

Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione di TerniEnergia S.p.A. sulla proposta di investimento avente ad oggetto l'acquisto di una partecipazione sino al 100% delle azioni rappresentative del capitale sociale della società denominata Greenled Industry S.p.A., deliberata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 27 novembre 2015, a fronte della cessione, quale corrispettivo, sino ad un massimo di n. 2.078.195 azioni proprie, pari al 4,71% del capitale sociale

Signori Azionisti,

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

- 1) Approvazione dell'operazione di investimento avente ad oggetto l'acquisto di una partecipazione sino al 100% delle azioni rappresentative del capitale sociale della società denominata Greenled Industry S.p.A., deliberata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 27 novembre 2015, a fronte della cessione, quale corrispettivo, sino ad un massimo di n. 2.078.195 azioni proprie, pari al 4,71% del capitale sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**
- 2) Varie ed eventuali.**

Sottoponiamo alla Vostra approvazione la richiesta di approvazione della proposta deliberata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 27 novembre 2015, avente ad oggetto l'acquisizione fino al 100% delle azioni rappresentanti il capitale sociale di Greenled Industry S.p.A (rispettivamente l'"Operazione" e la "Target"). Quale corrispettivo per l'acquisto delle predette azioni, la Società utilizzerà una parte delle azioni proprie rinvenienti da una precedente operazione di disinvestimento deliberata dall'assemblea dei soci del 18 novembre 2015.

L'Operazione configura un'operazione tra parti correlate dal momento che la maggioranza degli azionisti della Target sono rappresentati da soggetti correlati alla Società, pertanto la Società ha predisposto un Documento informativo redatto ai sensi dell'articolo 5, primo comma, del Regolamento adottato con delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente integrato e modificato, relativo ad operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza, nonché ai sensi della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione di TerniEnergia S.p.A. in data 30 novembre 2010 (il "Documento Informativo").

Tale Documento verrà messo a disposizione del pubblico nei termini e nelle modalità previste dalla normativa di riferimento.

L'Operazione si configura quale "operazione di maggiore rilevanza", in quanto risultano superati gli indici di rilevanza previsti ai sensi dell'art. 4, comma 1, lett. a) del Regolamento Operazioni Parti Correlate, con specifico riferimento al punto 1.2 dell'Allegato 3, trattandosi di operazione realizzata con la propria controllante. Il superamento degli indici di rilevanza si evince dallo Stato Patrimoniale consolidato contenuto nel Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2015, approvato lo scorso 29 ottobre 2015.

La Società ritiene che la medesima sia stata posta in essere a condizioni di mercato, come peraltro evidenziato dalla valutazione acquisita da un esperto indipendente (che verrà allegata al "Documento Informativo") che conferma e supporta il valore applicato.

L'Operazione consiste nell'acquisizione da parte di TerniEnergia di un ammontare fino al 100% del capitale sociale della Target, società con sede legale in Narni, Strada dello Stabilimento n. 1, operante nel settore della produzione e vendita di lampade con tecnologia led. L'acquisto è stato deliberato dal Consiglio di Amministrazione di TerniEnergia in data 27 novembre 2015, in seguito alla proposta ricevuta da Italeaf S.p.A. ("Italeaf"), controllante comune di TerniEnergia e della Target.

In particolare, sempre in data 27 novembre 2015 il Consiglio di Amministrazione di Italeaf ha deliberato di proporre a TerniEnergia l'Operazione a valori di mercato, secondo quanto attestato da un esperto indipendente appositamente incaricato.

Il Consiglio di Amministrazione di TerniEnergia, ricevuta la proposta da Italeaf, ha positivamente valutato l'Operazione, deliberando di sottoporre l'approvazione all'Assemblea dei soci.

Si rammenta che, in data 18 novembre 2015, l'assemblea degli azionisti di TerniEnergia ha deliberato di approvare l'operazione di disinvestimento tra la Società e i principali ex soci di Free Energia S.p.A. ("Free Energia"), avente ad oggetto il trasferimento dell'intera partecipazione detenuta dalla Società in Free Energia. Per l'effetto, anche ai sensi degli articoli 2357 e seguenti del Codice Civile, l'assemblea della Società ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione ad acquistare fino ad un massimo di n. 6.477.550 azioni proprie, pari al 14,69% del capitale sociale

della Società. Alla data odierna, l'operazione di disinvestimento della partecipazione Free Energia non è ancora stata perfezionata: conseguentemente, la Società non è ancora entrata in possesso delle azioni proprie che saranno utilizzate quale contropartita, nei confronti di Italeaf, per l'acquisto delle partecipazioni nella Target. Resta inteso che, con riferimento alle operazioni di acquisto e successiva cessione di azioni proprie la Società fornirà adeguate comunicazioni, in ottemperanza agli obblighi di informazione previsti dalla normativa di riferimento.

Il prezzo di compravendita per il 100% delle azioni rappresentanti il capitale sociale della Target è stato convenuto in Euro 3.500.000,00, come indicato nella valutazione dell'esperto indipendente.

Il suddetto corrispettivo (o il diverso e minore ammontare che sarà dovuto in caso di acquisto di una partecipazione inferiore al 100% delle azioni della Target), verrà pagato attraverso l'utilizzo di azioni proprie rivenienti dall'operazione di disinvestimento Free Energia, sopra descritta. L'ammontare di azioni proprie da utilizzare a servizio dell'Operazione è stato individuato in un massimo di n. 2.078.195, corrispondente ad un valore di Euro 1,6842 per azione, così come meglio illustrato nella valutazione dell'esperto indipendente che verrà allegata al "Documento Informativo".

L'Operazione si configura come operazione con parti correlate in quanto le azioni della Target sono prevalentemente detenute da Italeaf, controllante comune della Società e della Target. Alla data del presente Documento Informativo, Italeaf S.p.A. detiene infatti una partecipazione rappresentativa del 46,78% del capitale sociale di TerniEnergia ed esercita il controllo su tale società ai sensi dell'articolo 2359, primo comma, n. 2 del codice civile e dell'articolo 93 del TUF.

Pertanto, Italeaf è parte correlata alla Società ai sensi dell'articolo 3, primo comma, lettera (a) nonché della definizione di parti correlate contenuta nell'Allegato 1, paragrafo 1, lettera (a)(i), del Regolamento Operazioni Parti Correlate.

In aggiunta, si osserva che anche altri azionisti della Target sono parti correlate della Società.

Le altre parti correlate coinvolte nell'Operazione sono indicate nella tabella riportata di seguito:

Nome/Ragione Sociale	Numero Azioni	Percentuale	Natura della correlazione
ALLEGRETTI PAOLO	5.000	0,23%	CFO di TerniEnergia S.p.A.
BATTISTONI MARIA ASSUNTA	15.000	0,70%	Stretto familiare di Stefano Neri (Presidente e AD di TerniEnergia, Presidente di Italeaf S.p.A. e Presidente di Greenled Industry S.p.A., nonché soggetto che esercita il controllo di fatto dalla Società ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico, in virtù delle partecipazioni direttamente ed indirettamente, per il tramite di Italeaf S.p.A., detenute pari al 47,02% del capitale sociale dell'Emittente)
CALISTI FILIPPO	5.000	0,23%	CFO di Italeaf S.p.A. (controllante di TerniEnergia)
FEDERICI MONICA	5.000	0,23%	Consigliere di TerniEnergia S.p.A. e Consigliere Delegato di Italeaf S.p.A.
ITALEAF S.P.A.	1.393.387	64,60%	Controllante di TerniEnergia S.p.A. e di Greenled Industry S.p.A.
NERI EMILIO	16.000	0,74%	Stretto familiare di Stefano Neri (Presidente e AD di TerniEnergia, Presidente di Italeaf S.p.A. e Presidente di Greenled Industry S.p.A.)
ROMITO NICOLA	180.000	8,34%	Consigliere Delegato di Italeaf S.p.A.
ROYAL CLUB S.R.L.	150.000	6,95%	Società Amministrata da parte correlata
ALTRI SOCI NON CORRELATI	387.636	17,97%	
Totale complessivo	2.157.023	100,00%	

Come si evince dunque dalla tabella sopra riportata, le azioni della Target sono detenute, per l'82,03%, da soggetti che sono qualificati come parti correlate di TerniEnergia

Alla data della presente Relazione Illustrativa:

- Italeaf ha già deliberato di cedere a TerniEnergia la propria partecipazione detenuta nella Target;
- le altre parti correlate non hanno ancora manifestato l'adesione all'Operazione. Il termine perentorio entro il quale aderire all'Operazione è stato fissato al 31 gennaio 2016.

Per quanto concerne le motivazioni economiche e di convenienza per TerniEnergia a compiere l'Operazione, si evidenzia quanto segue.

La Target è una società che opera nel settore di produzione e vendita di lampade led, note per la loro efficienza in termini di risparmio energetico. TerniEnergia ha una linea di business denominata "Energy Saving" attiva nella realizzazione di progetti di efficienza energetica, nel cui ambito l'approvvigionamento di lampade led rappresenta la principale voce di costo. Nel corso del corrente esercizio 2015 l'attività della Target è stata sempre maggiormente assorbita dalle richieste di produzione di lampade led da utilizzare a servizio dei progetti di efficienza energetica di TerniEnergia. Per tale ragione, al fine di consentire una gestione unitaria dell'attività di efficienza energetica, e di migliorare le sinergie tra la società produttrice di lampade e la società che sviluppa

progetti di efficienza energetica, è emersa l'opportunità strategica per il Gruppo di realizzare un'integrazione tra TerniEnergia e la Target. Tale operazione è coerente con gli obiettivi della Società ed in linea con la crescita del settore dell' "Energy Saving" prevista nell'aggiornamento del Piano Industriale presentato alla comunità finanziaria in data 30 ottobre 2015. Inoltre, nello stesso piano industriale, la Società ha espressamente individuato nell'acquisizione di tecnologie innovative nel settore dell'efficienza energetica, una delle priorità per favorire la crescita. L'integrazione con la società produttrice di lampade led permetterà di accrescere la redditività di tale linea di business, grazie a una razionalizzazione della "supply chain" che consentirà di mantenere la marginalità relativa alle forniture di tecnologia all'interno del Gruppo.

Per la determinazione del valore di mercato del 100% delle azioni rappresentanti il capitale sociale della Target, TerniEnergia ha richiesto la consulenza di un esperto indipendente, nella persona del Dott. Luigi Tardella della società Ambers & CO S.r.l.

La suddetta valutazione, che si riporta in allegato al "Documento Informativo", individua in Euro 3.500.000,00 il valore intermedio di riferimento per il 100% delle azioni rappresentanti il capitale sociale di Greenled Industry S.p.A.

Inoltre, tenuto conto che le suddette azioni di Greenled Industry S.p.A. verranno cedute a TerniEnergia a fronte del ricevimento di azioni proprie TerniEnergia, la valutazione dell'esperto individua in Euro 1,6842 il valore congruo per ciascun azione TerniEnergia, e quindi in un numero massimo di n. 2.078.195 azioni proprie necessario ad acquistare il 100% delle azioni di Greenled Industry S.p.A.

Ai fini della qualificazione dell'esperto come indipendente, si precisa che lo stesso non ha relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie con (i) l'Emittente, (ii) il soggetto che controlla l'Emittente, le società controllate dall'Emittente o soggette a comune controllo con quest'ultima, (iii) gli Amministratori delle società di cui ai punti (i) e (ii). Gli unici incarichi espletati dall'esperto per le società di cui ai punti (i) e (ii) sono stati svolti nell'ambito di valutazioni effettuate in qualità di esperto indipendente.

Di seguito si rappresentano gli effetti patrimoniali ed economici conseguenti all'Operazione, attraverso una rielaborazione pro-forma dei dati pubblicati con il Resoconto Intermedio di Gestione al 30.09.2015:

	Stato Patrimoniale consolidato riclassificato al 30 Settembre 2015 del Gruppo TerniEnergia	Stato Patrimoniale riclassificato al 30 Settembre 2015 di Greenled Industry S.p.A.	Eliminaz. Intercompany	Stato Patrimoniale consolidato riclassificato pro-forma al 30 Settembre 2015 del Gruppo TerniEnergia
<i>(in Euro/000)</i>				
Immobilizzazioni immateriali	14.005	1.219		15.225
Immobilizzazioni materiali	92.082	31		92.112
Immobilizzazioni finanziarie ed altre att.	42.435	-		42.435
Capitale Immobilizzato	148.522	1.250		149.772
	-	-		
Rimanenze	48.715	530		49.246
Crediti Commerciali	90.066	651	(489)	90.228
Altre attività	37.104	26		37.130
Debiti Commerciali	(122.097)	(292)	489	(121.901)
Altre passività	(31.653)	(153)		(31.806)
Capitale circolante netto	22.136	762		22.898
	-	-		
Fondi ed altre passività non commerciali	(6.904)	(57)		(6.961)
	-	-		
Capitale Investito netto	163.753	1.955	-	165.709
Patrimonio netto	70.853	1.453		72.307
Posizione finanziaria netta corrente	7.110	502		7.612
Posizione finanziaria netta non corrente	85.790	-		85.790
Posizione finanziaria netta complessiva	92.900	502		93.402
Capitale Investito netto	163.753	1.955	-	165.709

<i>(in Euro/000)</i>	Conto Economico consolidato riclassificato al 30 Settembre 2015 del Gruppo TerniEnergia	Conto Economico riclassificato al 30 Settembre 2015 di Greenled Industry S.p.A.	Eliminaz. Intercompany	Conto Economico consolidato riclassificato pro- forma al 30 Settembre 2015 del Gruppo TerniEnergia
Ricavi netti delle vendite e delle prestazioni	277.219	1.057	(746)	277.530
Costi della produzione	(255.149)	(680)	746	(255.082)
Valore aggiunto	22.071	377		22.448
Costo del personale	(5.578)	(112)		(5.690)
EBITDA	16.493	265		16.758
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(4.200)	(57)		(4.257)
Risultato Operativo	12.293	208		12.501
Proventi ed oneri finanziari	(7.803)	(9)		(7.812)
Quote di risultato di JV	383	-		383
Risultato prima delle imposte	4.874	199		5.072
Imposte sul reddito	(1.498)	(63)		(1.561)
Risultato netto	3.376	136	-	3.511

L'Operazione è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 27 novembre 2015, previo parere favorevole rilasciato all'unanimità dal Comitato per le Operazioni con Parti Correlate (il "Comitato"), in ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento Operazioni con Parti Correlate e dalla relativa Procedura adottata dalla Società. Il predetto parere favorevole viene allegato al "Documento Informativo" cui si rinvia.

PROPOSTA DI DELIBERA

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

1) Approvazione dell'operazione di investimento avente ad oggetto l'acquisto di una partecipazione sino al 100% delle azioni rappresentative del capitale sociale della società denominata Greenled Industry S.p.A., deliberata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 27 novembre 2015, a fronte della cessione, quale corrispettivo, sino ad un massimo di n. 2.078.195 azioni proprie, pari al 4,71% del capitale sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Nera Montoro, 28 novembre 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Stefano Neri

