to any of the situation described in articles 2445, 2446, 2447 of the Italian Civil Code, save for what provided under Condition 8(vi).
- (c) **Transfer of assets to creditors:** the transfer of assets to creditors by the Issuer pursuant to Article 1977 of the Italian Civil Code.
- (d) **Liquidation:** the adoption of a resolution of the competent body of the Issuer whereby it is resolved the winding up of the Issuer.
- (e) **Litigation:** the filing against the Issuer of any litigation, arbitration or administrative proceedings (including any dispute with any statutory or governmental authority) for amounts exceeding Euro 20,000,000.00 (twenty million/00); provided that this subparagraph shall not apply to any litigation, arbitration or administrative proceedings which is discharged, stayed or dismissed within 120 (one hundred twenty) days of its commencement.
- (f) **Covenants:** any of the covenants under Condition 8 (*Covenants by the Issuer*) is not complied with by the Issuer; provided that if the circumstances that gave rise to that event may be remedied, are not remedied within 180 (one hundred eighty) days since the date on which the Issuer is aware of such circumstance.
- (g) **Cross default of the Issuer:** the failure by the Issuer to pay any payment obligation (other than those payment obligations arising from the Notes), for amounts exceeding Euro 3,000,000.00 (three million/00) unless such payment is made within 180 (one hundred eighty) days starting from the relevant failure.
- (h) **Force Majeure Events:** the occurrence of force majeure events, such as wars, revolutions, embargos, actions by civil and/or military authorities, earthquakes, floods, droughts, water pollution, power lines breaks that persist for a period exceeding 60 (sixty) non consecutive calendar days in the same solar year and from which on the expiry of the 60 (sixty) days derives an Event of Default.
- (i) **Compulsory nationalization of the Issuer's assets:** nationalization, expropriation or dispossession by a government, public or regulatory body of the Assets of the Issuer.
- (j) **Unlawfulness:** it is or will become unlawful for the Issuer to perform or comply with any of its obligations under, or in respect of, the Notes or the present Terms and Conditions, or an event occurs, as a consequence of which one or more obligations of the Issuer under the present Terms and Conditions become invalid, illegal, or cease to be effective or enforceable.
- (k) **Delisting:** the adoption of an act or measure whose consequence is the delisting of the Notes or the delisting of shares of the Issuer.
- (l) **Others:** any laws, decrees and resolutions enacted by the Italian Government or any political sub-division thereof, including any Region, are revoked or amended or new laws, decrees and resolutions are enacted so that interests of the Noteholders are negatively affected in a material manner.

On the first Business Day following a 90 (ninety) days prior request of early redemption (the "**Early Redemption Date**") to be sent by registered letter addressed to the Issuer's registered office, or according to other modalities as required by the Italian Stock Exchange (for example, through publication on the website of the Issuer), the amounts payable by the Issuer to the Noteholders shall become immediately due and payable with respect to the principal and all interest accrued on the Notes.

## 8. COVENANTS BY THE ISSUER

For so long as any Note remains outstanding, the Issuer shall, unless a written waiver is provided by the absolute majority of the Noteholders or the Noteholders' Representative, as the case may be:

- (i) maintain its properties, machinery and, equipment in good condition, as well as to take out and maintain adequate insurance coverage in place with leading insurance companies in relation to them, in accordance with good commercial practice;
- (ii) not approve or carry out extraordinary transactions of any kind, including without limitation special transactions on its own share capital, corporate transformations (*trasformazioni*), merger (*fusioni*) or spin-off (*scissioni*), other than any transaction whose nominal value is equal to or lower than the 15% (fifteen per cent.) of the then share capital of the Issuer;
- (iii) not sell, lease, transfer or otherwise dispose of any of its Assets whose value exceeds 25% (twenty five per cent.) of the Total Assets, other than any contribution of the Plants to "Renewable Assets" an Italian investment fund managed by Prelios SGR S.p.A.;
- (iv) without prejudice to Condition 8 (ii) above, not change its by-laws (*atto costitutivo* and *statuto*) in any material respect and shall not change the date of its financial year's end;
- (v) ensure that all of its corporate books are correct, complete, accurate and not misleading in all material respects, and are regularly kept in accordance with the laws and accounting standards;
- (vi) not reduce its own share capital, except for the mandatory cases provided for by law; and, in the event that the Issuer's share capital is reduced due to losses pursuant to applicable laws, ensure that, no later than 60 (sixty) Business Days from the resolution approving such reduction, the Issuer's share capital required by applicable laws is restored;
- (vii) ensure that the following financial covenants are respected on each Valuation Date (the "**Financial Covenants**"):
  - (a) Interest Coverage Ratio: equal to or greater than 1.5X (one point five times);
  - (b) Net Financial Debt/EBITDA: equal to or less than 8X (eight times);
  - (c) Net Financial Debt Corporate/EBITDA: equal to or less than 5X (five times);
- (viii) publish on its own website the annual consolidated financial statements of the last two financial years preceding the Issue Date; being understood that the consolidated financial statements shall be audited by an external auditor pursuant to Italian Legislative Decree no. 39 dated 27 January 2010; in addition to that, publish on its own website the annual and semi-annual consolidated financial statements for each financial year following the Issue Date, until the full redemption of the Notes and ensure that any such annual consolidated financial statements are audited by an external auditor in accordance with the abovementioned Legislative Decree no. 39 dated 27 January 2010; publish on its own website the Admission Document, the present Terms and Conditions and, on each Valuation Date, the result of the calculation performed by the Issuer of the Financial Covenants;

- (ix) promptly notify to the Noteholders the occurrence of any failure by the Issuer to fulfill its obligations under the present Terms and Conditions or any event which may cause an Event of Default;
- (x) promptly notify to the Noteholders the occurrence of legal proceedings of any kind and/or proceedings commenced by the Italian Tax Agency (*Agenzia delle Entrate*) against the Issuer for amounts exceeding Euro 1,000,000.00 (one million/00);
- (xi) comply with all applicable provisions of the Rules of ExtraMOT in order to avoid any kind of sanction, as well as the revocation or exclusion of the Notes by decision of the Italian Stock Exchange;
- (xii) diligently fulfill all the obligations undertaken by the Issuer towards Monte Titoli, in relation to the centralized management of the Notes;
- (xiii) promptly notify to the Noteholders any suspension and/or revocation and/or exclusion of the Notes or the shares of the Issuer from trading under the ExtraMOT PRO or the Italy Star, as the case may be;
- (xiv) not take any step or institute any proceeding for the purpose of obtaining a reduction in the rate of interest applicable to the Notes or total cancellation of all payable interest;
- (xv) promptly notify the Noteholders the rating assigned to the Issuer and/or the Notes (if such rating is available) and any variation thereto.

## **9. PAYMENTS**

Payments of principal and interest in respect of the Notes will be credited, according to the instructions of Monte Titoli, by authorized intermediaries.

Payments of principal and interest in respect of the Notes are subject in all cases to any fiscal or other applicable laws and regulations applicable in the place of payment.

## **10. ADMISSION TO TRADING**

The Issuer has filed with the Italian Stock Exchange for admission to trading of the Notes on the ExtraMOTPRO.

The decision of the Italian Stock Exchange and the date of commencement of trading of the Notes on the ExtraMOT PRO, together with the functional information to trading shall be communicated by the Italian Stock Exchange with a notice, pursuant to Sec. 11.6 of the Guidelines contained in the regulation for the management and operation of the ExtraMOT issued by the Italian Stock Exchange, and effective from June 8, 2009 (as amended and supplemented from time to time).

The Notes are not traded in a regulated market "*mercato regolamentato*" therefore are not subject to the Commission Regulation (EC) No 809/2004.

## **11. RESOLUTIONS AND AUTHORIZATIONS RELATING TO THE NOTES**

The issuance of the Notes was approved by the board of directors of the Issuer on 27 January 2014. In particular, the Issuer has approved to proceed with the issuance of the Notes for a maximum aggregate nominal value equal to Euro 25.000.000,00 (twenty-five million/00).

## **12. MEETINGS OF THE NOTEHOLDERS**

The Noteholders may convene a meeting in order to protect common interests related to the Notes. All meetings of the Noteholders will be held in accordance with applicable provisions of Italian law in force at the time. In accordance with Article 2415 of the Italian Civil Code, the meeting of Noteholders is empowered to resolve upon the following matters: (i) the appointment and revocation of a Noteholders' representative (the "**Noteholders' Representative**"), (ii) any amendment to these Terms and Conditions, (iii) motions by the Issuer for the composition with creditors (*amministrazione controllata* and *concordato*); (iv)

establishment of a fund for the expenses necessary for the protection of the common interests of the Noteholders and the related statements of account; and (v) any other matter of common interest to the Noteholders.

Such a meeting may be convened by the board of directors of the Issuer or the Noteholders' Representative at their discretion and, in any event, in accordance with the provisions of Article 2415 of the Italian Civil Code. If the meeting has not been convened following such request of the Noteholders, the same may be convened by a decision of the competent court in accordance with the provisions of Article 2367 of the Italian Civil Code. Every such meeting shall be held at a place as provided pursuant to Article 2363 of the Italian Civil Code.

Notwithstanding the provisions of article 2415, third paragraph, of the Italian Civil Code, any meeting of the Noteholders will be validly held if there are one or more persons present being or representing Noteholders holding at least the absolute majority of the Principal Amount Outstanding of the Notes at that time.

Notwithstanding the provisions of article 2415, third paragraph, of the Italian Civil Code, the majority required to pass a resolution at any meeting (including any adjourned meeting) convened to vote on any resolution will be one or more persons holding or representing at least the absolute majority of the Principal Amount Outstanding of the Notes at that time.

Officers and statutory auditors of the Issuer shall be entitled to attend the Noteholders' meetings but not participate or vote with reference to the Notes held by the Issuer. Any resolution duly passed at any such meeting shall be binding on all the Noteholders, whether or not they are present at the meeting.

The Noteholders' Representative, subject to applicable provisions of Italian law, shall be appointed and remain appointed pursuant to Article 2417 of the Italian Civil Code in order to represent the Noteholders' interests under these Terms and Conditions and to give effect to resolutions passed at a meeting of the Noteholders. If the Noteholders' Representative is not appointed by a meeting of such Noteholders, the Noteholders' Representative shall be appointed by a decree of the court where the Issuer has its registered office at the request of one or more Noteholders or at the request of the board of directors of the Issuer.

**13. PRESCRIPTION**

Claims against the Issuer for payments in respect of the Notes will be barred and become void (*prescritti*) unless made within ten years in the case of principal or five years in the case of interest from the date the relevant payment are due.

**14. TAXATION**

Any tax and fee, present and future, applicable to the Notes shall be borne by the Noteholders; no other costs will be borne by the Issuer.

**15. NOTICES**

So long as the Notes are held on behalf of the beneficial owners thereof by Monte Titoli, notices to the Noteholders may be given through the systems of Monte Titoli.

**16. GOVERNING LAW AND JURISDICTION**

The Notes are governed by, and shall be construed in accordance with, Italian law.

The Courts of Milan are to have exclusive jurisdiction to settle any disputes that may arise out of or in connection with these Notes.

**ANNEX A**  
**PLANTS**

<b>OWNER</b>	<b>PLANT TYPE</b>	<b>NAME OF THE PLANT</b>	<b>REGION</b>	<b>POWER (Kwp)</b>
<b>TerniEnergiaSpA</b>	SOLAR	APOLLOSA	Campania	918.00
<b>TerniEnergiaSpA</b>	SOLAR	FRATTA4	Umbria	437.00
<b>Soc. Agricola Fotosolara Oristano Srl</b>	SOLAR	ORISTANO	Sardegna	964.00
<b>Soc. Agricola Fotosolara Bonannaro Srl</b>	SOLAR	BONNANARO	Sardegna	725.00
<b>Investimenti Infrastrutture Srl</b>	SOLAR	ROCCAFORZATA	Puglia	617.30
<b>DT Srl</b>	SOLAR	DT	Umbria	995.22
<b>TerniEnergiaSpA</b>	BIOMASS	BORGOSIESIA	Piemonte	850.00
<b>Energia Alternativa Srl</b>	SOLAR	SANDEMETRIO	Puglia	996.82
<b>Energia Alternativa Srl</b>	SOLAR	APIRO	Marche	842.40
<b>Energia Alternativa Srl</b>	SOLAR	POLVERIGI	Marche	903.60
<b>Energia Alternativa Srl</b>	SOLAR	ANCONA1	Marche	3.212.00
<b>Energia Alternativa Srl</b>	SOLAR	LEQUILE 5	Puglia	997.00
<b>Energia Alternativa Srl</b>	SOLAR	LEQUILE 6	Puglia	997.00
<b>Energia Alternativa Srl</b>	SOLAR	CAMPICENA 3	Marche	903.60
<b>Energia Alternativa Srl</b>	SOLAR	CAMPICENA 4	Marche	903.60
<b>Energia Alternativa Srl</b>	SOLAR	CAMPICENA 5	Marche	903.60
<b>Energia Alternativa Srl</b>	SOLAR	MARSCIANO	Umbria	1.778.48
<b>Energia Alternativa Srl</b>	SOLAR	SERRA1	Marche	903.60
<b>Energia Alternativa Srl</b>	SOLAR	FILOTTRANO4	Marche	540.00

## **5. ADMISSION TO TRADING AND RELEVANT METHODS**

### **Application for admission to trading**

The Issuer has filed with the Italian Stock Exchange an application for admission to trading of the Notes on the ExtraMOT PRO. The decision of the Italian Stock Exchange and the date of commencement of trading of the Notes on the ExtraMOT PRO, together with the information required in relation to trading shall be communicated by the Italian Stock Exchange by the issuance of a notice, pursuant to Section 11.6 of the guidelines contained in the Rules of ExtraMOT.

### **Other regulated markets and multilateral trading facilities**

At the date of this Admission Document, the Notes are not listed on any other regulated market or multilateral trading facility or Italian or foreign equivalent, nor does the Issuer intend to submit an application for admission to listing of the Note on any other regulated market or multilateral trading facilities other than the ExtraMOT PRO.

### **Intermediaries in secondary market transactions**

It should be noted that no entities have made a commitment to act as intermediaries on a secondary market.

### **Trading method**

The trading of notes on the ExtraMOT PRO is reserved for Qualified Investors only.



## 6. LIMITATIONS TO THE CIRCULATION OF THE NOTES

In accordance with the Subscription Agreement executed on or about the Issue Date, the Subscriber undertook to subscribe the 100% (one hundred per cent.) of the nominal amounts of the Notes and to pay the subscription price of the Notes.

Pursuant to the Subscription Agreement, the Issuer and the Subscriber have represented that:

- (i) no action has been commenced or will be commenced in relation to the Notes by the Issuer, the subscriber, their affiliates or any person acting on their behalf in order to make a public offer of financial instruments in Italy or in other foreign country not in accordance with the applicable law on financial instruments, tax laws and any applicable law or regulation;
- (ii) they have not promoted any public offer to CONSOB in order to obtain by this latter the approval of the Admission Document in Italy;
- (iii) any offer, sell or placement of the Notes in Italy shall be arranged by banks, investment enterprise or financial company authorised to perform these activities in Italy by the legislative decree No. 385/93 as subsequently amended, the TUF, the CONSOB regulation No. 16190/07 and pursuant to any other applicable laws or regulations and in accordance with any other requirement of notice or limitation imposed by the CONSOB or the Bank of Italy, as the case may be;
- (iv) in relation to the further circulation of the Notes in Italy, article 100-bis of TUF provides, also in the secondary market the compliance with the regulations related to the public offer and the duties of information requested by the TUF and the CONSOB regulations, unless such further circulation is exempt from such laws and regulations and from the requirements of the TUF and the CONSOB regulations.

## **7. USE OF THE PROCEEDS RELATED TO THE SELLING OF THE NOTES**

The proceeds from the selling of the Notes will be used by the Issuer to implement its industrial strategy described under section 1.2 above.

## ALLEGATO 2

# MODULO PER LA SOLLECITAZIONE DI DELEGHE

TerniEnergia S.p.A. (il "Promotore" o "TerniEnergia" o la "Società"), tramite il soggetto incaricato PROXITALIA S.r.l., intende promuovere una sollecitazione di deleghe di voto su base volontaria relativa all'assemblea degli obbligazionisti del prestito obbligazionario "Euro 25,000,000,00 notes due 2019" emesso da TerniEnergia S.p.A., indetta per il giorno 9 Novembre 2015, alle ore 16, presso la sede legale della Società in Strada dello Stabilimento 1, Palazzina Direzionale, Frazione Nera Montoro, Comune di Narni (TR) in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 16 dicembre 2015, stesso luogo e medesima ora della prima convocazione, con le modalità e nei termini riportati nell'avviso di convocazione pubblicato sul sito internet della Società "www.ternienergia.com" (sezione "Investors relations"), e sul quotidiano *IlSole24Ore* del 10 ottobre 2015.

La delega è sempre revocabile mediante dichiarazione scritta portata a conoscenza del Promotore entro il giorno antecedente l'assemblea, pertanto entro domenica 8 novembre 2015 o nell'ipotesi in cui l'Assemblea – in prima convocazione - vada deserta, entro domenica 15 novembre 2015, con una delle seguenti modalità:

- via fax ad uno dei seguenti numeri: 06 99332795; 06 93380264; 06 62205479

- via posta elettronica all'indirizzo: TerniEnergia@proxitalia.com

- a mezzo posta, raccomandata semplice, corriere o mani al seguente indirizzo:

Proxitalia S.r.l. Gruppo Georgeson Via Emilia, n. 88 00187 Roma c.a. Renato Di Vizia

***La sottoscrizione del presente modulo non comporta alcuna spesa per il delegante***

Il/la sottoscritto/a.....

Luogo e data di nascita.....

residente a .....

C.F. .... Tel. .... E-mail .....

titolare del diritto di voto in qualità di:

- possessore delle obbligazioni

- rappresentante legale

- procuratore con potere di subdelega

- creditore pignoratizio

O - riportatore

O - usufruttuario

O - custode

O - gestore

O - altro (specificare)

<sup>1</sup>delle obbligazioni possedute da ..... nato/a a ..... il ..... C. F..... residente a/sede legale in .....

PRESO ATTO della possibilità che la delega al Promotore contenga istruzioni di voto anche solo su alcune delle proposte di deliberazione all'ordine del giorno;

PRESO ATTO che ai sensi dell'art. 138, comma 2, del Regolamento Emittenti, TerniEnergia eserciterà il voto anche in modo non conforme alle proprie proposte.

VISTA la relazione del Consiglio di Amministrazione,

PRESA VISIONE del prospetto relativo alla sollecitazione, con particolare riguardo all'eventuale esistenza di conflitti di interesse e del riepilogo normativo in allegato al presente modulo di delega;

#### **DELEGA**

PAOLO ALLEGRETTI, nato a TERNI, il 6 Luglio 1971, codice fiscale LLGPLA71L06L117L ovvero, in caso di sua sostituzione,

- Monica Cempella nata a Civitavecchia (RM) il 27/09/1977, C.F. CMPMNC77P67C773H;

- Renato Di Vizia nato a Capaccio (SA) il 26/08/1970, C.F. DVZRNT70M26B644G;

- Roberta Armentano nata a Castrovillari (CS) il 12/03/1982, C.F. RMNRRT82C52C349Y.

a partecipare e votare all'assemblea degli obbligazionisti sopra indicata come da istruzioni di seguito indicate, con riferimento a n..... obbligazioni denominato "Euro 25,000,000,00 notes due 2019", corrispondenti a VN Euro ..... registrate nel conto titoli n. ....presso ..... ABI.....CAB.....

(<sup>1</sup>)Da compilarsi solo nel caso in cui il possessore del titolo sia diverso dal firmatario della delega

#### **DELIBERAZIONI OGGETTO DI SOLLECITAZIONE**

"Consenso richiesto dalla Società, ai sensi dell'articolo 8(ii) del Regolamento del prestito obbligazionario "Euro 25,000,000,00 notes due 2019" (di seguito il "Prestito"), per effettuare una operazione di disinvestimento avente ad oggetto il trasferimento, fino all'intera partecipazione posseduta dalla Società in Free Energia S.p.A. e rappresentata da n. 3.315.925 azioni di Free Energia S.p.A., a favore dei soci originari della stessa Free Energia S.p.A., in contropartita al ricevimento di n. 5.845.292 azioni della Società che tali soci

originari di Free Energia S.p.A. avevano a suo tempo ricevuto a fronte del conferimento di Free Energia S.p.A. nella Società tramite l'aumento di capitale di quest'ultima del 22 ottobre 2014, quale operazione di natura straordinaria il cui valore eccede il limite del 15% dell'attuale capitale sociale della Società.”

**Proposta del Promotore:**

Prestare il consenso all'operazione di disinvestimento avente ad oggetto il trasferimento, fino all'intera partecipazione posseduta dalla Società in Free Energia S.p.A. e rappresentata da n. 3.315.925 azioni di Free Energia S.p.A., a favore dei soci originari della stessa Free Energia S.p.A., in contropartita al ricevimento di n. 5.845.292 azioni della Società che tali soci originari di Free Energia S.p.A. avevano a suo tempo ricevuto a fronte del conferimento di Free Energia S.p.A. nella Società tramite l'aumento di capitale di quest'ultima del 22 ottobre 2014, quale operazione di natura straordinaria il cui valore eccede il limite del 15% dell'attuale capitale sociale della Società

Rilascia la delega O- FAVOREVOLE alla proposta di deliberazione

B - Nel caso in cui il sottoscrittore della delega non fosse favorevole alla proposta di delibera del Promotore le indicazioni di voto sono:

- CONTRARIO alla proposta di deliberazione
- ASTENUTO alla proposta di deliberazione

Qualora si verificano circostanze ignote all'atto del rilascio della delega il sottoscritto, con riferimento alla proposta di deliberazione<sup>2</sup>:

- CONFERMA LE ISTRUZIONI
- REVOCA LE ISTRUZIONI (\*)
- MODIFICA LE ISTRUZIONI:
- FAVOREVOLE  CONTRARIO  ASTENUTO

In caso di eventuale votazione su modifiche o integrazioni della deliberazione sottoposta all'assemblea<sup>3</sup>:

- CONFERMA LE ISTRUZIONI
- REVOCA LE ISTRUZIONI (\*)
- MODIFICA LE ISTRUZIONI
- FAVOREVOLE  CONTRARIO  ASTENUTO

(<sup>2</sup>) Ove si verificano circostanze di rilievo, ignote all'atto del rilascio della delega, che non possono essere comunicate al delegante, è possibile scegliere tra:

- a) la conferma dell'istruzione di voto già espressa;
- b) la modifica dell'istruzione di voto già espressa;
- c) la revoca dell'istruzione di voto già espressa;

Ove non sia effettuata alcuna scelta si intenderanno confermate le istruzioni di voto sub a).

(<sup>3</sup>) Ove si verificano circostanze di modifiche o integrazioni della deliberazione sottoposta all'assemblea, che non possono essere comunicate al delegante, è possibile scegliere tra:

a) la conferma dell'istruzione di voto già espressa;

b) la modifica dell'istruzione di voto già espressa;

c) la revoca dell'istruzione di voto già espressa;

Ove non sia effettuata alcuna scelta si intenderanno confermate le istruzioni di voto sub a).

(\*) Ai sensi dell'art. 138, comma 6, del Regolamento Emittenti, in relazione alle proposte di deliberazione per le quali non siano state conferite istruzioni di voto, le obbligazioni sono comunque computate ai fini della regolare costituzione dell'assemblea; le medesime obbligazioni non sono tuttavia computate ai fini del calcolo della maggioranza e della quota di capitale richiesta per l'approvazione delle delibere.

DATA ..... FIRMA .....

# APPENDICE NORMATIVA

## **Decreto Legislativo n. 58/1998 (TUF)**

Sezione II-ter Deleghe di voto

Art. 135-novies (Rappresentanza nell'assemblea)

1. Colui al quale spetta il diritto di voto può indicare un unico rappresentante per ciascuna assemblea, salva la facoltà di indicare sostituti.

2. In deroga al comma 1, colui al quale spetta il diritto di voto può delegare un rappresentante diverso per ciascuno dei conti, destinati a registrare i movimenti degli strumenti finanziari, a valere sui quali sia stata effettuata la comunicazione prevista dall'articolo 83-sexies.

3. In deroga al comma 1, qualora il soggetto indicato come titolare delle azioni nella comunicazione prevista dall'articolo 83-sexies agisca, anche mediante intestazioni fiduciarie, per conto di propri clienti, questi può indicare come rappresentante i soggetti per conto dei quali esso agisce ovvero uno o più terzi designati da tali soggetti.

4. Se la delega prevede tale facoltà, il delegato può farsi sostituire da un soggetto di propria scelta, fermo il rispetto dell'articolo 135-decies, comma 4, e ferma la facoltà del rappresentato di indicare uno o più sostituti.

5. Il rappresentante può, in luogo dell'originale, consegnare o trasmettere una copia, anche su supporto informatico, della delega, attestando sotto la propria responsabilità la conformità della delega all'originale e l'identità del delegante. Il rappresentante conserva l'originale della delega e tiene traccia delle istruzioni di voto eventualmente ricevute per un anno a decorrere dalla conclusione dei lavori assembleari.

6. Il Ministero della Giustizia stabilisce con regolamento, sentita la Consob, le modalità di conferimento della delega in via elettronica, in conformità con quanto previsto nell'articolo 2372, primo comma, del codice civile. Le società indicano nello statuto almeno una modalità di notifica elettronica della delega che gli azionisti hanno la facoltà di utilizzare.

7. I commi 1, 2, 3 e 4 si applicano anche nel caso di trasferimento delle azioni per procura.

8. Resta fermo quanto previsto dall'articolo 2372 del codice civile.

Art. 135-decies (Conflitto di interessi del rappresentante e dei sostituti)

1. Il conferimento di una delega ad un rappresentante in conflitto di interessi è consentito purché il rappresentante comunichi per iscritto al socio le circostanze da cui deriva tale conflitto e purché vi siano specifiche istruzioni di voto per ciascuna delibera in relazione alla quale il rappresentante dovrà votare per conto del socio. Spetta al rappresentante l'onere della prova di aver comunicato al socio le circostanze che danno luogo al conflitto d'interessi.

2. Ai fini del presente articolo, sussiste in ogni caso un conflitto di interessi ove il rappresentante o il sostituto:

- a) controlli, anche congiuntamente, la società o ne sia controllato, anche congiuntamente, ovvero sia sottoposto a comune controllo con la società;
- b) sia collegato alla società o eserciti un'influenza notevole su di essa;
- c) sia un componente dell'organo di amministrazione o di controllo della società o dei soggetti indicati alle lettere a) e b);
- d) sia un dipendente o un revisore della società o dei soggetti indicati alla lettera a);
- e) sia coniuge, parente o affine entro quarto grado dei soggetti indicati alle lettere da a) a c);
- f) sia legato alla società o ai soggetti indicati alle lettere a), b), c) ed e) da rapporti di lavoro autonomo o subordinato ovvero da altri rapporti di natura patrimoniale che ne compromettano l'indipendenza.

3. La sostituzione del rappresentante con un sostituto in conflitto di interessi è consentita solo qualora il sostituto sia stato indicato dal socio. Si applica in tal caso il comma 1. Gli obblighi di comunicazione e il relativo onere della prova rimangono in capo al rappresentante.

4. Il presente articolo si applica anche nel caso di trasferimento delle azioni per procura.

### Sezione III

#### Sollecitazione di deleghe

##### Art. 136 (Definizioni)

Ai fini della presente sezione, si intendono per:

- a) "delega di voto", il conferimento della rappresentanza per l'esercizio del voto nelle assemblee;
- b) "sollecitazione", la richiesta di conferimento di deleghe di voto rivolta a più di duecento azionisti su specifiche proposte di voto ovvero accompagnata da raccomandazioni, dichiarazioni o altre indicazioni idonee a influenzare il voto;
- c) "promotore", il soggetto o i soggetti che congiuntamente promuovono la sollecitazione.

##### Art. 137 (Disposizioni generali)

1. Al conferimento di deleghe di voto ai sensi della presente sezione si applicano gli articoli 135-novies e 135-decies.
2. Le clausole statutarie che limitano in qualsiasi modo la rappresentanza nelle assemblee non si applicano alle deleghe di voto conferite in conformità delle disposizioni della presente sezione.
3. Lo statuto può prevedere disposizioni dirette a facilitare l'espressione del voto tramite delega da parte degli azionisti dipendenti.
4. Le disposizioni della presente sezione non si applicano alle società cooperative.

##### Art. 138 (Sollecitazione)



1. La sollecitazione è effettuata dal promotore mediante la diffusione di un prospetto e di un modulo di delega.

2. Il voto relativo alle azioni per le quali è stata rilasciata la delega è esercitato dal promotore. Il promotore può farsi sostituire solo da chi sia espressamente indicato nel modulo di delega e nel prospetto di sollecitazione.

Art. 139 (Requisiti del committente)

...omissis...

Art. 140 (Soggetti abilitati alla sollecitazione)

...omissis...

Art. 141 (Associazioni di azionisti)

1. Non costituisce sollecitazione ai sensi dell'articolo 136, comma 1, lettera b), la richiesta di conferimento di deleghe di voto accompagnata

da raccomandazioni, dichiarazioni o altre indicazioni idonee a influenzare il voto rivolta ai propri associati dalle associazioni di azionisti che:

a. sono costituite con scrittura privata autenticata;

b. non esercitano attività di impresa, salvo quelle direttamente strumentali al raggiungimento dello scopo associativo;

c. sono composte da almeno cinquanta persone fisiche ciascuna delle quali è proprietaria di un quantitativo di azioni non superiore allo

0,1 per cento del capitale sociale rappresentato da azioni con diritto di voto.

2. Le deleghe conferite all'associazione di azionisti ai sensi del comma 1 non sono computate ai fini calcolo del limite di duecento azionisti previsto dall'articolo 136, comma 1, lettera b)

Art. 142 (Delega di voto)

1. La delega di voto è sottoscritta dal delegante, è revocabile e può essere conferita soltanto per singole assemblee già convocate, con effetto per le eventuali convocazioni successive; essa non può essere rilasciata in bianco e indica la data, il nome del delegato e le istruzioni di voto.

2. La delega può essere conferita anche solo per alcune delle proposte di voto indicate nel modulo di delega o solo per alcune materie all'ordine del giorno. Il rappresentante è tenuto a votare per conto del delegante anche sulle materie iscritte all'ordine del giorno, sulle quali abbia ricevuto istruzioni, non oggetto della sollecitazione. Le azioni per le quali è stata conferita la delega, anche parziale, sono computate ai fini della regolare costituzione dell'assemblea.

Art. 143 (Responsabilità)

1. Le informazioni contenute nel prospetto o nel modulo di delega e quelle eventualmente diffuse nel corso della sollecitazione devono essere idonee a consentire all'azionista di assumere una decisione consapevole; dell'idoneità risponde il promotore.

2. Il promotore è responsabile della completezza delle informazioni diffuse nel corso della sollecitazione.

3. Nei giudizi di risarcimento dei danni derivanti da violazione delle disposizioni della presente sezione e delle relative norme regolamentari spetta al promotore l'onere della prova di avere agito con la diligenza richiesta.

#### Art. 144 (Svolgimento della sollecitazione e della raccolta)

1. La Consob stabilisce con regolamento regole di trasparenza e correttezza per lo svolgimento della sollecitazione e della raccolta di deleghe. Il regolamento, in particolare, disciplina:

a) il contenuto del prospetto e del modulo di delega, nonché le relative modalità di diffusione;

b) le procedure di sollecitazione e di raccolta di deleghe, nonché le condizioni e le modalità da seguire per l'esercizio e la revoca delle stesse;

c) le forme di collaborazione tra il promotore e i soggetti in possesso delle informazioni relative all'identità dei soci, al fine di consentire lo svolgimento della sollecitazione.

2. La Consob può:

a) richiedere che il prospetto e il modulo di delega contengano informazioni integrative e stabilire particolari modalità di diffusione degli stessi;

b) vietare l'attività di sollecitazione quando riscontri una violazione delle disposizioni della presente sezione;

c) esercitare nei confronti dei promotori i poteri previsti dagli articoli 114, comma 5, e 115, Comma 1.

3. ...omissis....

4. Nei casi in cui la legge preveda forme di controllo sulle partecipazioni al capitale delle società, copia del prospetto e del modulo di delega deve essere inviata alle autorità di vigilanza competenti prima della sollecitazione. Le autorità vietano la sollecitazione quando pregiudica il perseguimento delle finalità inerenti ai controlli sulle partecipazioni al capitale.

#### **Regolamento Consob n. 11971/1999**

##### Art. 135 (Definizioni)

1. Ai fini del presente Capo, si applicano le definizioni di "intermediario", "partecipante" e "ultimo intermediario" stabilite nell' articolo 1 del Regolamento recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società

di gestione adottato dalla Banca d'Italia e dalla Consob il 22 febbraio 2008, come successivamente modificato.

Art. 136 (Procedura di sollecitazione)

1. Chiunque intenda promuovere una sollecitazione di deleghe trasmette un avviso alla società emittente, che lo pubblica senza indugio sul proprio sito internet, alla Consob, alla società di gestione del mercato ed alla società di gestione accentrata delle azioni.

2. L'avviso indica:

- a) i dati identificativi del promotore e della società emittente le azioni per le quali viene richiesto il conferimento della delega;
- b) la data di convocazione dell'assemblea e l'elenco delle materie all'ordine del giorno;
- c) le modalità di pubblicazione del prospetto e del modulo di delega nonché il sito internet sul quale sono messi a disposizione tali documenti;
- d) la data a partire dalla quale il soggetto a cui spetta il diritto di voto può richiedere al promotore, il prospetto e il modulo di delega ovvero prenderne visione presso la società di gestione del mercato;
- e) le proposte di deliberazione per le quali si intende svolgere la sollecitazione.

3. Il prospetto e il modulo, contenenti almeno le informazioni previste dagli schemi riportati negli Allegati 5B e 5C, sono pubblicati mediante la contestuale trasmissione alla società emittente, alla Consob, alla società di gestione del mercato e alla società di gestione accentrata nonché messi a disposizione senza indugio sul sito internet indicato dal promotore ai sensi del comma 2, lettera c). Tale sito internet può essere quello dell'emittente, con il consenso di quest'ultimo. La società di gestione accentrata informa, senza indugio, gli intermediari della disponibilità del prospetto e del modulo di delega.

4. Abrogato.

5. Il promotore consegna, anche tramite gli ultimi intermediari, il modulo corredato del prospetto a chiunque ne faccia richiesta.

6. Ogni variazione del prospetto e del modulo resa necessaria da circostanze sopravvenute è tempestivamente resa nota con le modalità

indicate nel comma 3. 7. A richiesta del promotore:

- a) la società di gestione accentrata comunica su supporto informatico, entro un giorno lavorativo dal ricevimento della richiesta, i dati identificativi degli intermediari partecipanti sui conti dei quali sono registrate azioni della società emittente nonché la relativa quantità di azioni;
- b) gli intermediari comunicano su supporto informatico, entro tre giorni lavorativi dal ricevimento della richiesta:

- i dati identificativi dei soggetti, cui spetta il diritto di voto, che non abbiano espressamente vietato la comunicazione dei propri dati, in relazione ai quali essi operino come ultimi intermediari nonché il numero di azioni della società emittente registrate sui rispettivi conti;

- i dati identificativi dei soggetti che abbiano aperto conti in qualità di intermediari e la quantità di azioni della società emittente rispettivamente registrata su tali conti;

c) la società emittente mette a disposizione su supporto informatico, entro tre giorni lavorativi dal ricevimento della richiesta, i dati identificativi dei soci e le altre risultanze del libro soci e delle altre comunicazioni ricevute in forza di disposizioni di legge o di regolamento.

7. A partire dalla pubblicazione dell'avviso previsto dal comma 1, chiunque diffonde informazioni attinenti alla sollecitazione ne dà contestuale comunicazione alla società di gestione del mercato e alla Consob, che può richiedere la diffusione di precisazioni e chiarimenti.

8. Le spese relative alla sollecitazione sono a carico del promotore.

9. La mera decisione, assunta da più soggetti, di promuovere congiuntamente una sollecitazione non rileva ai fini degli adempimenti previsti dall'articolo 122 del Testo unico.

Art. 137 (Obblighi di comportamento)

1. Il promotore si comporta con diligenza, correttezza e trasparenza.

2. Nei contatti con i soggetti sollecitati, il promotore si astiene dallo svolgimento dell'attività nei confronti di coloro che si siano dichiarati non interessati, fornisce in modo comprensibile i chiarimenti richiesti e illustra le ragioni della sollecitazione ponendo, in ogni caso, in evidenza le implicazioni derivanti da rapporti di affari o partecipativi propri o di soggetti appartenenti al suo gruppo, con la società emittente o con soggetti appartenenti al gruppo di quest'ultima.

3. Il promotore, diverso dalla società emittente, informa che, ove espressamente autorizzato dal soggetto sollecitato, nel caso in cui si verificano circostanze di rilievo, ignote all'atto del rilascio della delega e che non possono essere a questi comunicate, tali da far ragionevolmente ritenere che lo stesso, se le avesse conosciute, avrebbe dato la sua approvazione, il voto potrà essere esercitato in modo difforme da quello proposto.

4. Il promotore mantiene la riservatezza sui risultati della sollecitazione.

5. Il promotore dà notizia con comunicato stampa, diffuso senza indugio con le modalità indicate nell'articolo 136, comma 3, dell'espressione del voto, delle motivazioni del voto eventualmente esercitato in modo difforme da quello proposto ai sensi del comma 3, e dell'esito della votazione.

6. Ai sensi dell'articolo 142, comma 2, del Testo unico, chi esercita il voto in assemblea è tenuto a votare per conto del delegante anche sulle materie iscritte all'ordine del giorno

per le quali il promotore non abbia formulato proposte, secondo la volontà espressa dal delegante stesso nel modulo di delega ai sensi dell'articolo 138, comma 3.

7. Il promotore non può acquisire deleghe di voto ai sensi dell'articolo 2372 del codice civile.

Art. 138 (Conferimento e revoca della delega di voto)

1. Per il conferimento della delega il soggetto a cui spetta il diritto di voto trasmette al promotore, il modulo di delega.

2. Il promotore decide se esercitare il voto anche in modo non conforme alle proprie proposte e fornisce indicazione di tale scelta nel prospetto. Ove la sollecitazione di deleghe sia promossa dalla società emittente, questa è tenuta ad esercitare il voto anche in modo non conforme alle proprie proposte.

3. Il soggetto a cui spetta il diritto di voto che abbia conferito la delega, anche parziale, può esprimere con lo stesso modulo di delega il proprio voto per le materie iscritte all'ordine del giorno per le quali il promotore non abbia richiesto il conferimento della delega. Per le stesse materie è fatto divieto al promotore di formulare raccomandazioni, dichiarazioni o altre indicazioni idonee a influenzare il voto.

4. Nei casi previsti ai commi 2 e 3, il promotore, se diverso dalla società emittente, può esprimere, ove espressamente autorizzato dal delegante, un voto difforme da quello indicato nelle istruzioni nel caso si verificano circostanze di rilievo, ignote all'atto del rilascio della delega e che non possono essere comunicate al delegante, tali da far ragionevolmente ritenere che questi, se le avesse conosciute, avrebbe dato la sua approvazione, ovvero in caso di modifiche o integrazioni delle proposte di deliberazione sottoposte all'assemblea.

5. Nei casi previsti al comma 4, il promotore dichiara in assemblea:

a. il numero di voti espressi in modo difforme dalle istruzioni ricevute ovvero, nel caso di integrazioni delle proposte di deliberazione sottoposte all'assemblea, espressi in assenza di istruzioni, rispetto al numero complessivo dei voti esercitati, distinguendo tra astensioni, voti contrari e voti favorevoli;

b. le motivazioni del voto espresso in modo difforme dalle istruzioni ricevute o in assenza di istruzioni.

6. Nei casi previsti ai commi 3 e 4, in relazione alle proposte di deliberazione per le quali non siano state conferite istruzioni di voto e non sia stata concessa l'autorizzazione ad esprimere un voto difforme da quello indicato nelle istruzioni, le azioni sono comunque computate ai fini della regolare costituzione dell'assemblea; le medesime azioni non sono tuttavia computate ai fini del calcolo della maggioranza e della quota di capitale richiesta per l'approvazione delle delibere.

7. La delega è revocata mediante dichiarazione scritta portata a conoscenza del promotore almeno il giorno precedente l'assemblea.

Art. 139 (Interruzione della sollecitazione)

1. In caso di interruzione per qualsiasi ragione, ivi inclusa quella prevista dall'articolo 144, comma 2, lettera b), del Testo unico, della sollecitazione, il promotore ne dà notizia con le modalità previste nell'articolo 136, comma 3.

2. Salvo riserva contraria contenuta nel prospetto, il promotore esercita comunque il voto relativo alle azioni per le quali la delega è stata conferita prima della pubblicazione della notizia prevista dal comma 1.

# ALLEGATO 3

TerniEnergia S.p.A.

Sede Legale: Strada dello Stabilimento n.1, 05035, fraz. di Nera Montoro, Narni (TR)

Part. IVA : 01339010553

Capitale Sociale: 57.007.230,00 (i.v.)

## RELAZIONE ILLUSTRATIVA ASSEMBLEA DEGLI OBBLIGAZIONISTI

di

“TERNIENERGIA 6.875% FE19 EUR”

Codice ISIN: IT0004991573

**CONVOCATA PER IL 9 NOVEMBRE 2015 IN PRIMA CONVOCAZIONE E, OCCORRENDO, IL 16 NOVEMBRE 2015 IN SECONDA CONVOCAZIONE**

**Terni, 9 Ottobre 2015**

La presente relazione illustrativa è stata predisposta da TerniEnergia S.p.A. (“TerniEnergia” o la “Società”) con riferimento all’Assemblea degli obbligazionisti titolari di obbligazioni, convocata presso gli uffici di TerniEnergia, in Strada dello Stabilimento 1, fraz. di Nera Montoro, Narni (TR) – Italy, per il 9 Novembre 2015 alle ore 16:00 (CET) in prima convocazione e, occorrendo, per il 16 Novembre 2015, stessi luogo e ora, in seconda convocazione (l’“Assemblea”).

L’avviso di convocazione dell’Assemblea è stato pubblicato in data 9 Ottobre 2015 in un quotidiano italiano, Sole 24 Ore e nel sito web di TerniEnergia ([www.ternienergia.com](http://www.ternienergia.com)).

### **Contesto e motivi dell’Assemblea**

Scopo dell’Assemblea è di sottoporre a votazione il seguente:

#### **Ordine del Giorno**

1. **Consenso richiesto dalla Società, ai sensi dell’articolo 8(ii) del Regolamento del prestito obbligazionario “Euro 25,000,000,00 notes due 2019” (di seguito il “Prestito”), per effettuare una operazione di disinvestimento avente ad oggetto il trasferimento, fino all’intera partecipazione posseduta dalla Società in Free Energia S.p.A. e rappresentata da n. 3.315.925 azioni di Free Energia S.p.A., a favore dei soci originari della stessa Free Energia S.p.A., in contropartita al ricevimento di n. 5.845.292 azioni della Società che tali soci originari di Free Energia S.p.A. avevano a suo tempo ricevuto a fronte del conferimento di Free Energia S.p.A. nella Società tramite l’aumento di capitale di quest’ultima del 22 ottobre 2014, quale operazione di natura straordinaria il cui valore eccede il limite del 15% dell’attuale capitale sociale della Società.**

In riferimento a tale punto, in data 2 Ottobre 2015, il Consiglio di Amministrazione di TerniEnergia ha deliberato di approvare una operazione di disinvestimento per il tramite della sottoscrizione di un Contratto di Disinvestimento avente ad oggetto il trasferimento, fino alla totalità delle azioni che la Società possiede in Free Energia S.p.A. ("Free Energia"), società come noto attiva nel commercio di energia elettrica e gas, attualmente pari a n. 3.674.604 azioni e pari al 97,60% del capitale sociale di quest'ultima, in esecuzione di un accordo intervenuto tra la Società ed i principali ex soci di Free Energia (sigg. Paparelli, Cernieri e Pelleriti, anche in rappresentanza di altri soci di minoranza) e che vede come contropartita il riacquisto di tutte le azioni TerniEnergia di proprietà degli ex soci di Free Energia nella misura fino ad un massimo di n. 6.477.550. A tale proposito, infatti, in data 7 agosto 2015 il Consiglio di Amministrazione di TerniEnergia ha deliberato di accogliere la proposta di tali principali ex soci di Free Energia, ricevuta in data 31 luglio 2015, finalizzata alla rimozione degli effetti del contratto di investimento sottoscritto il 1° agosto 2014. Si rammenta che, ai sensi di tale contratto di investimento, i principali ex soci di Free Energia, nell'ambito di un aumento di capitale sociale a loro riservato, avevano sottoscritto n. 6.477.550 azioni di TerniEnergia mediante conferimento di n. 3.674.604 azioni di Free Energia, pari al 97,60% del capitale sociale di quest'ultima. Per effetto di tale operazione Free Energia era entrata a far parte del Gruppo TerniEnergia. In attuazione del predetto contratto di investimento, in data 21 ottobre 2014 TerniEnergia aveva informato il mercato che era pendente presso la Consob la richiesta di autorizzazione alla pubblicazione del prospetto relativo all'ammissione alle negoziazioni delle azioni TerniEnergia rivenienti dall'aumento di capitale a servizio dell'acquisizione di Free Energia. Successivamente, in data 31 luglio 2015, come sopra indicato, TerniEnergia ha ricevuto dai principali ex soci di Free Energia una proposta finalizzata alla rimozione degli effetti del contratto di investimento sottoscritto. Il Consiglio di Amministrazione del 7 agosto 2015 ha quindi deliberato di accogliere tale proposta, ratificando altresì il ritiro del prospetto già all'esame della Consob e disposto dal presidente del Consiglio di Amministrazione in data 6 agosto 2015.

Le principali ragioni che hanno indotto il Consiglio di Amministrazione della Società ad accogliere la proposta dei principali ex soci di Free Energia risiedono principalmente nelle contestazioni fiscali riguardanti Free Energia, nonché nelle valutazioni inerenti le prospettive dell'attività di trading energetico e i possibili sviluppi nel mercato del gas. In particolare, come già riportato nelle ultime situazioni contabili pubblicate, ivi inclusa la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2015 e come si dirà nel prosieguo, nell'anno in corso è stato notificato a Free Energia un avviso di accertamento riguardante una verifica fiscale relativa al periodo di imposta 2009. Inoltre, le verifiche fiscali si sono estese anche ad altri periodi di imposta. Infine, TerniEnergia, come detto, ha anche tenuto attentamente conto delle mutevoli prospettive dell'attività di trading energetico, nonché dell'accelerazione dello sviluppo del segmento gas, che la società ritiene di fondamentale importanza al fine di dare seguito agli obiettivi del piano industriale "Fast on the smart energy road".

Considerate dunque le sopravvenute circostanze come indicate, TerniEnergia ha attentamente valutato la possibilità che i rischi discendenti dal contratto di investimento, che al momento restano comunque solo potenziali e non quantificabili, come confermato dai consulenti di TerniEnergia, possano superare i benefici da esso apportati e, pertanto, ha positivamente valutato l'opportunità di rimuovere gli effetti prodotti da tale contratto di investimento. In altri termini, l'intento che le parti hanno inteso perseguire è quello di ripristinare sostanzialmente lo status quo precedente alla deliberazione dell'aumento di capitale, così da far uscire Free



Energia dal perimetro del Gruppo TerniEnergia, nell'interesse reciproco ed al fine di consentire alle parti di poter perseguire, in via indipendente, i propri obiettivi strategici e di business, nonché per permettere agli ex soci di Free Energia di decidere in maniera autonoma in merito alle verifiche fiscali sopra menzionate.

In base a quanto suesposto, come detto, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di approvare la sottoscrizione del Contratto di Disinvestimento, avvenuta per scambio di corrispondenza in data 2 ottobre 2015.

L'efficacia del Contratto di Disinvestimento per ciò che attiene al trasferimento della azioni Free Energia in scambio delle azioni TerniEnergia è sottoposta alla duplice condizione dell'approvazione da parte della Assemblea e dell'assemblea dei soci che si terrà in data 18 novembre 2015.

### **Contratto di Disinvestimento**

Il Contratto di Disinvestimento prevede dunque che a fronte della cessione della totalità delle azioni di Free Energia possedute da Terni Energia a favore degli ex soci di Free Energia per un totale di n. 3.674.604, pari al 97,60% del capitale sociale di quest'ultima, e rappresentative dell'intera partecipazione posseduta da TerniEnergia in Free Energia, TerniEnergia riceva fino ad un massimo di n. 6.477.550 azioni proprie.

Viene chiarito che l'espressione "fino ad un massimo di n. azioni" deriva da fatto che alla data di sottoscrizione del Contratto di Disinvestimento non era ancora noto – e non è ancora noto alla data odierna – il numero effettivo di ex soci Free Energia che vorranno aderire all'operazione, atteso che i firmatari del Contratto di Disinvestimento, sigg. Paparelli, Cernieri e Pelleriti, rappresentavano, in proprio e per delega, non tutti gli ex soci Free Energia (che hanno conferito a TerniEnergia azioni pari al 97,60% del capitale sociale di Free Energia nell'ambito dell'Aumento di capitale di terniEnergia del 21 ottobre 2014) ma solo quei titolari di azioni rappresentative dell'88,07% del capitale sociale di Free Energia. E' stato tuttavia concordato che entro 5 giorni antecedenti la data del closing, gli ex soci di Free Energia presenteranno un prospetto finale in cui sarà indicato il numero di azioni di Free Energia (costituenti complessivamente la partecipazione Free Energia oggetto di compravendita) che dovranno essere trasferite da TerniEnergia a favore di ciascun ex socio di Free Energia acquirente.

Il corrispettivo per il trasferimento della intera partecipazione in Free Energia (salvo appunto il minor numero di azioni nel caso in cui non tutti gli ex soci di Free Energia decidessero di aderire al Contratto di Disinvestimento) è rappresentato dalle azioni TerniEnergia sottoscritte dai principali ex soci di Free Energia in occasione dell'aumento di capitale dedicato del 21 Ottobre 2014. Il valore del corrispettivo è stato confermato da un parere rilasciato in data 30 settembre 2015 dal revisore legale Dott. Luigi Tardella di Ambers & Co S.r.l., esperto indipendente individuato dalle parti, che ha attestato che il valore dell'intera partecipazione in Free Energia è compreso in un intervallo tra Euro 15 mil. ed Euro 20 mil. e che tale valore può essere considerato equivalente al valore attribuibile alle azioni di TerniEnergia non quotate, con la conseguenza che non vi è la necessità di alcun conguaglio in danaro.

In tale contesto, il Consiglio di Amministrazione ha quindi approvato di procedere con il trasferimento oggetto del Contratto di Disinvestimento ad un valore che si pone nella posizione mediana del citato intervallo come indicato dal perito e quindi per un valore ritenuto congruo di Euro 17,5 milioni.

Verificatesi le condizioni sospensive della approvazione dell'Assemblea e dell'assemblea dei soci, il closing dell'operazione è previsto entro il decimo giorno lavorativo successivo al verificarsi dell'ultima di tali condizioni. Appare ipotizzabile si possa procedere con l'effettivo trasferimento dei titoli entro la fine del mese di Novembre 2015.

Le azioni di TerniEnergia ricevute a seguito del perfezionamento dell'operazione saranno successivamente annullate, salvo che il Consiglio di Amministrazione non deliberi di porle, in tutto o in parte, a servizio di eventuali operazioni che vedano il coinvolgimento di terzi investitori, ad oggi non ancora individuati.

Il Contratto di Disinvestimento, oltre alla reciproca concessione di ordinarie dichiarazioni e garanzie tipiche di questo tipo di transazioni, prevede altresì una disciplina del periodo interinale tra la data di sottoscrizione e la data del closing, con una gestione congiunta di alcuni aspetti operativi di Free Energia su specifici temi, tra i quali, la tesoreria e la liberazione delle garanzie prestate da TerniEnergia, quale coobbligato, a favore di Free Energia nell'ambito di rapporti di fornitura.

All'esito delle analisi condotte da TerniEnergia, l'operazione non è configurabile quale "operazioni con parti correlate".

### **Ragioni del disinvestimento, benefici attesi e riflessi sui programmi gestionali di TerniEnergia**

Le ragioni dell'operazione possono essere sintetizzate come segue.

Le principali ragioni addotte dal Consiglio di Amministrazione della Società a fondamento della propria decisione di accogliere la proposta dei principali ex soci di Free Energia sono di seguito riportate. Come noto, nell'anno in corso è stato notificato a Free Energia un avviso di accertamento, emesso dall'Agenzia delle Entrate, riguardante una verifica fiscale relativa al periodo di imposta 2009. Peraltro, come già riportato nelle ultime situazioni contabili pubblicate, ivi inclusa la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2015, approvata in data 31 luglio 2015 e comunicata in medesima data al mercato, successivamente al perfezionamento del predetto contratto di investimento, le verifiche fiscali si sono estese anche ad altri periodi di imposta.

Nell'approfondito svolgimento di tali valutazioni, TerniEnergia ha altresì tenuto attentamente conto delle mutevoli prospettive dell'attività di trading energetico, nonché dell'accelerazione dello sviluppo del segmento gas, che la società ritiene di fondamentale importanza al fine di dare seguito all'obiettivo di favorire la crescita per linee esterne contenuto nel piano industriale "Fast on the smart energy road" e nel cui ambito si innesta l'acquisizione dell'intero capitale sociale di New Gas Trade. Considerati infatti i risultati crescenti del segmento gas, l'accettazione della proposta ricevuta, volta alla neutralizzazione degli effetti del richiamato contratto di investimento, consentirebbe di indirizzare le risorse e le energie attualmente dedicate al settore del power, nel quale opera prevalentemente Free Energia, caratterizzato da incerte prospettive, verso il settore del gas, cui sono state riconosciute maggiori possibilità di sviluppo. Infatti, con precipuo riferimento al settore del gas si è

rilevato, sia in Italia che a livello internazionale, come tale settore abbia registrato nel primo semestre un andamento positivo sia in termini di volumi che di margini, con prospettive di crescita più interessanti anche in relazione al settore dell'energia elettrica.

Considerate dunque le sopravvenute circostanze come indicate, TerniEnergia ha attentamente valutato la possibilità che i rischi discendenti dal contratto di investimento, che al momento restano comunque solo potenziali e non quantificabili, come confermato dai consulenti di TerniEnergia, possano superare i benefici da esso apportati e, pertanto, ha positivamente valutato l'opportunità di rimuovere gli effetti prodotti da tale contratto di investimento. In altri termini, l'intento che le parti hanno inteso perseguire è quello di ripristinare sostanzialmente lo status quo precedente alla deliberazione dell'aumento di capitale, così da far uscire Free Energia dal perimetro del Gruppo TerniEnergia., nell'interesse reciproco ed al fine di consentire alle parti di poter perseguire, in via indipendente, i propri obiettivi strategici e di business, nonché per permettere agli ex soci di Free Energia di decidere in maniera autonoma in merito alle verifiche fiscali sopra menzionate.

L'intento che le parti intendono perseguire è quello di ripristinare sostanzialmente lo status quo precedente alla deliberazione dell'aumento di capitale, così da far uscire Free Energia dal perimetro del Gruppo TerniEnergia. Naturalmente, gli ex soci di Free Energia diversi da quelli che hanno presentato la proposta di disinvestimento continueranno a far parte della compagine sociale di TerniEnergia e le azioni dagli stessi sottoscritte in occasione del richiamato aumento di capitale sociale saranno successivamente ammesse a quotazione, nel rispetto della regolamentazione di riferimento.

Per quanto attiene agli effetti che si potranno produrre sul piano industriale "Fast on the smart energy road" presentato al mercato in data 9 febbraio 2015, il CDA del 7 agosto 2015 ha stabilito:

- la conferma degli obiettivi strategici e di risultato previsti per l'esercizio 2015, anche considerando che l'operazione di cui trattasi dovrebbe concludersi entro la fine del mese di novembre 2015, ritenendo altresì conseguibile un miglioramento dell'indebitamento finanziario netto rispetto all'obiettivo già fissato per il 31/12/2015;
- la riaffermazione del modello di business nonché della struttura organizzativa basata su quattro business lines (technical services, cleantech, energy management ed energy saving) in grado di presidiare l'intera filiera energetica. A tal proposito, il CDA ha preso positivamente atto delle rinnovate prospettive di sviluppo, anche internazionale, dell'attività di EPC fotovoltaico, della recente apertura dell'impianto di recupero pneumatici fuori uso (PFU) sito a Borgotaro nonché della piena integrazione di Lucos Spa in TerniEnergia, a seguito della recente fusione, nel settore dell'efficienza energetica;
- in riferimento agli aspetti economici dell'operazione di cui trattasi e, in particolare, alle previsioni di risultato già stabilite da TerniEnergia, di procedere, il 30 ottobre 2015, alla presentazione di un aggiornamento del proprio piano industriale che sarà, in ogni caso, sviluppato sulle quattro linee di business strategiche ivi contenute.

## **Requisiti di indipendenza e professionalità dell'esperto incaricato della valutazione delle azioni Free Energia S.p.A. oggetto di trasferimento**

Il Consiglio di Amministrazione di TerniEnergia ha verificato il permanere dei requisiti di indipendenza e adeguata e comprovata professionalità del dott. Luigi Tardella, partner di Ambers & Co., quale soggetto incaricato per la valutazione della congruità dei valori della transazione come confermata apposito parere di cui al Contratto di Disinvestimento del 2 Ottobre 2015.

## **Convocazione dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti di TerniEnergia S.p.A.**

Il Consiglio di Amministrazione del 2 Ottobre 2015 ha quindi stabilito di conferire al Presidente Stefano Neri il mandato di convocare l'assemblea ordinaria degli azionisti di TerniEnergia per deliberare (i) sull'approvazione della transazione come disciplinata nel Contratto di Disinvestimento e (ii) per la conseguente autorizzazione all'acquisto fino a n. 6.477.550 azioni proprie TerniEnergia nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari di volta in volta vigenti.

A tale proposito si ricorda che, ai sensi dell'art. 2357, comma 4 c.c., le azioni proprie detenute in misura superiore alla quinta parte del capitale sociale dovranno essere alienate (anche oltre il limite della quinta parte del capitale sociale) entro un anno dal loro acquisto o, in mancanza, prontamente annullate con conseguente necessità di deliberare la rispettiva riduzione del capitale sociale.

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357-ter cod. civ., il Consiglio di Amministrazione dovrà essere autorizzato al compimento di atti di disposizione, in una o più volte, sulle azioni proprie acquistate e detenute in portafoglio, e ai seguenti termini e condizioni:

- le azioni potranno essere alienate o cedute in qualsiasi momento e senza limiti temporali;
- le disposizioni di azioni proprie possono avvenire al prezzo o comunque secondo condizioni e i criteri determinati dal Consiglio di Amministrazione, avuto riguardo alle modalità realizzative impiegate, all'andamento dei prezzi delle azioni nel periodo precedente l'operazione ed al migliore interesse della Società;
- le disposizioni potranno avvenire in una o più volte, nei modi ritenuti più opportuni per conseguire le finalità proposte, ivi compresa l'alienazione in borsa, al mercato dei blocchi, con un collocamento istituzionale, attraverso il collocamento di titoli strutturati di qualsiasi genere e natura ovvero come corrispettivo di acquisizioni di partecipazioni societarie e/o beni e/o attività, il tutto ovviamente nel rispetto dei limiti posti dall'oggetto sociale.

## **Dati Pro Forma Consolidati al 30 Giugno 2015**

Al fine di fornire una rappresentazione degli effetti dell'operazione di disinvestimento della Società Free Energia S.p.A. (l'"**Operazione**") sulla situazione patrimoniale ed economica del Gruppo TerniEnergia, si forniscono di seguito i dati consolidati Pro Forma predisposti con riferimento al bilancio consolidato intermedio

del Gruppo TerniEnergia al 30 giugno 2015 (il "Bilancio Consolidato Semestrale"). Nello specifico, la Situazione Patrimoniale Consolidata Pro-forma e il Conto Economico Consolidato Pro-forma, di seguito riportati, sono stati predisposti rettificando i dati storici del Gruppo TerniEnergia estratti dal Bilancio Consolidato Semestrale, chiuso al 30 Giugno 2015, per simulare i principali effetti dell'Operazione sulla posizione patrimoniale, finanziaria e economica del Gruppo TerniEnergia, come se la stessa fosse virtualmente avvenuta il 30 giugno 2015 con riferimento agli effetti patrimoniali e il 1 gennaio 2015 con riferimento agli effetti economici.

Si precisa tuttavia che il bilancio consolidato del Gruppo TerniEnergia che chiuderà al 31 dicembre 2015 includerà i risultati economici del Gruppo Free Energia fino alla data di deconsolidamento della Società Free Energia S.p.A., corrispondente alla data di efficacia dell'operazione, prevista entro la fine del mese di novembre 2015.

<i>(in Euro)</i>	Stato Patrimoniale consolidato riclassificato al 30 Giugno 2015 del Gruppo TerniEnergia	Rettifiche pro - forma Cessione Gruppo Free Energia	Stato Patrimoniale consolidato riclassificato pro-forma al 30 Giugno 2015 del Gruppo TerniEnergia
Immobilizzazioni immateriali	14.325.072	(10.459.950)	3.865.122
Immobilizzazioni materiali	92.248.843	(76.793)	92.172.050
Immobilizzazioni finanziarie ed altre att.	44.001.593	(11.440.258)	32.561.335
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>150.575.508</b>	<b>(21.977.000)</b>	<b>128.598.508</b>
Rimanenze	48.668.025	(132.000)	48.536.025
Crediti Commerciali	75.625.551	(47.754.202)	27.871.349
Altre attività	32.083.872	(4.591.293)	27.492.579
Debiti Commerciali	(100.637.747)	44.720.629	(55.917.118)
Altre passività	(27.374.619)	12.250.128	(15.124.491)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>28.365.082</b>	<b>4.493.262</b>	<b>32.858.344</b>
<b>Fondi ed altre passività non commerciali</b>	<b>(6.973.754)</b>	<b>975.549</b>	<b>(5.998.205)</b>
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>171.966.836</b>	<b>(16.508.190)</b>	<b>155.458.646</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>70.435.011</b>	<b>(17.585.475)</b>	<b>52.849.536</b>
Posizione finanziaria netta corrente	14.295.880	3.624.618	17.920.498
Posizione finanziaria netta non corrente	87.235.945	(2.547.333)	84.688.612
<b>Posizione finanziaria netta complessiva</b>	<b>101.531.826</b>	<b>1.077.285</b>	<b>102.609.110</b>
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>171.966.837</b>	<b>(16.508.190)</b>	<b>155.458.647</b>

<i>(in Euro)</i>	Conto Economico consolidato riclassificato al 30 Giugno 2015 del Gruppo TerniEnergia	Rettifiche pro - forma Cessione Gruppo Free Energia	Conto Economico consolidato riclassificato pro- forma al 30 Giugno 2015 del Gruppo TerniEnergia
Ricavi netti delle vendite e delle prestazioni	151.270.656	(126.053.884)	25.216.772
Costi della produzione	(137.032.633)	120.555.440	(16.477.193)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>14.238.023</b>	<b>(5.498.444)</b>	<b>8.739.579</b>
Costo del personale	(3.502.480)	861.881	(2.640.599)
<b>EBITDA</b>	<b>10.735.543</b>	<b>(4.636.563)</b>	<b>6.098.980</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(2.869.611)	244.548	(2.625.063)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>7.865.932</b>	<b>(4.392.016)</b>	<b>3.473.916</b>
Proventi ed oneri finanziari	(5.211.808)	875.931	(4.335.877)
Quote di risultato di JV	49.532	-	49.532
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.703.657</b>	<b>(3.516.085)</b>	<b>(812.428)</b>
Imposte sul reddito	(1.219.317)	1.310.926	91.609
<b>Risultato netto</b>	<b>1.484.340</b>	<b>(2.205.159)</b>	<b>(720.819)</b>

TerniEnergia S.p.A.  
Presidente e Amministratore Delegato  
(Stefano Neri)