

Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione di TerniEnergia S.p.A. sulla proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie redatta ai sensi dell'art. 73 del Regolamento Emittenti e dell'art. 125-ter del Testo Unico della Finanza.

Signori Azionisti,

siete stati convocati in sede ordinaria per discutere e deliberare sui seguenti punti all'ordine del giorno:

- 1) Approvazione dell'operazione di disinvestimento tra la Società da un lato e i Sigg. Umberto Paparelli, Pierluigi Cernieri e Salvatore Pelleriti dall'altro, questi ultimi anche nell'interesse di altri ex azionisti di Free Energia S.p.A., deliberata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 2 ottobre 2015, avente ad oggetto il trasferimento dell'intera partecipazione detenuta dalla Società in Free Energia S.p.A. e, per l'effetto, anche ai sensi degli articoli 2357 e seguenti del Codice Civile, autorizzazione al Consiglio di Amministrazione ad acquistare fino a massimo di n. 6.477.550 azioni proprie, pari al 14,69% del capitale sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
- 2) Autorizzazione al Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357-ter cod. civ., al compimento di atti di disposizione, in una o più volte, sulle azioni proprie acquistate e detenute in portafoglio. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Sottoponiamo alla Vostra approvazione la richiesta di approvazione dell'operazione di disinvestimento che prevede il trasferimento agli ex soci di Free Energia S.p.A. dell'intera partecipazione attualmente detenuta da TerniEnergia S.p.A. nella stessa Free Energia S.p.A., a fronte di un corrispettivo rappresentato dalle azioni di TerniEnergia S.p.A. sottoscritte dagli ex soci di Free Energia S.p.A. in occasione dell'aumento di capitale dedicato del 21 ottobre 2014.

Poiché la predetta operazione configura una forma di acquisto di azioni proprie, la presente relazione si propone di illustrare le motivazioni sottese all'operazione dianzi descritta nonché le relative modalità di attuazione.

A) MOTIVAZIONI PER LE QUALI È RICHIESTA L'AUTORIZZAZIONE ALL'ACQUISTO E ALLA DISPOSIZIONE DI AZIONI PROPRIE

Come noto, in data 31 luglio 2015 i principali ex soci di Free Energia S.p.A. (nel seguito, rispettivamente, gli "Ex Soci Free Energia" e "Free Energia") hanno inviato a TerniEnergia S.p.A. ("TerniEnergia") e a Italeaf S.p.A. una proposta di rimozione degli effetti discendenti dal contratto di investimento sottoscritto in data 1 agosto 2014 (il "Contratto di Investimento").

In particolare, in esecuzione del Contratto di Investimento, il 13 ottobre 2014 l'assemblea straordinaria di TerniEnergia aveva deliberato un aumento di capitale da liberarsi in natura e riservato agli azionisti di Free Energia. Nell'ambito di tale operazione di aumento di capitale, gli Ex Soci Free Energia avevano sottoscritto n. 6.477.550 azioni di TerniEnergia, conferendo in cambio n. 3.674.604 azioni di Free Energia.

La proposta avanzata dagli Ex Soci Free Energia è stata motivata dalla volontà di questi ultimi di rientrare nella titolarità della partecipazione in Free Energia conferita in TerniEnergia.

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 successivi. 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.

In ragione di quanto sopra, TerniEnergia ha attentamente valutato la possibilità che i rischi discendenti dal contratto di investimento, 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 ante alla deliberazione dell'aumento di capitale, così da far uscire Free Energia dal

perimetro del Gruppo TerniEnergia. Ciò avverrebbe, nell'interesse reciproco delle parti ed al fine di consentire ad entrambe 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 considerazione di tali valutazioni, in data 7 agosto 2015 il Consiglio di Amministrazione di TerniEnergia, ha deliberato di accogliere la proposta avanzata dagli Ex Soci Free Energia, con l'obiettivo di consentire ad entrambe le parti di perseguire in via indipendente i propri obiettivi strategici e di *business*.

Per effetto di quanto sopra, l'accoglimento della proposta avanzata dagli Ex Soci di Free Energia ha comportato la necessità di sottoscrivere un apposito contratto di disinvestimento (il “**Contratto di Disinvestimento**”), subordinato alle condizioni sospensive indicate al paragrafo F) che segue, in forza del quale TerniEnergia cederà agli Ex Soci Free Energia le azioni di Free Energia dalla stessa detenute, mentre gli Ex Soci Free Energia, quale corrispettivo, trasferiranno le azioni di TerniEnergia dagli stessi detenute.

Attraverso l'acquisto di azioni proprie riveniente dal richiamato Contratto di Disinvestimento, il Consiglio di Amministrazione, ad integrazione di quanto già previsto nel piano di “buy back” di cui al successivo punto C), 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;

Si precisa che i Sigg. Umberto Paparelli, PierLuigi Cernieri e Salvatore Pelleriti agiscono sia in proprio che come rappresentanti delle società Sistemica S.p.A. e Energetica S.p.A., quali persone giuridiche ad essi riconducibili, nonché nell'interesse degli altri ex azionisti di Free Energia e che al momento rappresentano complessivamente l'88,07% del capitale sociale di Free Energia come di seguito indicati:

Nome Azionista	N. azioni TerniEnergia possedute	N. azioni Free Energia da riacquistare
1. BA & Partners S.r.l.	927.813	526.332
2. Paparelli Francesco	15.961	9.054
3. Sistematica S.p.A.	1.450.935	823.089
4. Energetica S.p.A.	2.915.646	1.653.992
5. Mangano Paolo	31.925	18.110
6. Cavarai Massimo	31.925	18.110
7. Polichetti Andrea	59.373	33.681
8. Pelleriti Salvatore	249.620	141.605
10. Farnetani Matteo	19.456	11.037
11. Grotoli Matteo	15.968	9.058
12. Paparelli Eleonora	15.968	9.058
13. Tanucci Fabio	15.968	9.058
14. De Luca Davide	39.919	22.645
15. Misino Mauro Nicola	30.384	17.236
17. Valeri Gioia	4.072	2.310
18. Valentini Ilaria	4.072	2.310
19. Papiani Manuel	4.072	2.310
20. Munzi Emanuela	4.072	2.310
21. Lupi Sandro	8.143	4.620
TOTALE	5.845.292	3.315.925
Percentuale su Capitale sociale Free Energia		88,07%

Alla data di Esecuzione del Contratto di Disinvestimento altri ex soci di Free Energia potranno aderire al riacquisto delle azioni Free Energia, concambiando con azioni di Terni Energia come segue:

Altri ex soci Free Energia che ad oggi non hanno aderito al riacquisto	632.258	358.679
TOTALE AZIONI TERNIENERGIA EMESSE/AZIONI FREE ENERGIA CONFERITE	6.477.550	3.674.604

B) NUMERO MASSIMO, CATEGORIA E VALORE NOMINALE DELLA AZIONI PER LE QUALI SI RICHIEDE L'AUTORIZZAZIONE

Alla data della presente Relazione il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è pari a Euro 57.007.230,00 ed è rappresentato da n. 44.089.550 azioni ordinarie, prive di valore nominale.

In virtù di quanto anticipato al paragrafo A) che precede, la proposta che si presenta all'Assemblea degli Azionisti di TerniEnergia è quella di deliberare sulla complessiva operazione, verificando l'avveramento delle condizioni sospensive previste, e quindi rendere efficace il Contratto di Disinvestimento, ricevendo per l'effetto fino a un massimo di n. 6.477.550 azioni di TerniEnergia, pari al 14,69% del capitale sociale di quest'ultima, quale corrispettivo per la cessione di n. 3.674.604

azioni di Free Energia (ovvero il minore numero di azioni nel caso non tutti gli ex soci di Free Energia decidessero di aderire al Contratto di Disinvestimento entro la data del Closing).

Si precisa che le azioni TerniEnergia che saranno acquisite per effetto del Contratto di Disinvestimento non sono quotate sul mercato MTA, segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.; ciò in quanto il prospetto per l'ammissione a quotazione di tali azioni, presentato in data 23 giugno 2015, è stato ritirato in data 6 agosto 2015.

C) INFORMAZIONI UTILI AI FINI DELLA VALUTAZIONE DEL RISPETTO DELL'ART. 2357, COMMA 3, DEL CODICE CIVILE

Come noto, il Consiglio di Amministrazione ha già sottoposto all'attenzione dell'Assemblea degli Azionisti, in data 13 ottobre 2014, un piano per l'acquisto di un numero di azioni proprie non superiore a n. 2.656.720.

Per effetto di tale piano di acquisto, debitamente approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 13 ottobre 2014, alla data del 2 ottobre 2015 TerniEnergia detiene n. 224.903 azioni ordinarie proprie, rappresentative dello 0,510% del capitale sociale ordinario.

In considerazione di quanto sopra, qualora l'Assemblea degli Azionisti di TerniEnergia approvasse il perfezionamento dell'operazione, le azioni proprie detenute da TerniEnergia ammonterebbero a n. 6.702.453, pari al 15,20% del capitale sociale, il cui controvalore in Euro sarebbe eccedente il limite della quinta parte del capitale sociale statuito ai sensi dell'art. 2357, comma 3 c.c.

Conseguentemente, in ossequio alle disposizioni di cui all'art. 2357, comma 4 c.c., le azioni proprie eccedenti il limite del 20% del capitale sociale di TerniEnergia saranno alienate nel termine dei successivi 12 mesi o, in mancanza, si procederà senza indugio al loro annullamento e alla corrispondente riduzione del capitale.

D) DURATA DELL'AUTORIZZAZIONE

Poiché, come si è avuto modo di precisare nei paragrafi che precedono, l'acquisto di azioni proprie non avverrà sulla base di un piano continuativo bensì quale mero corrispettivo per il trasferimento di azioni Free Energia a favore degli Ex Soci Free Energia, l'acquisto avverrà in un unico momento. Fermo restando che il Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357-ter cod. civ., necessiterà dell'autorizzazione assembleare per il compimento di atti di disposizione, in una o più volte, sulle azioni proprie acquistate e detenute in portafoglio.

E) CORRISPETTIVO MINIMO E MASSIMO – CRITERI DI DETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO

Sulla base di un apposito parere scritto redatto su base volontaria dal Dott. Luigi Tardella di Ambers & Co S.r.l., esperto indipendente e revisore legale dei conti, scelto di comune accordo tra TerniEnergia e gli Ex Soci Free Energia, è emerso che (i) il valore delle azioni di Free Energia sia stimabile in una forchetta compresa tra Euro 15 milioni ed Euro 20 milioni (ii) il valore delle azioni che saranno cedute agli Ex Soci Free Energia possa essere considerato equivalente al valore attribuibile alle azioni TerniEnergia che saranno assegnate a quest'ultima a titolo di corrispettivo, conseguentemente non vi è la necessità di alcun conguaglio in denaro.

Tenuto dunque conto del parere redatto dall'esperto indipendente, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto congruo riconoscere alle azioni di Free Energia detenute da TerniEnergia un valore di Euro 17,5 milioni corrispondente al 100% delle azioni rappresentanti il capitale sociale di Free Energia; tale importo sarà ridotto proporzionalmente in base al numero effettivo di azioni Free Energia che formeranno oggetto dell'operazione. Tali azioni saranno pagate dagli Ex Soci di Free Energia mediante trasferimento di massimo n. 6.477.550 azioni di TerniEnergia (ovvero il minore numero di azioni nel caso non tutti gli ex soci di Free Energia decidessero di aderire al Contratto di Disinvestimento entro la data del Closing), come detto senza alcun conguaglio in denaro.

Per l'alienazione e/o l'utilizzo delle azioni proprie acquistate, il Consiglio di Amministrazione avrà il potere discrezionale di determinare, di volta in volta, il prezzo e/o ogni ulteriore condizione, modalità e termine di impiego delle azioni proprie, avuto riguardo all'andamento dei prezzi delle azioni nel periodo precedente l'operazione ed al migliore interesse per la Società, in ogni caso con le modalità, i termini ed i requisiti conformi alla prassi di mercato ammessa ed in ossequio alle disposizioni regolamentari di volta in volta applicabili.

F) MODALITÀ DI ESECUZIONE DELLE OPERAZIONI

Poiché le azioni TerniEnergia che saranno conferite alla stessa TerniEnergia non sono quotate, non troveranno applicazione le regole ed i presidi di cui all'art. 132 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 144-bis del Regolamento Consob concernente la disciplina degli emittenti, adottato con Delibera Consob n. 11971/99 e successive modifiche ed integrazioni.

Il trasferimento avverrà il decimo giorno lavorativo successivo al verificarsi dell'ultima condizione sospensiva cui è subordinato il Contratto di Disinvestimento, ovvero:

- approvazione dell'operazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti di TerniEnergia;

- approvazione dell'operazione da parte della maggioranza assoluta degli obbligazionisti, ai sensi dell'articolo 8 (ii) del regolamento del prestito obbligazionario denominato "TerniEnergia 2019".

Per quanto riguarda la tipologia di operazioni di disposizione di azioni proprie, il Consiglio di Amministrazione propone che l'autorizzazione ne consenta la disposizione, in una o più volte, senza limiti temporali salvo quelli imposti ai sensi dell'art. 2357, comma 4, e nei modi ritenuti più opportuni per conseguire la finalità proposta, ivi compresa l'alienazione sul mercato regolamentato laddove le stesse fossero successivamente oggetto di quotazione, ovvero come corrispettivo di acquisizioni di partecipazioni societarie e/o beni e/o attività.

Si precisa che la richiesta di autorizzazione concerne la possibilità di compiere ripetute e successive operazioni di vendita o disposizione di azioni proprie anche per frazioni del quantitativo massimo autorizzato.

Le operazioni di acquisto e disposizione di azioni proprie per le quali si richiede l'autorizzazione saranno eseguite nel rispetto della normativa applicabile ed in particolare nel rispetto delle disposizioni legislative e regolamentari, nazionali e comunitarie, anche in tema di abusi di mercato.

Del compimento delle operazioni di acquisto e di disposizione di azioni proprie verrà fornita adeguata comunicazione in ottemperanza agli obblighi di informazione applicabili.

G) INFORMAZIONI SULLA STRUMENTALITÀ DELL'ACQUISTO ALLA RIDUZIONE DEL CAPITALE SOCIALE

Si precisa che, allo stato, la richiesta di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie non è strumentale alla riduzione del capitale sociale mediante annullamento delle azioni proprie acquistate, né finalizzata ad operazioni di "delisting" di TerniEnergia.

H) 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
Capitale Immobilizzato	150.575.508	(21.977.000)	128.598.508
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)
Capitale circolante netto	28.365.082	4.493.262	32.858.344
Fondi ed altre passività non commerciali	(6.973.754)	975.549	(5.998.205)
Capitale Investito netto	171.966.836	(16.508.190)	155.458.646
Patrimonio netto	70.435.011	(17.585.475)	52.849.536
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
Posizione finanziaria netta complessiva	101.531.826	1.077.285	102.609.110
Capitale Investito netto	171.966.837	(16.508.190)	155.458.647

<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)
Valore aggiunto	14.238.023	(5.498.444)	8.739.579
Costo del personale	(3.502.480)	861.881	(2.640.599)
EBITDA	10.735.543	(4.636.563)	6.098.980
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(2.869.611)	244.548	(2.625.063)
Risultato Operativo	7.865.932	(4.392.016)	3.473.916
Proventi ed oneri finanziari	(5.211.808)	875.931	(4.335.877)
Quote di risultato di JV	49.532	-	49.532
Risultato prima delle imposte	2.703.657	(3.516.085)	(812.428)
Imposte sul reddito	(1.219.317)	1.310.926	91.609
Risultato netto	1.484.340	(2.205.159)	(720.819)

I) PROPOSTA DI DELIBERA

Tutto ciò premesso, Signori Azionisti, Vi invitiamo a deliberare in ordine a:

1) **Approvazione dell'operazione di disinvestimento tra la Società da un lato e i Sigg. Umberto Paparelli, Pierluigi Cernieri e Salvatore Pelleriti dall'altro, questi ultimi anche nell'interesse di altri ex azionisti di Free Energia S.p.A., deliberata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 2 ottobre 2015, avente ad oggetto il trasferimento dell'intera partecipazione detenuta dalla Società in Free Energia S.p.A. e, per l'effetto, anche ai sensi degli articoli 2357 e seguenti del Codice Civile, autorizzazione al Consiglio di Amministrazione ad acquistare fino a massimo di n. 6.477.550 azioni proprie, pari al 14,69% del capitale sociale.**

2) Autorizzazione al Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357-ter cod. civ., al compimento di atti di disposizione, in una o più volte, sulle azioni proprie acquistate e detenute in portafoglio.

Nera Montoro, 2 ottobre 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Stefano Neri