

TerniEnergia S.p.A.

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

Part. IVA : 01339010553

Capitale Sociale: 50.529.680,00 (i.v.)

RELAZIONE ILLUSTRATIVA ASSEMBLEA DEGLI OBBLIGAZIONISTI

di

“TERNIENERGIA 6.875% FE19 EUR”

Codice ISIN: IT0004991573

**CONVOCATA PER IL 10 OTTOBRE 2014, IN PRIMA CONVOCAZIONE E, OCCORRENDO,
L'11 OTTOBRE 2014 IN SECONDA CONVOCAZIONE**

Terni, 8 Settembre 2014

La presente relazione illustrativa è stata predisposta da TerniEnergia con riferimento all'Assemblea degli obbligazionisti titolari di obbligazioni (gli "Obbligazionisti"), convocata presso gli uffici di TerniEnergia, in Strada dello Stabilimento 1, fraz. di Nera Montoro, Narni (TR) – Italy, per il 10 Ottobre 2014, alle ore 11:00 (CET), in prima convocazione, e, occorrendo, per l'11 Ottobre 2014, stessi luogo e ora, in seconda convocazione (l'"Assemblea").

L'avviso di convocazione dell'Assemblea (l'"Avviso") è stato pubblicato in data 10 Settembre 2014 in un quotidiano italiano, MF, e nel sito web di TerniEnergia (www.ternienergia.com).

Contesto e motivi dell'Assemblea

Scopo dell'Assemblea è di sottoporre a votazione:

Ordine del Giorno

- 1. Consenso richiesto dalla Società, ai sensi dell'articolo 8(ii) del Regolamento del prestito obbligazionario "Euro 25,000,000,00 notes due 2019" (di seguito il "Prestito"), per effettuare l'acquisizione, tramite conferimento in natura, di una partecipazione pari al 100% di Free Energia S.p.A., società attiva nel trading ed efficienza energetica, per mezzo di un aumento di capitale della Società riservato ai soci di Free Energia S.p.A. con esclusione del diritto di opzione ex art. 2441, comma 4, del codice civile, quale operazione di natura straordinaria il cui valore eccede il limite del 15% dell'attuale capitale sociale della Società.**
- 2. (...)**

1 Consenso richiesto dalla Società, ai sensi dell'articolo 8(ii) del Regolamento del prestito obbligazionario "Euro 25,000,000,00 notes due 2019" (di seguito il "Prestito"), per effettuare l'acquisizione, tramite conferimento in natura, di una partecipazione pari al 100% di Free Energia S.p.A., società attiva nel trading ed efficienza energetica, per mezzo di un aumento di capitale della Società riservato ai soci di Free Energia S.p.A. con esclusione del diritto di opzione ex art. 2441, comma 4, del codice civile, quale operazione di natura straordinaria il cui valore eccede il limite del 15% dell'attuale capitale sociale della Società.

In data 8 Settembre 2014, Il Consiglio di Amministrazione TerniEnergia SpA ha deliberato la proposta all'Assemblea straordinaria degli Azionisti di aumento di capitale, con esclusione del diritto di opzione, riservato agli azionisti di Free Energia S.p.A., finalizzato all'acquisizione di Free Energia, ai sensi e per gli effetti della disciplina di cui all'art. 2441, comma 4, del codice civile.

Aumento di capitale

L'aumento di capitale scindibile verrà sottoscritto attraverso conferimento in natura, con esclusione del diritto di opzione, mediante emissione di nuove azioni ordinarie prive di valore nominale fino a n. 6.637.168. Il prezzo di emissione proposto è pari a Euro 2,26 per azione, di cui Euro 1,26 a titolo di sovrapprezzo. A seguito dell'aumento di capitale, il capitale sociale di TerniEnergia S.p.A. passerà, quindi, da Euro 50.529.680 fino a un massimo di Euro 57.166.848.

L'aumento di capitale potrà essere liberato mediante il conferimento di n. 3.375.152 azioni rappresentanti il 100% del capitale sociale di Free Energia S.p.A., ovvero rappresentanti la minor percentuale nel caso in cui fosse conferito un minor numero di azioni di Free Energia, fermo restando che il conferimento avrà ad oggetto almeno azioni per una percentuale pari al 93,52% del capitale sociale. Conseguentemente ai sottoscrittori saranno assegnate almeno n. 6.207.080 azioni da attribuirsi a ciascun aderente in modo proporzionale alle azioni dallo stesso conferite.

A conclusione dell'operazione gli Azionisti di Free Energia, in virtù delle azioni di TerniEnergia S.p.A. che riceveranno a fronte del conferimento in natura, deterranno cumulativamente una quota pari a circa il 15% del capitale sociale di TerniEnergia post-aumento.

Per la determinazione del prezzo di emissione, il Consiglio di Amministrazione di TerniEnergia si è avvalso della consulenza di Power Capital, in qualità di *advisor* finanziario dell'operazione. Il prezzo proposto dal CdA per singola azione di nuova emissione, pari a euro 2,26, è superiore al patrimonio netto contabile per azione della Società ed, inoltre, risulta superiore alla media aritmetica ponderata del prezzo delle azioni dell'ultimo semestre.

Il closing dell'operazione è subordinato ad una serie di condizione sospensive, che includono il positivo pronunciamento sull'operazione di alcuni soggetti quali istituti bancari ed obbligazionisti

delle Società, la deliberazione da parte dell'assemblea straordinaria di TerniEnergia dell'Aumento di Capitale sociale da sottoscrivere mediante conferimento delle Azioni, l'autorizzazione da parte di Consob alla pubblicazione del prospetto di quotazione delle Azioni TerniEnergia da emettersi a fronte dell'Aumento di Capitale. Le condizioni sospensive dovranno verificarsi entro il 31 dicembre 2014.

Ragioni del conferimento, benefici attesi e riflessi sui programmi gestionali di TerniEnergia

Le ragioni dell'operazione possono essere sintetizzate come segue:

- integrazione a valle della catena del valore della filiera energetica di TerniEnergia dei nuovi business, in grande crescita e con notevoli opportunità di sviluppo, del trading elettrico per clienti energivori e re-seller consolidati e degli smart energy services. Tali nuove attività si aggiungeranno a quelle di power generation, garantita dagli asset fotovoltaici di proprietà, e di efficienza energetica di scala industriale, attraverso la subsidiary Lucos Alternative Energies;
- integrazione tra il settore dei servizi elettrici e quello digitale;
- ingresso nel promettente mercato della gestione e vendita di servizi alle centrali ad olio vegetale certificato e tracciato, nel quale Free Energia intende conseguire una leadership nazionale.

In particolare, inoltre, la scelta di procedere ad un aumento di capitale mediante conferimento in natura, è dettata dalle seguenti ragioni di opportunità:

- nessun esborso per cassa a carico di TerniEnergia;
- realizzazione di sinergie finanziarie e operative per la programmazione di una nuova strategia di crescita, focalizzata sullo sviluppo di business altamente complementari tra quelli di TerniEnergia e quelli di Free Energia.

Relazione ex art. 2441, sesto comma, del codice civile

La relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione predisposta ai sensi dell'art. 2441, sesto comma, Codice Civile, degli articoli 70, terzo comma, 3 e 125-ter del Regolamento CONSOB 11971/99, unitamente alla relazione dell'esperto indipendente incaricato della valutazione delle azioni Free Energia S.p.A. e al parere della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni, verranno messe a disposizione degli Azionisti nei termini di legge.

Requisiti di indipendenza e professionalità dell'esperto incaricato della valutazione delle azioni Free Energia S.p.A. oggetto di conferimento nel capitale sociale di TerniEnergia S.p.A. a fronte del relativo aumento di capitale sociale

Il Consiglio di Amministrazione di TerniEnergia ha condotto la valutazione in merito alla sussistenza dei requisiti di indipendenza e adeguata e comprovata professionalità del dott. Luigi Tardella, partner di Ambers & Co., quale soggetto incaricato dalla società conferente Free Energia S.p.A. per la valutazione di stima dei beni oggetto di conferimento nell'ambito dell'operazione di acquisizione di Free Energia di cui al Contratto di Investimento del 1 Agosto 2014.

La valutazione da parte del Consiglio di Amministrazione si è conclusa con la conferma della sussistenza dei requisiti di indipendenza e adeguata e comprovata professionalità del suddetto esperto, ai sensi dell'art. 2343-ter, comma secondo, lett. b), del codice civile.

Convocazione dell'Assemblea ordinaria e straordinaria degli Azionisti di TerniEnergia S.p.A.

Il CdA ha stabilito di conferire al Presidente e Amministratore Delegato, Stefano Neri, il mandato di convocare l'Assemblea straordinaria degli Azionisti di TerniEnergia S.p.A. per deliberare sull'aumento del capitale sociale finalizzato all'acquisizione di Free Energia.

Dati Pro Forma Consolidati al 30 Giugno 2014

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, partendo dal bilancio Consolidato chiuso al 30 Giugno 2014 e la situazione patrimoniale e economica del Gruppo Free Energia per il periodo 1 Gennaio 2014 - 30 Giugno 2014, simulando i principali effetti della transazione (aumento di capitale al servizio dell'acquisizione di Free Energia S.p.A) sulla posizione finanziaria e economica del Gruppo TerniEnergia.

I Principi Contabili adottati nella preparazione della Situazione Patrimoniale Consolidata Pro-forma e del Conto Economico Consolidato Pro-forma sono i Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board e adottati dall’Unione Europea.

Stato Patrimoniale Riclassificato al 30 Giugno 2014

<i>(in Euro/000)</i>	Gruppo Ternienergia	Gruppo Free Energia Pro- forma	Rettifiche Pro-forma		Gruppo TerniEnergia Pro-forma
			Contabilizzazione dell'operazione	Costi di Transazione	
			(A)	(B)	
Immobilizzazioni Immateriali	4.135	2.499	8.587	-	15.221
Immobilizzazioni Materiali	155.322	32	-	-	155.354
Immobilizzaz. Finanziarie e altre	19.147	2.746	-	-	21.893
Altre Immobilizzaz. Finanziarie	-	3.324	-	-	3.324
Capitale Immobilizzato	178.604	8.601	8.587	-	195.792
Rimanenze	9.821	67	-	-	9.888
Crediti Comm.li	27.568	36.209	-	-	63.777
Altre Attività	16.309	4.375	-	-	20.684
Debiti Comm.li	(12.371)	(33.539)	-	(320)	(46.230)
Altre Attività	(6.526)	(5.808)	-	99	(12.235)
Capitale Circolante Netto	34.801	1.304	-	(221)	35.884
Fondi e altre passività non comm.li	(10.159)	(278)	-	-	(10.437)
Capitale Investito Netto	203.246	9.627	8.587	(221)	221.239
Patrimonio Netto	50.406	6.740	8.587	(221)	65.512
Indebitamento Finanz. Corrente	11.592	1.378	-	-	12.970
Indebitamento Finanz. Non Corrente	141.248	1.509	-	-	142.757
Indebitamento Finanz. Totale	152.840	2.887	-	-	155.727
Patrimonio netto e Indebitam. Fin.	203.246	9.627	8.587	(221)	221.239

Conto Economico Riclassificato al 30 Giugno 2014

<i>(in Euro/000)</i>	Gruppo Ternienergia	Gruppo Free Energia Pro- forma	Rettifiche Pro-forma		Gruppo TerniEnergia Pro-forma
			Contabilizzazione dell'operazione	Costi di Transazione	
			(A)	(B)	
Ricavi netti di vendite e prestazioni	21,510	88,908	-	-	110,418
Costi della produzione	(8,502)	(85,592)	-	-	(94,094)
Valore Aggiunto	13,008	3,316	-	-	16,324
Costo del personale	(3,226)	(331)	-	-	(3,557)
EBITDA	9,782	2,985	-	-	12,767
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(3,724)	(356)	-	-	(4,080)
EBIT	6,058	2,629	-	-	8,687
Proventi e Oneri Finanziari	(4,706)	(399)	-	-	(5,105)
Quote Risultato di JV	(315)	-	-	-	(315)
Risultato prima delle imposte	1,037	2,230	-	-	3,267
Imposte sul reddito	167	(922)	-	-	(755)
Risultato Netto	1,204	1,308	-	-	2,512

TerniEnergia S.p.A.

Presidente e Amministratore Delegato

(Stefano Neri)