



Filippo Clericò  
NOTAIO

Repertorio n. 18227

Raccolta n. 12761

VERBALE DELLE DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA  
DEGLI AZIONISTI DELLA SOCIETA' QUOTATA

"TerniEnergia S.p.A."

REPUBBLICA ITALIANA

L'anno duemilasedici il giorno trenta del mese di dicembre in Narni, Frazione Nera Montoro, Strada dello Stabilimento n. 1, presso la sede della società "TerniEnergia S.p.A." essendo le ore 9:10 (nove e minuti dieci).

Innanzi a me Dott. Filippo Clericò Notaio in Terni con studio in Corso Tacito n. 111, iscritto nel Ruolo dei Distretti Notarili Riuniti di Terni, Spoleto e Orvieto, è presente il signor:

- NERI Stefano nato a Terni il 14 settembre 1959, domiciliato in Narni, Frazione Nera Montoro, Strada dello Stabilimento n. 1, per la carica, il quale, dichiara di agire quale Presidente del Consiglio di Amministrazione e nell'interesse della società per azioni quotata "**TerniEnergia S.p.A.**", con sede legale in Narni, Frazione Nera Montoro, Strada dello Stabilimento n. 1, capitale sociale Euro 57.007.230,00 (cinquantasettemilionisettemiladuecentotrenta virgola zero zero) interamente versato, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Terni, codice fiscale e partita IVA 01339010553, REA n. TR - 89319.

Detto comparente cittadino italiano, della cui identità personale io Notaio sono certo, mi chiede di fungere da segretario per la redazione del verbale dell'assemblea straordinaria della società stessa qui riunitasi in prima convocazione, giusta l'avviso di cui infra per discutere e deliberare sull'ordine del giorno pure infra riprodotto.

Aderisco alla richiesta fattami e dò atto di quanto segue.

Assume la presidenza dell'assemblea a norma di Statuto sociale, nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione il comparente medesimo.

Il Presidente quindi precisa, informa, comunica, attesta e dà atto che:

- l'odierna Assemblea viene tenuta in prima convocazione;
- nei locali in cui si tiene l'assemblea non possono essere introdotti strumenti di registrazione di qualsiasi genere, apparecchi fotografici o video o similari, nonchè strumenti di registrazione di qualsiasi genere ed apparecchi di telefonia mobile, senza specifica autorizzazione.

Il Presidente invita, pertanto, a disattivare i telefoni cellulari;

- l'odierna Assemblea straordinaria è stata regolarmente convocata a norma di legge e di statuto con estratto di avviso pubblicato sul sito internet della società nonchè sul quotidiano "Il sole 24 Ore" in data 30 novembre 2016, nonchè con le altre modalità previste dai regolamenti vigenti, con il seguente ordine del giorno:

Registrato a TERNI  
in data 13/01/2017  
al numero 275  
serie 1T  
per euro 356,00

1. Aumento di capitale sociale per l'emissione di massime n. 3.000.000 di azioni, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, seconda parte, del Codice Civile; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Proseguendo, il Presidente comunica, fa constatare e dà atto che:

- sono presenti:

. per il Consiglio di amministrazione, oltre ad esso Presidente, i signori:

Fabrizio Venturi, Federici Monica, Laura Rossi, Bizzarri Laura;

. per il Collegio Sindacale:

- SANTANIELLO Ernesto - Presidente

MAGNI Simonetta Sindaco Effettivo.

Il Presidente ancora comunica e dichiara che non è presente la società di revisione.

Il Presidente, per la migliore trattazione dell'argomento all'Ordine del giorno, ha ammesso la presenza del signor Roberto Cecchini.

Il Presidente comunica, inoltre, che:

- è stata accertata la legittimazione all'intervento in Assemblea dei presenti in proprio e per delega attraverso l'esame delle certificazioni emesse dagli intermediari autorizzati, ai sensi delle vigenti disposizioni in materia, nonchè acquisendo agli atti della società le deleghe, tali controlli sono stati effettuati, sotto la supervisione del Presidente, dalla signora CICIRIELLO Veronica, appositamente incaricata;

- non ci sono operazioni di aumento del capitale sociale in corso;

- il capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato ammonta ad Euro 57.007.230,00 (cinquantasettemilionesettecentotrenta virgola zero zero) suddiviso in n. 44.089.550 (quarantaquattromilionioctantanovemilacinquecentocinquanta) azioni ordinarie prive di valore nominale;

- la società ha n. 1.012.224 (unmilione dodicimiladuecentoventiquattro) azioni proprie in portafoglio, pari al 2,30% (due virgola trenta per cento) del capitale sociale.

Il Presidente attesta, altresì, che in base alle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, e ad altre informazioni a disposizione l'elenco nominativo degli azionisti che partecipano direttamente o indirettamente, in misura superiore al cinque per cento del capitale sociale sottoscritto e rappresentato da azioni con diritto di voto, è il seguente:

AZIONISTA

ITALEAF SPA n. 19.867.103 azioni pari al 45,06%

Il Presidente quindi:

- chiede a chi fosse carente di legittimazione al voto di farlo presente, ricordando, fra l'altro, i disposti dell'art. 120 del D. Lgs. 58/98 in tema di obblighi di comunicazione

delle partecipazioni rilevanti;

- comunica che l'elenco nominativo degli azionisti che partecipano all'odierna Assemblea, in proprio o per delega, con l'indicazione del numero delle rispettive azioni sarà allegato al verbale assembleare; dallo stesso potranno essere desunti i dati concernenti l'azionista, l'eventuale soggetto da questi delegato a partecipare ai lavori, nonché i soggetti partecipanti in qualità di creditori pignoratizi, riportatori o usufruttuari;

- attesta quindi che in questo momento sono presenti in proprio e per delega n. 14 (quattordici) azionisti portatori di n. 22.754.787 (ventiduemilionisettecentocinquantaquattromilasettecentottantasette) azioni ordinarie, pari al 51,610386% (cinquantuno virgola seicentodiecimilatrecentottantasei per cento) del capitale sociale (senza le azioni proprie sopra indicate) aventi diritto di voto, riservandosi di comunicare nel corso dell'Assemblea, prima della votazione, i dati aggiornati sulle presenze.

Il Presidente informa, che non è pervenuta alla società alcuna richiesta di integrazione dell'ordine del giorno ai sensi dell'art. 126 bis del D.Lgs. n. 58/98.

Il Presidente dichiara pertanto l'odierna Assemblea validamente costituita in prima convocazione per discutere e deliberare su quanto posto all'ordine del giorno.

Il Presidente, quindi:

- invita coloro che intendessero allontanarsi dall'Assemblea, in qualsiasi momento, anche solo temporaneamente, a darne comunicazione ai funzionari della Società al posto di controllo all'ingresso e, in caso di prossimità di una votazione, di dichiararlo alla Presidenza ed al Notaio;

- rammenta che, ai sensi del decreto legislativo n. 196/2003 (codice in materia di protezione dei dati personali), i dati dei partecipanti all'Assemblea vengono raccolti e trattati dalla Società esclusivamente ai fini dell'esecuzione degli adempimenti assembleari e societari obbligatori;

- comunica che riguardo all'argomento all'ordine del giorno sono stati regolarmente espletati gli obblighi informativi previsti dalle vigenti norme di legge e regolamentari, essendo la relativa documentazione, trasmessa a CONSOB a mezzo del sistema di Teleraccolta ai sensi dell'art. 72 del Regolamento Consob 11971/99, nonchè rimasta depositata e messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità stabilite dalla vigente normativa. In particolare, è stata predisposta la Relazione illustrativa degli Amministratori redatta ai sensi dell'art. 125 ter del TUF e dell'art. 72 del Regolamento CONSOB 11971/99, redatta in conformità all'allegato 3A, Schema 2 del detto Regolamento, nonchè la Relazione della Società di Revisione "PricewaterhouseCoopers S.p.A.", sulla corrispondenza tra il prezzo di emissione e il valore di mercato delle azioni.

Inoltre, la suddetta documentazione:

- è stata resa disponibile sul sito internet a norma di legge e di regolamento ed è comunque a disposizione all'ingresso della sala.

Il Presidente comunica che per quanto a conoscenza del Consiglio di Amministrazione non esistono patti parasociali ed invita i soci presenti a comunicare se fossero parti di patti parasociali ai sensi dell'articolo 122 del TUF. Il Presidente comunica che non giunge alcuna dichiarazione in merito.

Ancora il Presidente:

- comunica che non sono pervenute alla società prima dell'assemblea domande inerenti l'ordine del giorno ai sensi dell'articolo 127 ter del TUF;

- prega coloro che volessero prendere la parola, dopo la presentazione degli argomenti all'ordine del giorno, di prenotarsi comunicando il proprio nominativo;

- ricorda che, ai sensi dell'art. 6 del Regolamento delle assemblee degli azionisti di "TerniEnergia S.p.A.":

- . per le richieste di intervento, ciascun azionista può svolgere un solo intervento su ogni argomento all'ordine del giorno della durata massima di 5 (cinque) minuti;

- . sono consentiti interventi di replica una sola volta per un massimo di 4 (quattro) minuti.

Dopo la presentazione dell'argomento all'ordine del giorno verrà data la parola ai soci che vorranno intervenire; in merito il Presidente propone di effettuare prima tutti gli interventi e raccogliere tutte le eventuali domande che verranno formulate, per poi provvedere alle relative risposte.

A questo punto il Presidente comunica le modalità tecniche di gestione dei lavori assembleari e di svolgimento delle votazioni e cioè che:

- gli intervenuti in proprio o per delega sono pregati nel limite del possibile di non assentarsi; coloro che comunque si dovessero assentare prima delle votazioni o del termine dei lavori sono pregati di comunicarlo al personale incaricato: l'eventuale rientro in sala comporterà la rilevazione della presenza.

Prima della votazione, se vi saranno variazioni rispetto ai dati delle presenze rilevate al momento della costituzione dell'assemblea, si darà comunicazione del numero aggiornato e si darà atto di coloro che abbiano a dichiarare di non voler partecipare alla votazione.

La votazione avverrà per alzata di mano con obbligo per coloro che esprimono voto contrario o che si astengono dal voto, di comunicare il nominativo ed il numero di azioni portate in proprio e per delega.

Il Presidente, passando quindi alla trattazione dell'argomento all'ordine del giorno dell'odierna assemblea straordinaria, illustra la proposta di aumento a pagamento del capitale sociale, in via scindibile, con esclusione del diritto di op-

zione ai sensi dell'art. 2441 quarto comma, secondo periodo c.c., che dovrà essere deliberato per un importo massimo pari al 6,80% (sei virgola ottanta per cento) dell'attuale capitale sociale della società, da realizzarsi mediante emissione di massimo n. 3.000.000 (tremilioni) nuove azioni ordinarie prive di valore nominale, aventi godimento regolare, da offrire in sottoscrizione, mediante un collocamento privato, riservato ad uno o più investitori industriali e/o investitori qualificati italiani ed esteri, quest'ultimi come individuati dalla normativa applicabile in base ai criteri fissati dalla normativa comunitaria, con esclusione di Stati Uniti, Canada, Australia e Giappone, senza pubblicazione di un prospetto di quotazione per le azioni di nuova emissione in virtù delle esenzioni previste dall'art. 34 - ter, comma 1 lettera b) e dell'art. 57 comma 1 lettera a) del Regolamento Emittenti. Tale emissione avverrà ad un prezzo equivalente al prezzo almeno pari alla media dei prezzi ufficiali del titolo "TerniEnergia", come rilevati sul segmento Star di Borsa Italiana s.p.a., registrati negli ultimi tre mesi antecedenti la data di inizio del periodo di offerta che equivale al 15 gennaio 2017, eventualmente rettificato di uno sconto fino ad un massimo del 10% (dieci per cento), al fine di consentire una maggiore flessibilità nel concludere l'operazione.

Di fissare ad una data non anteriore al 15 gennaio 2017 il termine iniziale di sottoscrizione per rispettare la condizione temporale dei 12 (dodici) mesi prevista dall'art. 57 comma 1 lettera a) del regolamento Emittenti, il tutto come meglio indicato nella più volte citata relazione dell'organo amministrativo.

Il Presidente precisa che in relazione all'operazione di aumento oggetto della presente delibera è stato conferito alla "EnVent Capital Markets LTD" l'incarico di assistere la società stessa nel collocamento delle azioni di nuova emissione.

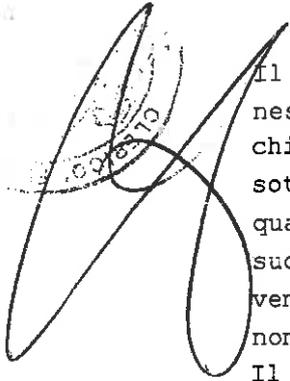
A questo punto il Presidente, esaminata e discussa la proposta di aumento a pagamento del capitale sociale come sopra illustrata, propone di soprassedere alla lettura:

. della Relazione del Consiglio di Amministrazione predisposta ai sensi dell'art. 125 ter del TUF, dell'art. 72 del Regolamento CONSOB 11971/99 e dell'allegato 3A, Schema 2 del detto Regolamento (che viene allegata al presente verbale sotto la lettera "A");

. del parere della società di revisione sulla corrispondenza fra il prezzo di emissione delle azioni ed il valore di mercato delle stesse (che si allega al presente verbale sotto la lettera "B");

precisando che detti documenti sono stati messi a disposizione degli azionisti e del pubblico nel rispetto dei termini di legge, al fine di dare spazio agli eventuali interventi.

L'Assemblea acconsente all'unanimità.



Il Presidente passa quindi la parola al Dott. Santaniello Ernesto il quale, a nome dell'intero Collegio Sindacale, dichiara ed attesta che l'attuale capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato ammonta ad Euro 57.007.230,00 (cinquantasettemilionisettemiladuecentotrenta virgola zero zero) suddiviso in n. 44.089.550 (quarantaquattromilioniottantannovemilacinquecentocinquanta) azioni ordinarie prive di valore nominale.

Il Presidente invita quindi me notaio a dare lettura della proposta di deliberazione infra trascritta, precisando che le azioni della società TerniEnergia S.p.a. di nuova emissione saranno emesse, in osservanza a quanto previsto nella più volte citata Relazione dell'Organo Amministrativo, e dichiara aperta la discussione, pregando coloro che intendono prendere la parola di prenotarsi fornendo il loro nominativo; le risposte verranno date al termine degli interventi.

Prende la parola la Dottoressa Monica Federici in rappresentanza del socio ITALEAF S.P.A. la quale propone che il termine iniziale di sottoscrizione, fermo il limite iniziale del 15 gennaio 2017 possa, a causa del periodo a ridosso delle festività, essere fissato dal Consiglio di Amministrazione appena conclusa l'indagine di mercato da parte della società incaricata, la quale nel ristretto termine del 15 gennaio 2017, a causa delle festività, non potrebbe svolgere una proficua indagine di mercato, propone altresì quale termine finale per la sottoscrizione dell'aumento la data del 10 aprile 2017.

La Dottoressa Monica Federici chiede al Presidente che venga messa in votazione la proposta.

Il Presidente quindi riprende la parola e ritenuta la proposta confacente all'interesse della società e non modificativa sostanzialmente della proposta del Consiglio di Amministrazione pone ai voti la proposta.

Il Presidente:

- dichiara chiusa la discussione;
- chiede al personale addetto se vi sono variazioni delle presenze rispetto ai dati forniti in precedenza, ed invita gli azionisti presenti o loro delegati a non assentarsi dalla riunione sino a quando non siano terminate le procedure di votazione;
- il personale addetto dà atto che attualmente sono presenti in proprio e per delega n. 14 (quattordici) azionisti portatori di n. 22.754.787 (ventiduemilionisettescentocinquantaquattromilasettescentottantasette) azioni ordinarie, pari al 51,610386% (cinquantuno virgola seicentodiecimilatrecentottantasei per cento) del capitale aventi diritto di voto;
- rinnova la richiesta agli azionisti di dichiarare l'eventuale sussistenza di cause che comportano la sospensione del diritto di voto;
- pone in votazione per alzata di mano la proposta delibera-

tiva relativa all'argomento all'ordine del giorno sopra trascritto, chiedendo all'assemblea di prendere atto della richiesta del socio ITALEAF S.P.A. come sopra formulata.

L'Assemblea straordinaria, con il voto favorevole di tutti gli azionisti presenti, esaminata e discussa la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione redatta e pubblicata secondo le modalità e i termini di legge, preso atto della relativa proposta di aumento del capitale sociale, e della richiesta del socio ITALEAF S.P.A.

**delibera**

- 1) di aumentare il capitale sociale, scindibilmente, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione a norma dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del codice civile, per un importo massimo corrispondente al 6,80% (sei virgola ottanta per cento) dell'attuale capitale della società, da realizzarsi mediante emissione di massimo n. 3.000.000 (tremilioni) azioni ordinarie della Società ad un prezzo di emissione equivalente alla media dei prezzi ufficiali del titolo "TerniEnergia", come rilevati sul segmento Star di Borsa Italiana s.p.a., registrati negli ultimi tre mesi antecedenti la data di inizio del periodo di offerta, di stabilire il prezzo definitivo di emissione delle stesse, e di operare uno sconto fino ad un massimo del 10% (dieci per cento), al fine di consentire una maggiore flessibilità nel concludere l'operazione;
- 2) di fissare il termine ultimo di sottoscrizione al 10 aprile 2017 ed il termine iniziale di offerta al termine delle indagini di mercato relative al collocamento delle azioni di nuova emissione da effettuarsi da parte della società incaricata e comunque non prima del 15 gennaio 2017;
- 3) di stabilire, ai sensi dell'articolo 2439 del codice civile che, qualora l'aumento del capitale non fosse sottoscritto, entro il termine finale del 10 aprile 2017 il capitale stesso s'intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte;
- 4) di stabilire che le azioni rivenienti dall'aumento di capitale saranno offerte in sottoscrizione mediante un collocamento privato, riservato ad uno o più investitori industriali e/o investitori qualificati italiani ed esteri, quest'ultimi individuati dalla normativa applicabile in base ai criteri fissati dalla normativa comunitaria, con esclusione di Stati Uniti, Canada, Australia e Giappone; precisandosi che la società sarà assistita da "EnVent Capital Markets LTD" nel collocamento delle azioni di nuova emissione;
- 5) di delegare all'organo amministrativo ogni più ampio potere per dare esecuzione alle sopra prese delibere, per compiere tutto quanto occorra al perfezionamento della presente delibera, di provvedere a quant'altro richiesto, necessario o utile per l'attuazione delle deliberazioni di cui sopra, nonché per adempiere alle formalità necessarie affinché la

delibera sia iscritta nel Registro delle Imprese, con facoltà di introdurre le eventuali variazioni, rettifiche o aggiunte che fossero allo scopo opportune o richieste dalle competenti Autorità, anche in sede di iscrizione e, in genere, per provvedere a tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, compreso l'incarico una volta terminato il deliberato aumento del capitale sociale di modificare l'articolo 5 dello statuto sociale relativamente al capitale sociale per l'importo che risulti sottoscritto e depositare presso il competente Registro delle Imprese lo Statuto Sociale aggiornato nell'importo del capitale sociale.

L'assemblea approva all'unanimità.

Il Presidente proclama il risultato, dando atto dell'avvenuta approvazione delle delibere di cui sopra.

Null'altro essendovi da deliberare, il Presidente ringrazia gli intervenuti e dichiara chiusa l'assemblea essendo le ore 9:40 (nove e minuti quaranta).

Il Presidente consegna a me Notaio:

- la relazione del Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi dell'art. 125 ter del TUF, e dell'art. 72 del Regolamento CONSOB 11971/99 e dell'allegato 3A, Schema 2 del detto Regolamento, che al presente atto allego sotto la lettera "A";
- copia della relazione della società di revisione sulla corrispondenza tra il prezzo di emissione e il valore di mercato delle azioni lettera "B";
- l'elenco degli intervenuti che al presente atto allego sotto la lettera "C".

Il Comparente mi dispensa dalla lettura degli allegati dichiarando di averne personale e diretta conoscenza.

Richiesto io Notaio ho redatto il presente atto dattiloscritto da persona di mia fiducia ed in parte scritto mia mano che ho quindi letto al comparente il quale a mia domanda lo dichiara pienamente conforme alla sua volontà e con me Notaio lo sottoscrive come appresso, nel margine degli altri fogli e negli allegati.

Consta di cinque fogli ed occupa diciassette pagine intere e quanto della presente.

F.to Stefano Neri

" Filippo Clericò

COPIA CONFORME ALL'ORIGINALE FIRMATO A NORMA DI LEGGE COMPOSTA DI N. DUE FOGLI, CHE SI RILASCIANO PER GLI USI CONSENTITI DALLA LEGGE

TERNI, LI

16 GEN. 2017

A large, stylized handwritten signature in black ink is written over a circular official stamp. The stamp contains the text "NOTAIO" and "TERNI" and is partially obscured by the signature. The date "16 GEN. 2017" is stamped in red ink below the signature.

Allegato "A" al Rep. n. 18227/12761



Relazione illustrativa degli Amministratori redatta ai sensi dell'art. 125-ter del D.Lgs 58/1998, dell'art. 72, ed Allegato 3 A, Schema n.2, del Regolamento Emittenti n. 11971/1999, sulla proposta concernente l'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria convocata per il 30 dicembre 2016 in prima convocazione e del 31 dicembre 2016 in seconda convocazione.

TerniEnergia S.p.A. Sede legale in Nera Montoro - Narni (TR) Strada dello Stabilimento, n. 1 Capitale Sociale € 57.000.230,00 C.F. - P.I. - Reg. Imp. di Terni : 01329010533



Nera Montoro - Strada dallo Stabilimento, n. 1 05035 Narni (TR) - Tel +39 0744 7581 - Fax +39 0744 758205 e-mail: info@ternienergia.com  
Milano - Via Borgogna, n. 7 20122 MI - Tel +39 02 45490105 Fax +39 02 45490253 e-mail: info@ternienergia.com  
Lecco - Via Colonnello Archimede Costadura n. 3 73100 LE - +39 0832 247160 - e-mail: info@ternienergia.com

**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI**  
**SULLA PROPOSTA DI DELIBERAZIONE CONCERNENTE L'AUMENTO DI CAPITALE SOCIALE**  
**ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEL 30 DICEMBRE 2016 IN PRIMA**  
**CONVOCAZIONE E DEL 31 DICEMBRE 2016 IN SECONDA CONVOCAZIONE**  
(ai sensi dell'Allegato 3 A, Schema n. 2, del Regolamento Emittenti n. 11971/1999)

Sig.ori azionisti,

la presente Relazione, redatta ai sensi dell'Allegato 3 A, Schema n. 2, del Regolamento Emittenti n. 11971/1999, illustra la proposta che il Consiglio di Amministrazione di TerniEnergia S.p.A. intende sottoporre alla vostra approvazione in relazione all'unico punto all'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria del 30 dicembre 2016 in prima convocazione e del 31 dicembre 2016 in seconda convocazione:

- 1. Aumento di capitale sociale per l'emissione di massime n. 3.000.000 di azioni, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, seconda parte, del Codice Civile; deliberazioni inerenti e conseguenti.**

TerniEnergia S.p.A. Sede legale in Nera Montoro - Narni (TR) Strada dello Stabilimento, n. 1 Capitale Sociale € 37.887.250,00 - P.I. - Reg. Imp. di Terni : 01839010553



Nera Montoro Strada dello Stabilimento, n. 1 - 03035 Narni (TR) Tel +39 0744 7581 Fax +39 0744 758205 e-mail: info@ternienergia.com  
Milano Via Borgogna, n. 7 20122 MI Tel +39 02 45490105 Fax +39 02 45490255 e-mail: infomilano@ternienergia.com  
Lecce- Via Colonnello Archimede Castadura n. 3 73100 LR - +39 0832 247160 - e-mail: info@ternienergia.com

Signori Azionisti,

siete stati convocati in **Assemblea straordinaria** per esaminare la proposta di aumento di capitale sociale in una o più volte, a pagamento e in via scindibile ai sensi dell' articolo 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, con esclusione del diritto di opzione per un numero massimo di azioni pari a 3.000.000 ("**Azioni in Collocamento**"), pari al 6,80% del capitale sociale, da chiudersi entro il 16 febbraio 2017. Le azioni rivenienti dall'aumento di capitale saranno offerte in sottoscrizione mediante un collocamento privato, riservato ad uno o più investitori industriali e/o investitori qualificati italiani ed esteri, questi ultimi come individuati dalla normativa applicabile in base ai criteri fissati dalla normativa comunitaria, con esclusione di Stati Uniti, Canada, Giappone, Australia. La Società sarà assistita da EnVent Capital Markets Ltd ("EnVent") in qualità di Global Coordinator nel collocamento delle azioni di nuova emissione, senza assunzione da parte di quest'ultima di obblighi di garanzia.

La proposta operazione di aumento del capitale sociale sarà effettuata con il metodo dei *bookbuilding*, metodo utilizzato nella prassi che consiste nella raccolta effettuata dal Global Coordinator di manifestazioni di interesse delle azioni di nuova emissione da parte degli investitori ivi inclusi, nel caso di specie, uno o più investitori industriali e/o qualificati italiani ed esteri.

La proposta di delibera di aumento di capitale sociale prevede, tra l'altro, di assegnare al consiglio di amministrazione o ad uno o più dei suoi membri ogni più ampia facoltà di stabilire di volta in volta i termini e le condizioni dell'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, ivi incluso il prezzo finale di emissione delle nuove azioni ordinarie prive di valore nominale, tenuto conto del criterio per la determinazione del prezzo che viene di seguito descritto. Tale modalità operativa, prevista dall'art. 2441, comma 4, secondo periodo, e dallo statuto, consente di reperire in modo rapido ed efficiente capitale di rischio da impiegare per proseguire il piano di crescita del gruppo.

Il periodo di sottoscrizione delle Azioni in Collocamento sarà a partire dal 15 gennaio 2017 e fino al 16 febbraio 2017 ("Periodo di Offerta"). Le azioni di nuova emissione verranno offerte in sottoscrizione nell'ambito di un collocamento privato, senza pubblicazione di prospetto informativo di offerta al pubblico e di quotazione per le azioni di nuova emissione in virtù delle esenzioni previste dall'art. 34 - *ter*, comma 1, lettera b) e dall'art. 57, comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti. Si ricorda che la Società, in data 15 gennaio 2016, ha comunicato al mercato l'ammissione alla quotazione di n. 2.710.455, pari al 7,21% delle azioni già ammesse al mercato (pari a n. 37.612.000), quindi rientrante nel limite del 10% previsto dall'art. 57, comma 1, lett. a) del Regolamento Emittenti. A seguito di tale operazione l'ammontare complessivo delle azioni quotate è divenuto pari a n. 40.322.455. Al fine di poter rispettare la condizione temporale del 12 mesi prevista dall'art. 57, comma 1, lett. a) del Regolamento Emittenti, il periodo di sottoscrizione delle azioni è stato fissato appunto a partire dalla data del 15 gennaio 2017.

Le azioni ordinarie di nuova emissione saranno prive di valore nominale, avranno godimento regolare e saranno munite degli stessi diritti delle azioni ordinarie in circolazione al momento dell'esecuzione dell'aumento di capitale.

TerniEnergia S.p.A. Sede legale in Nera Montoro -- Narni (TR) Strada dello Stabilimento, n. 1 Capitali Sociali € 57.007.330,00 C.F. 01128010553 - R.G. Imp. di Terni : 01339010553



Nera Montoro Strada dello Stabilimento, n. 1 05035 Narni (TR) Tel. +39 0744 47431 Fax +39 0744 331205 e-mail: info@ternienergia.com  
Milano Via Borgogna, n. 7 20122 MI Tel. +39 02 45490253 Fax +39 02 45490255 e-mail: infomilano@ternienergia.com  
J.eccs- Via Colonnello Archimede Costadura n. 3 73100 LE - +39 0832 247160 e-mail: info@trteenergia.com

## Motivazioni dell'operazione di aumento di capitale sociale

L'operazione si innesca nel percorso di crescita che TerniEnergia ha seguito ininterrottamente sin dalla sua costituzione, anche in conseguenza della recente acquisizione delle Società Softeco Sismat e Selesoft Consulting, ed è pertanto finalizzata a:

- mettere la Società nelle condizioni patrimoniali e finanziarie ideali per accrescere e consolidare la sua posizione nel nascente mercato delle Smart e Micro Grid, combinando il proprio track record nell'installazione di impianti per la produzione di energie rinnovabili con i business digitali di ultima generazione;
- integrare nelle proprie linee di business attività strategiche di implementazione della digital transformation, con particolare riferimento allo sviluppo di soluzioni per il management delle reti elettriche (sia di trasmissione, sia di distribuzione) di sistemi "intelligenti" e "connessi", aderenti al modello dell'Internet of Things (IoT);
- accrescere la visibilità del titolo sul mercato consentendo l'ingresso nella compagine azionaria di investitori qualificati o di soggetti industriali, anche al fine di migliorare e rafforzare la strategia aziendale di rafforzamento della governance, di innovazione ed internazionalizzazione per soddisfare le nuove esigenze del mercato dell'energia a livello globale;
- cogliere tempestivamente le migliori condizioni che il mercato dovesse offrire, in considerazione soprattutto dell'attuale fase di elevata volatilità dei mercati finanziari, eliminando, pertanto, tramite un collocamento presso soli Investitori qualificati o industriali, i lunghi tempi tipicamente associati all'esercizio del diritto di opzione riservato ai soci.

Le risorse finanziarie raccolte con l'aumento di capitale verranno poste al servizio dello sviluppo industriale della Società e non saranno pertanto destinate alla riduzione né al mutamento della struttura dell'indebitamento finanziario.

Il ricorso alla facoltà statutaria di esclusione del diritto di opzione secondo le modalità ed entro i limiti previsti dall'art. 2441, comma quarto, secondo periodo, del codice civile consente di selezionare in modo rapido ed efficiente i soggetti ai quali offrire in sottoscrizione le azioni di nuova emissione, nonché di raccogliere velocemente capitale di rischio da impiegare secondo le linee guida del piano industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 3 novembre 2016 (si veda anche quanto diffusamente illustrato nel comunicato stampa diffuso al pubblico in data 4 novembre 2016).

## Criteri di determinazione del prezzo di emissione

Il Consiglio di Amministrazione ritiene di proporre all'Assemblea la determinazione di un criterio per fissazione del prezzo di emissione delle Azioni in Collocamento, fermo restando che al Consiglio di Amministrazione sarà conferito dall'assemblea straordinaria il potere di individuare il prezzo finale in sede di esecuzione dell'aumento, in conformità al requisito della corrispondenza al "valore di mercato delle azioni", previsto dall'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, codice civile.

Terni Energia S.p.A. Sede legale in Narni Montoro - Narni (TR) Strada dello Stabilimento, n. 1 Capitale Sociale € 57.007.230,00 C.F. 01339010553



Narni Montoro Strada dello Stabilimento, n. 1 05035 Narni (TR) Tel +39 0744 7581 Fax +39 0744 758205 e-mail: info@ternienergia.com  
Milano Via Borgogna, n. 7 20122 MI Tel +39 02 45490105 Fax +39 02 45490255 e-mail: infomilano@ternienergia.com  
Lecce Via Colonnello Archimede Costantini n. 3 73100 LE +39 0832 247164 e-mail: info@ternienergia.com

Quanto al criterio utilizzato per la determinazione del prezzo di emissione delle Azioni in Collocamento, il Consiglio ritiene congruo che tale prezzo sia pari almeno alla media dei prezzi ufficiali del titolo TemiEnergia, come rilevati sul mercato Star di Borsa Italiana S.p.A., registrati negli ultimi tre mesi precedenti la data di inizio del Periodo di Offerta (15 gennaio 2017). Il Consiglio di Amministrazione ritiene che il suddetto criterio sia rappresentativo del valore di mercato, in quanto consente anche di minimizzare i rischi derivanti da significative oscillazioni di breve periodo delle quotazioni di borsa che possono incidere sul corso del titolo, tenendo anche conto del livello di liquidità del titolo stesso.

Al prezzo di emissione come sopra individuato, il Consiglio di Amministrazione ritiene che possa essere eventualmente applicato uno sconto fino ad un massimo del 10%, al fine di consentire una maggiore flessibilità nel concludere l'operazione, limitando i rischi di una mancata esecuzione della stessa, nonché per tener conto dell'eventuale corso del titolo che potrà registrarsi a ridosso dell'inizio del Periodo di Offerta.

L'esecuzione dell'aumento di capitale, in conformità ai criteri determinati dall'Assemblea, sarà affidata al Consiglio di Amministrazione, che vi provvederà quando ricorreranno le condizioni di mercato opportune, tenendo anche conto delle indicazioni di EnVent in qualità di responsabile del collocamento.

Data 28 novembre 2016

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Stefano Neri



TemiEnergia S.p.A. Sede legale in Nera Montoro - Narni (TR) Strada dello Stabilimento, n. 1 Capitale Sociale € 57.007.230,00 C.F. - P.I. - Reg. Imp. di Terni 1.043.39010553



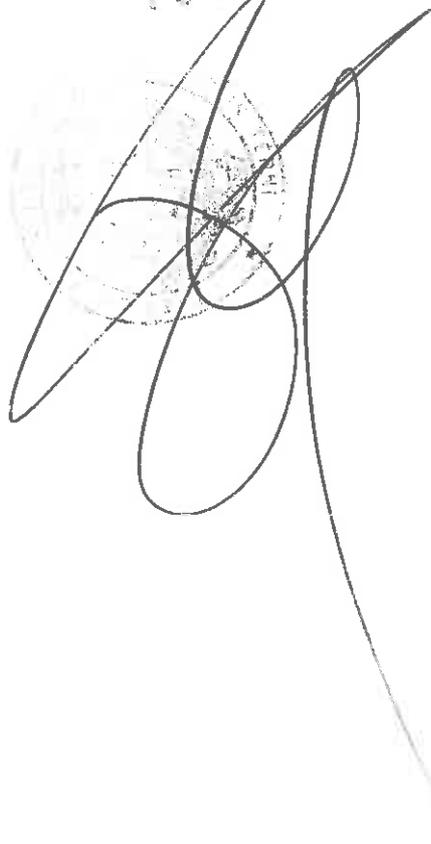
Nera Montoro Strada dello Stabilimento, n. 1 05035 Narni (TR) Tel +39 0744 7581 Fax +39 0744 758205 e-mail: info@temienergia.com  
Milano Via Borgogna, n. 7 20122 MI Tel +39 02 45490105 Fax +39 02 45490255 e-mail: info@temienergia.com  
Lecce - Via Colonnello Archimede Costadura n. 3 73100 LE - +39 0832 247160 - e-mail: info@temienergia.com

COMPAGNIE UNIFORME

NO. 1 "A"

N. 18227

TERM. 6 GEN. 2017

A large, stylized handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The signature consists of several loops and a long tail extending downwards. The circular stamp is faint and partially obscured by the signature, but it appears to contain some text and a central emblem.

Allegato "B" al Rep. n. 18227/12761

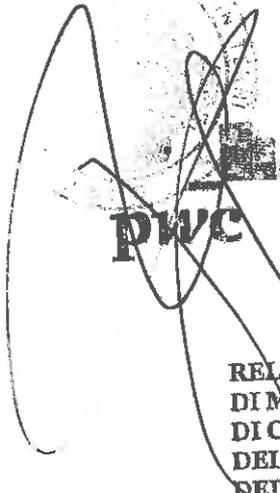


**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA  
CORRISPONDENZA AL VALORE DI MERCATO DEL PREZZO  
DI EMISSIONE DELLE AZIONI RELATIVE ALL'AUMENTO  
DI CAPITALE SOCIALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI  
OPZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2441, QUARTO  
COMMA, SECONDO PERIODO, DEL CODICE CIVILE E  
DELL'ARTICOLO 158, PRIMO COMMA, DEL DLGS 58/98**

**TERNIENERGIA SPA**



*Handwritten signature*



**PwC**

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA CORRISPONDENZA AL VALORE DI MERCATO DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI RELATIVE ALL'AUMENTO DI CAPITALE SOCIALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2441, QUARTO COMMA, SECONDO PERIODO, DEL CODICE CIVILE E DELL'ARTICOLO 158, PRIMO COMMA, DEL DLGS 58/98**

Agli Azionisti di  
TerniEnergia SpA

**1 Motivo ed oggetto dell'incarico**

In relazione alla proposta di aumento di capitale sociale a pagamento con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo del Codice Civile, qui di seguito descritta, abbiamo ricevuto dal Consiglio di Amministrazione (di seguito anche "Amministratori") di TerniEnergia SpA (di seguito, anche "TerniEnergia", ovvero la "Società") la relazione datata 28 novembre 2016 (di seguito la "Relazione degli Amministratori" o "Relazione"), che illustra e motiva detta operazione.

Tale proposta prevede un aumento di capitale in una o più volte, a pagamento e in via scindibile, da chiudersi entro il 16 febbraio 2017, mediante emissione di massime n° 3.000.000 azioni ordinarie, prive di valore nominale, le quali avranno godimento regolare e saranno munite degli stessi diritti delle azioni ordinarie in circolazione al momento dell'esecuzione dell'aumento di capitale.

Secondo quanto riportato nella Relazione degli Amministratori, le azioni rivenienti dall'aumento di capitale saranno offerte in sottoscrizione mediante un collocamento privato, riservato ad uno o più investitori industriali e/o investitori qualificati italiani ed esteri, questi ultimi individuati in base ai criteri fissati dalla normativa comunitaria, con esclusione di Stati Uniti, Canada, Giappone, Australia. La Società sarà assistita da EnVent Capital Market Ltd in qualità di Global Coordinator nel collocamento delle azioni di nuova emissione, senza assunzione da parte di quest'ultima di obblighi di garanzia.

La proposta operazione di aumento del capitale sociale sarà effettuata con il metodo del bookbuilding, metodo utilizzato nella prassi che consiste nella raccolta effettuata dal Global Coordinator di manifestazioni di interesse delle azioni di nuova emissione da parte degli investitori.

La proposta di delibera di aumento di capitale sociale prevede, tra l'altro, di assegnare al Consiglio di Amministrazione della Società ("Consiglio di Amministrazione" o "Amministratori" o "Consiglio") o ad uno o più dei suoi membri ogni più ampia facoltà di stabilire di volta in volta i termini e le condizioni dell'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, ivi incluso il prezzo finale di emissione delle nuove azioni ordinarie prive di valore nominale, tenuto conto del criterio per la determinazione del prezzo di seguito descritto.

**PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277861 Fax 027786240 Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119614 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60139 Via Saurin Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Ginna 7a Tel. 0805640211 - Bologna 40123 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516196211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulper 23 Tel. 03036977601 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957632311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482311 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136281 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 66127 Piazza Ettore Trullo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 36122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Palissani 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cusara Battiali 18 Tel. 0403480761 - Udine 33100 Via Poscollo 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pantalaudolfo 9 Tel. 0444392311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)

Il periodo di sottoscrizione delle azioni in collocamento sarà a partire dal 15 gennaio 2017 e fino al 16 febbraio 2017 ("Periodo di Offerta"). Le azioni di nuova emissione verranno offerte in sottoscrizione nell'ambito di un collocamento privato, senza pubblicazione di prospetto informativo di offerta al pubblico e di quotazione per le azioni di nuova emissione in virtù delle esenzioni previste dall'articolo 34 - ter, comma 1, lettera b) e dall'articolo 57, comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti.

La suddetta proposta sarà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti della Società, convocata per il giorno 30 dicembre 2016 in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 31 dicembre 2016.

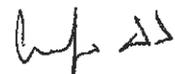
Ai sensi degli articoli 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile e 158, primo comma, DLgs 24 febbraio 1998, n° 58 (di seguito, anche "TUIF"), esprimiamo nel seguito il nostro parere sull'adeguatezza del criterio proposto dagli Amministratori ai fini della determinazione di un prezzo di emissione delle azioni corrispondente al valore di mercato delle stesse al momento di esecuzione dell'aumento di capitale.

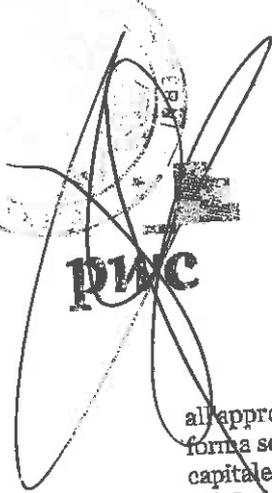
Secondo quanto riferito dagli Amministratori nella loro Relazione, l'operazione si innesta nel percorso di crescita che TerniEnergia ha seguito dalla sua costituzione, anche in conseguenza della recente acquisizione delle Società Softeco Sismat e Selesoft Consulting, ed è pertanto finalizzata a:

- mettere la Società nelle condizioni patrimoniali e finanziarie ideali per accrescere e consolidare la sua posizione nel nascente mercato delle Smart e Micro Grid, combinando il proprio track record nell'installazione di impianti per la produzione di energie rinnovabili con i business digitali di ultima generazione;
- integrare nelle proprie linee di business attività strategiche di implementazione della digital transformation, con particolare riferimento allo sviluppo di soluzioni per il management delle reti elettriche (sia di trasmissione, sia di distribuzione) di sistemi "intelligenti" e "connessi", aderenti al modello dell'Internet of Things (IoT);
- accrescere la visibilità del titolo sul mercato consentendo l'ingresso nella compagine azionaria di investitori qualificati o di soggetti industriali, anche al fine di migliorare e rafforzare la strategia aziendale di rafforzamento della governance, di innovazione ed internazionalizzazione per soddisfare le nuove esigenze del mercato dell'energia a livello globale;
- cogliere tempestivamente le migliori condizioni che il mercato dovesse offrire, in considerazione soprattutto dell'attuale fase di elevata volatilità dei mercati finanziari, eliminando, pertanto, tramite un collocamento presso soli Investitori qualificati o industriali, i lunghi tempi tipicamente associati all'esercizio del diritto di opzione riservato ai soci.

Le risorse finanziarie raccolte con l'aumento di capitale verranno poste al servizio dello sviluppo industriale della Società e non saranno pertanto destinate alla riduzione né al mutamento della struttura dell'indebitamento finanziario.

Nel contesto sopra delineato, gli Amministratori hanno ritenuto di avvalersi della facoltà riconosciuta alle sole società con azioni quotate in mercati regolamentati dall'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile, e recepita dall'Articolo 5 dello Statuto della Società in quanto, come riportato nello Relazione, tale facoltà consente di selezionare in modo rapido ed efficiente i soggetti ai quali offrire in sottoscrizione le azioni di nuova emissione, nonché di raccogliere velocemente capitale di rischio da impiegare secondo le linee guida del piano industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 3 novembre 2016. Gli Amministratori hanno quindi ritenuto di sottoporre





**PWC**

all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti di TerniEnergia una proposta di aumento di capitale in forma scindibile, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione nei limiti del 10 per cento del capitale sociale preesistente della Società, ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile.

## **2 Natura e portata della presente relazione**

Come anticipato, ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile, il prezzo di emissione delle azioni nell'ambito dell'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione nei limiti del 10 per cento del capitale preesistente della Società deve corrispondere al valore di mercato delle azioni stesse.

Con riferimento al requisito della corrispondenza del prezzo di emissione al valore di mercato, così come richiesto dalla norma sopra richiamata, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto, nelle circostanze, di proporre all'Assemblea degli azionisti di TerniEnergia non già la determinazione di un prezzo puntuale e "finale" di emissione delle azioni corrispondente al valore di mercato delle stesse, quanto piuttosto la determinazione di un criterio cui il Consiglio stesso dovrà attenersi, in sede di esecuzione dell'aumento di capitale, tenendo conto del periodo di tempo intercorrente tra la delibera di aumento di capitale e la sua concreta esecuzione.

Pertanto, in considerazione della specificità e delle caratteristiche dell'operazione sopra delineate, così come riferite dagli Amministratori e nel seguito riportate, il nostro parere viene espresso, al fine di rafforzare l'informativa a favore degli Azionisti della Società esclusi dal diritto di opzione in ordine alla proposta di aumento di capitale in esame, esclusivamente in relazione all'adeguatezza del criterio che sarà utilizzato dagli Amministratori per individuare un prezzo di emissione delle azioni che corrisponda al valore di mercato delle stesse al momento dell'esecuzione dell'aumento di capitale.

La presente relazione indica pertanto il criterio proposto dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni e le eventuali difficoltà di valutazione dagli stessi incontrate ed è costituita dalle nostre considerazioni sull'adeguatezza, sotto il profilo della sua ragionevolezza e non arbitrarietà, nelle circostanze, di tale criterio.

Nell'esecuzione del presente incarico non abbiamo effettuato una valutazione economica della Società, che esula dalle finalità dell'attività a noi richiesta.

## **3 Documentazione utilizzata**

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ottenuto, direttamente dalla Società o per suo tramite, i documenti e le informazioni ritenuti utili nella fattispecie.

Più in particolare, abbiamo analizzato la seguente documentazione:

- Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione datata 28 novembre 2016 per la proposta di aumento di capitale sociale della Società;

- Bozza del verbale del Consiglio di Amministrazione del 28 novembre 2016, che ha approvato la Relazione di cui sopra;
- Andamento dei prezzi di mercato delle azioni TerniEnergia registrate sul segmento Star di Borsa Italiana SpA dal 9 dicembre 2015 al 9 dicembre 2016;
- Statuto vigente della Società, per le finalità di cui al presente lavoro;
- Bilancio d'esercizio di TerniEnergia al 31 dicembre 2015 e relazione finanziaria consolidata del Gruppo TerniEnergia al 31 dicembre 2015, da noi assoggettati a revisione contabile, le cui relazioni di revisione sono state emesse entrambe in data 6 aprile 2016;
- Relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo TerniEnergia al 30 giugno 2016, da noi assoggettata a revisione contabile limitata, la cui relazione è stata emessa in data 23 settembre 2016;
- Rendiconto intermedio di gestione consolidato del Gruppo TerniEnergia al 30 settembre 2016, non soggetto a revisione contabile.

Abbiamo inoltre ottenuto specifica ed espressa attestazione, mediante lettera rilasciata dalla Società in data 9 dicembre 2016, che, per quanto a conoscenza della Direzione di TerniEnergia, non sono intervenute modifiche significative ai dati ed alle informazioni presi in considerazione nello svolgimento delle nostre analisi.

#### 4 Metodo di valutazione che sarà adottato dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni

##### 4.1 Premessa

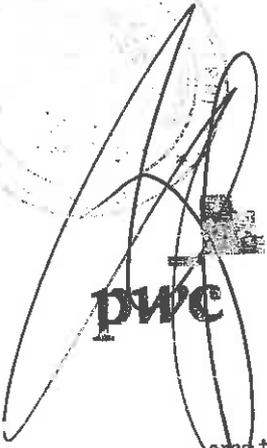
Come sopra anticipato, nell'operazione di aumento di capitale sociale in esame il Consiglio di Amministrazione propone agli Azionisti della Società di pronunciarsi in ordine ad un criterio di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni, cui il Consiglio di Amministrazione dovrà attenersi in sede di esecuzione dell'aumento di capitale, e non di stabilire in via definitiva, già in sede deliberativa, il relativo prezzo di emissione in modo puntuale e finale.

##### 4.2 Il criterio individuato dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione

Nella fattispecie, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto ragionevole che il prezzo di emissione delle nuove azioni della Società sia pari almeno alla media dei prezzi ufficiali del titolo TerniEnergia come rilevati sul mercato Star di Borsa Italiana SpA, nei tre mesi precedenti la data di inizio del Periodo di Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto pertanto ragionevole ed in linea con la dottrina sin qui espressasi sul tema, considerare nella fattispecie, la media dei prezzi ufficiali di borsa rilevati in un





**pwc**

arco temporale prossimo all'emissione delle nuove azioni. Il Consiglio di Amministrazione ritiene infatti che tale criterio sia rappresentativo del valore di mercato in quanto consente anche di minimizzare i rischi derivanti da significative oscillazioni di breve periodo delle quotazioni di borsa che possono incidere sul corso del titolo, tenendo anche conto del livello di liquidità del titolo stesso.

Al prezzo di emissione come sopra individuato, il Consiglio di Amministrazione ritiene che possa essere eventualmente applicato uno sconto fino ad un massimo del 10 per cento, al fine di consentire una maggiore flessibilità nel concludere l'operazione, limitando i rischi di una mancata esecuzione della stessa, nonché per tener conto dell'eventuale corso del titolo che potrà registrarsi a ridosso dell'inizio del Periodo di Offerta.

#### **5 Difficoltà di valutazione riscontrate dal Consiglio di Amministrazione**

Nella Relazione del Consiglio di Amministrazione non vengono indicate difficoltà incontrate dagli Amministratori in relazione alla scelta del criterio individuato dagli stessi per la determinazione del prezzo di emissione, di cui al precedente paragrafo 4.

#### **6 Lavoro svolto**

Ai fini dell'espletamento del nostro incarico abbiamo svolto le seguenti principali attività:

- esaminato la bozza del verbale del Consiglio di Amministrazione della Società del 28 novembre 2016;
- svolto una lettura critica della Relazione degli Amministratori;
- esaminato, per le finalità di cui al presente lavoro, lo Statuto vigente della Società;
- svolto un esame critico del criterio che sarà adottato dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni, onde riscontrarne il contenuto, nelle circostanze, ragionevole, motivato e non arbitrario;
- considerato gli elementi necessari ad accertare che tale criterio fosse tecnicamente idoneo, nelle specifiche circostanze, sotto un profilo di ragionevolezza e non arbitrarietà, a determinare un prezzo di emissione delle azioni corrispondente al loro valore di mercato al momento dell'esecuzione dell'aumento di capitale;
- riscontrato la completezza e non contraddittorietà delle motivazioni indicate dal Consiglio di Amministrazione in merito alla scelta del predetto criterio;
- effettuato verifiche sull'andamento delle quotazioni di borsa delle azioni della Società dal 25 luglio 2008 al 9 dicembre 2016 e rilevato altre informazioni quali, a titolo esemplificativo, periodo temporale di riferimento, significatività dei prezzi considerati, tipologia di media usata, caratteristiche del flottante, volatilità del titolo e volumi medi giornalieri;

- svolto analisi di sensibilità sull'andamento delle quotazioni di borsa delle azioni TerniEnergia nei 9 anni precedenti la data della Relazione degli Amministratori e, a tal fine, calcolato la media e la media ponderata delle quotazioni del titolo nei diversi intervalli di 1, 2, 3 mesi e 1 anno, precedenti la data del 15 gennaio di ciascun anno;
- svolto analisi di liquidità del titolo TerniEnergia e dei principali indici di riferimento;
- svolto analisi su operazioni similari volte a comprendere lo sconto applicato al prezzo di emissione delle azioni;
- ricevuto formale attestazione dei legali rappresentanti della Società sugli elementi di valutazione messi a disposizione e sul fatto che, per quanto a loro conoscenza, alla data del nostro parere, non sussistono modifiche significative da apportare ai dati di riferimento dall'operazione e agli altri elementi presi in considerazione.

7 **Commenti sull'adeguatezza del metodo di valutazione che sarà adottato dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni**

In primo luogo, con riferimento alla scelta degli Amministratori di sottoporre all'approvazione degli Azionisti della Società non già la decisione in ordine ad un prezzo di emissione puntuale, quanto la determinazione di un criterio per la fissazione del prezzo medesimo, come rilevato anche dagli Amministratori, essa risulta in linea con la prassi di mercato e la dottrina che si è espressa sul punto.

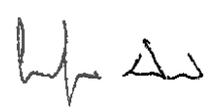
In secondo luogo, nelle circostanze, il riferimento ai corsi di borsa del titolo TerniEnergia adottato dagli Amministratori appare coerente con la necessità di individuare un prezzo di emissione delle azioni corrispondente al loro valore di mercato, trattandosi di società con azioni quotate in mercati regolamentati.

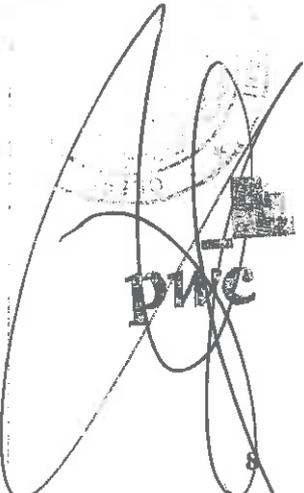
Inoltre, la scelta degli Amministratori di utilizzare corsi medi di Borsa, che consente di minimizzare i rischi derivanti da significative oscillazioni di breve periodo delle quotazioni di borsa, appare conforme alle posizioni assunte dalla dottrina sin qui espressasi sul tema.

Con riguardo all'ampiezza temporale dei corsi di Borsa da utilizzare come base per il calcolo della media, la scelta degli Amministratori di un periodo di tempo di tre mesi precedenti la data di inizio del periodo di offerta, appare conforme, anche in questo caso, all'orientamento dottrinale dominante e, per società con caratteristiche analoghe a quelle di TerniEnergia, può ritenersi ragionevole e non arbitraria al fine di rappresentare il valore di mercato delle azioni.

Appare infine ragionevole la scelta del Consiglio di Amministrazione di ritenere congruo un prezzo almeno pari alla media dei prezzi ufficiali del titolo TerniEnergia, come rilevati sul mercato Star di Borsa Italiana SpA, registrati nei tre mesi precedenti la data di inizio del Periodo di Offerta, individuando perciò un criterio di determinazione del prezzo minimo.

Per quanto riguarda lo sconto massimo ipotizzato dagli Amministratori, esso risulta essere in linea con la prassi di mercato per operazioni similari, anche alla luce della modalità di esecuzione dell'aumento di capitale.





PWC

**Limiti specifici incontrati dal revisore ed eventuali altri aspetti di rilievo emersi nell'espletamento del presente incarico**

i) Relativamente alle principali difficoltà e ai limiti incontrati nello svolgimento del presente incarico, si segnala quanto segue:

- la disciplina di cui all'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile è di recente introduzione nel nostro ordinamento: pertanto, la dottrina disponibile sul tema è ad oggi ancora limitata, con conseguente difficoltà, tra l'altro, nell'interpretazione delle nozioni di "valore di mercato" e di "corrispondenza" a quest'ultimo del prezzo di emissione delle azioni;

- la proposta di aumento di capitale sociale formulata dal Consiglio di Amministrazione definisce il numero massimo di azioni che saranno emesse, ma non indica il prezzo di emissione delle suddette azioni, bensì il criterio per la determinazione dello stesso. Pertanto, la presente relazione non ha ad oggetto la corrispondenza del prezzo di emissione delle azioni, ad oggi non ancora definito, al valore di mercato delle stesse, ma l'adeguatezza, sotto il profilo della sua ragionevolezza e non arbitrarietà, del criterio proposto dagli Amministratori per la determinazione di un prezzo di emissione delle azioni corrispondente al valore di mercato delle stesse al momento dell'esecuzione dell'aumento;

- le valutazioni basate sulle quotazioni di borsa sono soggette all'andamento proprio dei mercati finanziari e possono pertanto evidenziare, in particolare nel breve periodo, oscillazioni sensibili in relazione all'incertezza del quadro economico nazionale ed internazionale. Inoltre, ad influenzare l'andamento dei titoli possono anche intervenire pressioni speculative o legate a fattori esogeni di carattere straordinario ed imprevedibile, indipendenti dalle prospettive economiche e finanziarie delle singole società. Peraltro, considerato che il prezzo di emissione delle azioni verrà determinato successivamente alla data della presente relazione, non si può escludere che possano intervenire circostanze non prevedibili, con eventuali effetti sul prezzo di emissione;

ii) Si richiama inoltre l'attenzione sui seguenti aspetti di rilievo:

- il criterio prescelto dagli Amministratori fa riferimento ad un intervallo futuro, limitato e circoscritto, espressamente evidenziato nella loro Relazione, con conseguenti possibili effetti sulla determinazione dei corsi di borsa e quindi del prezzo di emissione delle azioni, connessi all'utilizzo da parte del mercato di tali informazioni;

- non sono previsti vincoli di indisponibilità temporale per i titoli di nuova emissione che saranno offerti in sottoscrizione, con godimento regolare, con conseguente piena facoltà dei sottoscrittori di riallocare i suddetti titoli sul mercato.



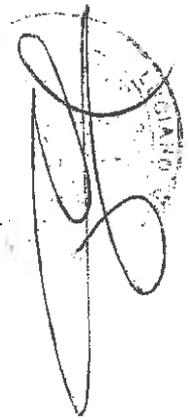
## 9 Conclusioni

Tutto ciò premesso, sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra descritte, tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro indicate nella presente relazione e fermo restando quanto evidenziato al precedente paragrafo 8, riteniamo che le modalità di applicazione del criterio individuato dall'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile, siano adeguate, in quanto nelle circostanze ragionevoli e non arbitrarie, ai fini della determinazione di un prezzo di emissione delle azioni corrispondente al valore di mercato delle stesse al momento dell'esecuzione dell'aumento di capitale.

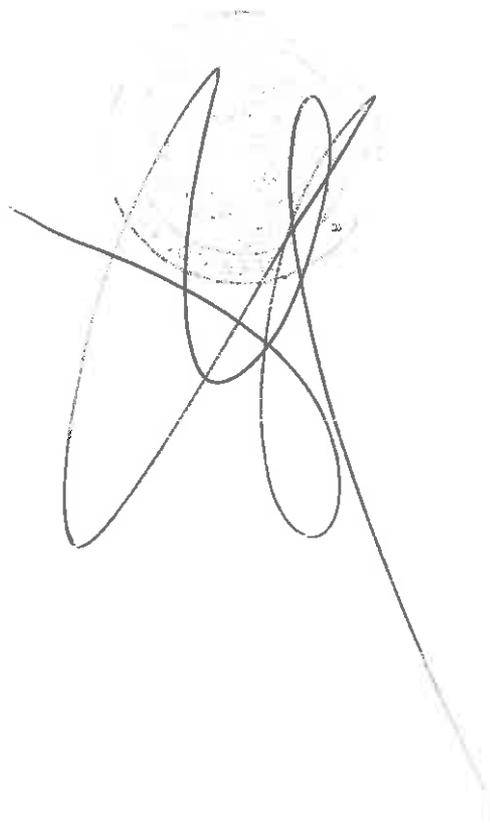
Roma, 9 dicembre 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

Leda Ciavarella  
(Revisore legale)



WORLD TRADE ORGANIZATION  
MEMBER STATE 484  
REG. NO. 18227  
TERM 1.6. GEN. 2017



A large, stylized handwritten signature in black ink is written over a faint circular stamp. The signature consists of several overlapping loops and a long, sweeping tail that extends downwards and to the right. The circular stamp behind it is mostly obscured but appears to contain some illegible text or a logo.



Allegato "C" al Rep. 18227/12761

**FOGLIO DELLE PRESENZE**  
**ASSEMBLEA STRAORDINARIA DELLA TERNIENERGIA S.P.A.**  
**DEL 30 DICEMBRE 2016**

**ORGANO AMMINISTRATIVO**

Prof. Avv. Stefano Neri

*Stefano Neri*

Dr. Massimiliano Salvi

.....

Dr. Fabrizio Venturi

*Fabrizio Venturi*

Dr.ssa Monica Federici

*Monica Federici*

Dr.ssa Laura Bizzarri

*Laura Bizzarri*

Dr.ssa Laura Rossi

*Laura Rossi*

Dr. Domenico De Marinis

.....

Dr. Paolo Ottone Migliavacca

.....

Prof. Mario Marco Molteni

.....

**COLLEGIO SINDACALE**

Dr. Ernesto Santaniello

*Ernesto Santaniello*

Dr. Andrea Bellucci

.....

Dr.ssa Simonetta Magni

*Simonetta Magni*

*Stampa circolare con sigla CLEF e firma*

*Stefano Neri*

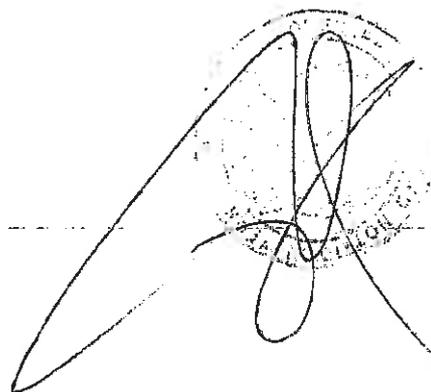
Assemblea Straordinaria del 30 dicembre 2016  
(2^ Convocazione del 31 dicembre 2016 )

SITUAZIONE ALL'ATTO DELLA COSTITUZIONE

Sono ora rappresentate in aula numero 22.754.787 azioni ordinarie pari al 51,610386% del capitale Sociale, di cui 22.754.787 ammesse al voto pari al 51,610386% del capitale Sociale.

Sono presenti in aula numero 9 aventi diritto al voto, di cui numero 9 presenti in proprio. Inoltre, numero 5 azionisti sono rappresentati per delega.

*Luigi Di*

A large, stylized handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text, possibly a company name or official seal.

**Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)**

**Assemblea Straordinaria**

Badge Titolare Tipo Rap. Deleganti / Rappresentati legalmente **Straordinaria**

1	AGOSTINI ANTONIO		0
3	D NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		760
1	D PIONEER FUNDS - ITALIAN EQUITY		14.044
2	D PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA / AZIONARIO CRESCITA		195.889
	<b>Totale azioni</b>		<b>210.693</b> 0,477875
5	ALLEGRETTI PAOLO		7.777 0,017639%
9	CALISTI FILIPPO		38.270 0,086801%
7	CARUSO ENRICO		0
2	D BRIOTTI GIUSEPPE		591
1	D INGEFI SPA		2.000.000
	<b>Totale azioni</b>		<b>2.000.591</b> 4,537563
6	CASADIDIO ALESSANDRA		17.997 0,040819%
3	FEDERICI MONICA		16.058
1	R ITALEAF SPA <i>di cui 5.700.000 azioni in garanzia a BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA</i>		19.867.102
	<b>Totale azioni</b>		<b>19.883.160</b> 45,097217
4	FRANCONI SPARTACO		16.690
1	R NERINDUSTRIE S.P.A.		379.258
	<b>Totale azioni</b>		<b>395.948</b> 0,898054
8	NERI STEFANO		125.697 0,285095%
2	VENTURI FABRIZIO		74.654 0,169324%
	<b>Totale azioni in proprio</b>		297.143
	<b>Totale azioni in delega</b>		2.211.284
	<b>Totale azioni in rappresentanza legale</b>		20.246.360
	<b>TOTALE AZIONI</b>		<b>22.754.787</b>
			51,610386%
	<b>Totale azionisti in proprio</b>		7
	<b>Totale azionisti in delega</b>		5
	<b>Totale azionisti in rappresentanza legale</b>		2
	<b>TOTALE AZIONISTI</b>		<b>14</b>
	<b>TOTALE PERSONE INTERVENUTE</b>		<b>9</b>

*lup*

Legenda:  
**D: Delegante**  
**R: Rappresentato legalmente**

TerniEnergia S.p.A.

Assemblea Straordinaria del 30 dicembre 2016  
(2^ Convocazione del 31 dicembre 2016)

ESITO VOTAZIONE

Oggetto: **Aumento di capitale sociale**

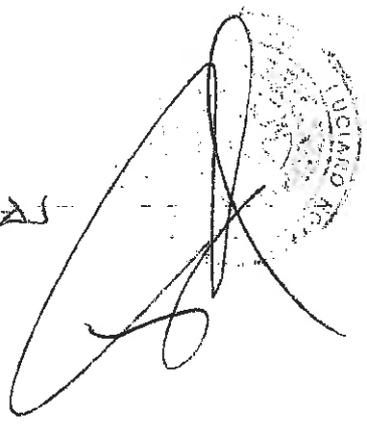
Presenti alla votazione

n° 14 azionisti in proprio o per delega,  
portatori di n° 22.754.787 azioni ordinarie, pari al 51,610386% del  
capitale ordinario di cui n° 22.754.787 ammesse al voto,  
pari al 51,610386% del capitale ordinario.

**Esito della votazione**

		% su Azioni Ordinarie
Favorevoli	22.754.787	100,000000
Contrari	0	0,000000
Astenuti	0	0,000000
Non votanti	0	0,000000
<b>Totale</b>	<u>22.754.787</u>	100,000000

N° azioni necessarie per l'approvazione: **15.169.859** pari al 66,666667% delle azioni rappresentate.

*Info 25*  


TerniEnergia S.p.A.

Assemblea Straordinaria del 30 dicembre 2016  
(2^ Convocazione del 31 dicembre 2016)

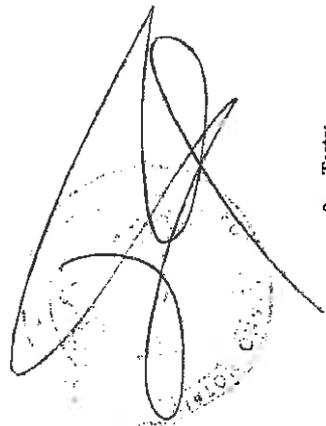
**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Aumento di capitale sociale**

**CONTRARI**

Proprio Delega Totale

Badge	Ragione Sociale
Totale voti	0
Percentuale votanti %	0,000000
Percentuale Capitale %	0,000000

*huf ds*



Azionisti:  
Azionisti in proprio:

0 Teste:  
0 Azionisti in delega:

TerniEnergia S.p.A.

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Aumento di capitale sociale**

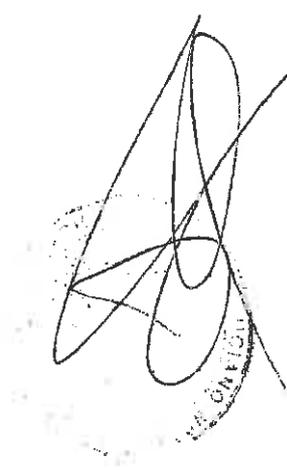
Badge	Ragione Sociale
Totale voti	0
Percentuale votanti %	0,000000
Percentuale Capitale %	0,000000

**ASTENUTI**

Proprio	Delega	Totale
---------	--------	--------

30 dicembre 2016 09:36:25

ef Δ



Azionisti:  
Azionisti in proprio:

0  
0

0  
0

Pagina 2

**TerniEnergia S.p.A.**

**Assemblea Straordinaria del 30 dicembre 2016  
(2^ Convocazione del 31 dicembre 2016)**

**LISTA ESITO DELLE VOIAZIONE  
Oggetto: Aumento di capitale sociale**

**NON VOTANTI**

Badge	Ragione Sociale
Totale voti	0
Percentuale votanti %	0,000000
Percentuale Capitale %	0,000000

proprio	Delega	Totale
---------	--------	--------

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*  
 UCIANO

Azionisti:  
 Azionisti in proprio:

0 Teste:  
 0 Azionisti in delega:

Assemblea Straordinaria del 30 dicembre 2016  
(2^ Convocazione del 31 dicembre 2016)

FarniEnergia S.p.A.

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI  
Oggetto: Aumento di capitale sociale

Padre	Ragione Sociale
1	AGOSTINI ANTONIO
DE*	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST
DE*	PROSPER FUNDS - ITALIAN EQUITY
DE*	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SCRPA / AZIONARIO CRESCITA
2	VENTURI FABRIZIO
3	FEDERICI MONICA
RL*	ITALEAF SPA
4	FRANCONI SPARTACO
RL*	NEINDUSTRIE S.P.A.
5	ALLEGRETTI PAOLO
6	CASADIDIO ALESSANDRA
7	CARUSO ENRICO
DE*	BRIOTTI GIUSEPPE
DE*	INGEPI SPA
8	NERI STEFANO
9	CALLISTI FILIPPO

Totale voti 22.754.787  
Percentuale votanti % 100,000000  
Percentuale Capitale % 51,610386

FAVOREVOLI

Proprio	Delega	Totale
74.654	760	760
16.058	14.044	14.044
19.867.102	195.889	195.889
16.690	74.654	74.654
379.258	16.058	16.058
7.777	379.258	379.258
17.997	7.777	7.777
	17.997	17.997
	591	591
125.697	2.000.000	2.000.000
38.270	125.697	125.697
	38.270	38.270

CONFORME

18227

16 GEN 2017

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

14 Teste:  
9 Azionisti in delega:

9 5