


Spett.le
Sorgenja S.p.A.
Via Ciovassino, 1
20121 - Milano



Milano, 4 aprile 2014


Alla c.a. dell'Amministratore Delegato, dott. Andrea Mangoni

È p.c.

Intesa Sanpaolo S.p.A.
Ubi Banca S.c.p.A.
Banco di Brescia San Paolo CAB S.p.A.
Banca Popolare di Bergamo S.p.A.
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.
Banco Popolare Soc. Coop.
Banca Popolare di Milano S.c.ar.l.
Unicredit S.p.A.
Commerzbank AG
Banca Popolare dell'Etruria e del Lazio Soc. Coop.
Banca Carige S.p.A.
Banca Carige Italia S.p.A.
Banca Monte Parma S.p.A.
Portigon AG
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.
Credito Bergamasco S.p.A.
BNP Paribas / Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.
Banca delle Marche S.p.A.
Banca Popolare di Sondrio S.c.p.A.
Banca Popolare di Vicenza S.c.p.A.
Banca UBAE S.p.A.
Ifitalia - International Factors Italia S.p.A.

(le "Banche Creditrici di Sorgenja")

Banca IMI S.p.A.
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.
Banco Popolare Soc. Coop.
Banca Popolare di Milano S.c.ar.l.



Unicredit S.p.A.
Portigon AG
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.
Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.
BNP Paribas / Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.
Raiffeisenbank a.s.

(le “Banche Creditrici delle Controllate” e unitamente alle Banche Creditrici di Sorgenia le “Banche”)

Oggetto: Sorgenia S.p.A.

Egregio Dottore,

facciamo riferimento:

- alla comunicazione inviata da Sorgenia S.p.A. ai propri azionisti e a Rothschild S.p.A., quale rappresentante delle banche creditrici di Sorgenia S.p.A. (anche la “Società” o “Sorgenia”), Sorgenia Power S.p.A. (“Power”) e Sorgenia Puglia S.p.A. (“Puglia” e insieme alla Società e a Power il “Gruppo Sorgenia”) in data 6 marzo 2014 relativamente allo schema di ristrutturazione del debito di Sorgenia e del Gruppo Sorgenia approvato dal Consiglio di Amministrazione di Sorgenia S.p.A. con delibera in data 5 marzo 2014;
- ai documenti in data 3 marzo 2014 predisposti dal *management* della Società, con l’assistenza dell’*advisor* finanziario Lazard & Co., con riferimento rispettivamente a Power e Puglia;
- al documento in data 5 marzo 2014 predisposto dal *management* della Società, con l’assistenza dell’*advisor* finanziario Lazard & Co., contenente la proposta della Società di cui alla lettera in data 6 marzo u.s. sopra richiamata;
- alla lettera indirizzata da CIR S.p.A. a Sorgenia S.p.A. sempre in data 6 marzo 2014 contenente i termini e le condizioni dell’intervento di CIR a supporto della ristrutturazione del debito;
- alla lettera in data 7 marzo 2014 con la quale Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Banca Popolare di Milano S.c.p.A., Banco Popolare S.c.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., UBI Banca S.c.p.A. e Unicredit S.p.A. hanno comunicato a CIR S.p.A. che la proposta formulata dalla Società sulla base delle indicazioni dell’azionista di controllo CIR S.p.A. non era per le stesse accettabile per varie ragioni concorrenti che, essendo state già illustrate, è inutile riepilogare in questa sede;
- all’incontro del 12 marzo u.s. - in precedenza organizzato per illustrare la proposta della Società e di CIR S.p.A. - nel corso del quale è stato ribadito dai consulenti delle Banche che le banche di cui sopra avevano fatto presente la inadeguatezza di tale proposta¹;
- ai successivi incontri, anche tra i rispettivi consulenti, nell’ambito dei quali è stata preventivamente vagliata con il *management* della Società la rispondenza di una possibile ipotesi di lavoro alternativa alle necessità di natura patrimoniale e finanziaria del Gruppo Sorgenia sulla base delle assunzioni di natura industriale, patrimoniale e finanziaria di cui al piano predisposto dalla Società.

¹ Per inciso, in data 13 marzo u.s. CIR S.p.A. ha ribadito la propria indisponibilità a compiere ulteriori sforzi per una soluzione adeguata della situazione in cui versa il Gruppo Sorgenia e pertanto con lettera del 17 marzo u.s. le banche destinatarie di tale comunicazione hanno preso atto di tale decisione dell’azionista di controllo.

M. An

Tenuto conto di quanto precede, per conto delle Banche siamo con la presente a sottoporre alla Società un'ipotesi lavoro alternativa² che, come sopra anticipato, è stata elaborata al fine di individuare una ~~manovra patrimoniale e finanziaria allineata quanto più possibile alle assunzioni di natura industriale, patrimoniale e finanziaria di cui al piano predisposto dalla Società.~~

L'ipotesi di lavoro assume tra le altre circostanze ciascuna dirimente ai fini dell'interesse delle Banche a procedere all'implementazione della relativa operazione o, comunque, dirimente ai fini dell'interesse delle Banche a procedere ad implementare l'operazione alle condizioni di seguito elencate:

- (i) che l'IBR di PWC confermi l'attuabilità del piano industriale predisposto dal *management* della Società, senza evidenziare criticità particolarmente significative, salvo l'incertezza circa il valore del *capacity payment* a partire dal 2017;
- (ii) che entro il 30 aprile 2014 venga sottoscritto lo *standstill agreement* da parte del Gruppo Sorgenia e di tutte le Banche, in una versione di ragionevole gradimento delle Banche medesime;
- (iii) che prima della data di esecuzione dell'operazione di patrimonializzazione della Società in conformità alla presente ipotesi di lavoro tutti gli eventuali crediti da finanziamento soci - sebbene postergati *ex lege* - siano rinunciati dagli aventi titolo con conseguente incremento non targato del patrimonio netto di Sorgenia;
- (iv) che alla data di esecuzione dell'operazione di patrimonializzazione della Società di cui alla presente ipotesi di lavoro, il capitale sociale della Società sia pari, quanto al capitale sociale deliberato ad Euro 13.059.900,19 e, quanto al capitale sociale sottoscritto e versato ad Euro 9.214.352,81;
- (v) che non emergano circostanze tali da impattare in modo significativo sulla effettiva possibilità di implementare il piano industriale e finanziario predisposto dal *management* della Società;
- (vi) che l'operazione sia inquadrata ed eseguita per ciascuna tra Sorgenia, Power e Puglia nell'ambito dello strumento previsto dall'articolo 182 bis della legge fallimentare e quindi (x) che vengano sottoscritti accordi di ristrutturazione dei debiti *ex art. 182 bis* della legge fallimentare relativi a Sorgenia, Power e Puglia aventi un contenuto ritenuto ragionevolmente adeguato da parte delle Banche (gli "Accordi 182 Bis")³, (y) un esperto di comprovata fama e di primario *standing* individuato dalla Società attesti l'attuabilità degli Accordi 182 Bis e la idoneità degli stessi ad assicurare l'integrale pagamento dei creditori estranei nonché la ragionevolezza dei sottostanti piani industriali e finanziari e (z) gli Accordi 182 Bis vengano omologati dal competente Tribunale; e
- (vii) che all'operazione partecipino tutte le Banche e quindi l'interesse di ciascuna Banca a partecipare all'operazione assume che alla stessa partecipino tutte le Banche e non solo alcune delle stesse e che un numero di Banche Creditrici di Sorgenia rappresentanti complessivamente non meno del 90% dell'esposizione debitoria complessiva di Sorgenia

² Precisiamo che l'ipotesi di lavoro alternativa qui descritta non tiene conto, allo stato, della posizione delle banche di *hedging* con operatività in derivati *per commodities* per le quali Sorgenia nell'incontro del 12 marzo u.s. si è riservata di formulare una proposta di manovra in relazione a tali strumenti derivati né della posizione delle banche di *hedging* con operatività in derivati IRS, da definire nei tempi tecnici necessari.

³ Nonché gli ulteriori contratti e/ documenti ancillari a detti accordi aventi un contenuto ragionevolmente soddisfacente per le Banche.

verso le Banche Creditrici di Sorgenia metta a disposizione la Nuova Finanza (come definita e quantificata nell'Allegato 2 Parte II) già in fase di *standstill* in misura proporzionale al criterio di allocazione di cui all'Allegato 2, parte II (il "Criterio di Allocazione").

L'ipotesi di lavoro prevede, a livello di Sorgenia S.p.A., che l'assemblea straordinaria della Società deliberi con il voto favorevole dell'unanimità del capitale sociale esistente (previa assunzione di adeguate delibere da parte delle assemblee speciali di categoria con riferimento a ciascuna categoria di azioni esistenti alla data dell'assunzione delle delibere di seguito indicate con il voto favorevole dell'unanimità degli appartenenti alla rispettiva categoria):

- (a) un aumento di capitale inscindibile in denaro di complessivi Euro 400 (quattrocento) milioni (l'"Aumento di Capitale"), senza sovrapprezzo, in opzione a favore dei soci, da liberarsi per cassa e/o, in caso di mancato esercizio, totale e/o parziale, dell'opzione da parte dei soci, per la parte inoptata mediante compensazione *pro-tanto* alla pari con parte dei crediti vantati dalle Banche Creditrici di Sorgenia, in esecuzione del quale siano emesse azioni ("Azioni Emittende") - prive del valore nominale - aventi i medesimi diritti patrimoniali e amministrativi salvo, per i diritti patrimoniali, quanto di seguito previsto per le eventuali Azioni di Categoria B (come *infra* definite);
- (b) che tutte le azioni siano private del valore nominale;
- (c) che le azioni esistenti siano convertite in azioni aventi i medesimi diritti patrimoniali e amministrativi di cui alle Azioni Emittende diverse dalle eventuali Azioni di Categoria B;
- (d) l'emissione di un prestito obbligazionario "convertendo" per l'importo complessivo di Euro 200 (duecento) milioni destinato alla sottoscrizione e liberazione da parte delle Banche Creditrici di Sorgenia mediante compensazione *pro-tanto* alla pari con parte dei crediti dalle stesse vantate verso la Società avente le caratteristiche di cui all'Allegato 1) (il "Convertendo");
- (e) la modifica dello statuto sociale per eliminare qualsiasi disposizione relativa alle modalità di funzionamento e alle maggioranze per la costituzione e la valida assunzione di deliberazioni da parte degli organi sociali che deroghi alla disciplina prevista dal codice civile;
- (f) l'inserimento nello statuto sociale del diritto della maggioranza del capitale sociale, da chiunque tale maggioranza sia tempo per tempo costituita, a compulsare tutti i soci, titolari del 100% del capitale sociale, a vendere le azioni detenute, a parità di prezzo e condizioni tra tutti i venditori, nel caso in cui la maggioranza del capitale sociale intenda accettare un'eventuale offerta proveniente da un terzo per l'acquisto dell'intero capitale sociale di Sorgenia ad un prezzo che non sia inferiore al corrispettivo che i soci percepirebbero in caso di esercizio del diritto di recesso.

Nel caso in cui uno o più soci esercitino, in tutto o in parte, il diritto di opzione ad essi spettante e quindi l'Aumento di Capitale non venga liberato per l'intero dalle Banche Creditrici di Sorgenia, ai soci verranno assegnate Azioni Emittende di categoria A (le "Azioni di Categoria A"), l'ammontare del credito vantato dalle Banche Creditrici di Sorgenia non utilizzato per liberare a mezzo di compensazione l'Aumento di Capitale fino a complemento dell'ammontare complessivo di Euro 400 milioni, verrà riscadenziato secondo i medesimi termini e le medesime condizioni previste per i 230 milioni di Euro di debito a medio e lungo termine che residuerebbero nel caso in cui venissero utilizzati per intero i 400 milioni di Euro per sottoscrivere azioni di nuova emissione (v. *infra* più dettagliatamente).

Nel caso in cui, a seguito dell'esercizio parziale dell'opzione da parte di alcuni dei soci, le Banche Creditrici di Sorgenia, a seguito della sottoscrizione e del versamento dell'Aumento di Capitale, venissero a detenere nel complesso una partecipazione di minoranza nel capitale sociale di Sorgenia, dovranno essere inserite nello statuto sociale di Sorgenia delle previsioni che attribuiscono alle Banche Creditrici di Sorgenia (x) un'adeguata partecipazione alla corporate *governance* e (y) opportuni strumenti

di protezione in fase di *exit* tarati sulla natura minoritaria della partecipazione delle banche (le "Clausole di Protezione della Minoranza").

Per quanto riguarda la parte di Aumento di Capitale sottoscritta dalle Banche Creditrici di Sorgenia, le Azioni Emittende saranno azioni di differenti categorie e verranno assegnate applicando i criteri di assegnazione di seguito indicati:

- alle Banche Creditrici di Sorgenia che avranno messo a disposizione di Sorgenia la Nuova Finanza secondo il Criterio di Allocazione (le "Banche Nuova Finanza") verranno assegnate solo Azioni di Categoria A;
- alle Banche Creditrici di Sorgenia che avranno messo a disposizione la Nuova Finanza in misura meno che proporzionale rispetto alla parte di Nuova Finanza che sarebbe spettata a tale banca in base al Criterio di Allocazione (le "Banche Nuova Finanza Non Proporzionale") verranno assegnate Azioni di Categoria A e Azioni Emittende di Categoria B (le "Azioni di Categoria B") applicando un criterio di assegnazione proporzionale alla Nuova Finanza messa a disposizione, come meglio descritto alla successiva lett. a);
- alle Banche Creditrici di Sorgenia che non avranno messo a disposizione la Nuova Finanza (le "Banche Senza Nuova Finanza") verranno assegnate solo Azioni di Categoria B, secondo il criterio di assegnazione meglio descritto alla successiva lett. b).

In particolare:

- a) alle Banche Nuova Finanza Non Proporzionale, per ogni 100 (cento) Azioni Emittende da emettersi a fronte del conferimento effettuato da tali banche, verrà assegnato un numero di Azioni di Categoria A proporzionale alla Nuova Finanza effettivamente messa a disposizione rispetto alla Nuova Finanza che tali banche avrebbero dovuto mettere a disposizione secondo il Criterio di Allocazione. Le restanti Azioni Emittende a complemento del numero complessivo di Azioni Emittende da emettersi a fronte del conferimento effettuato da tali banche verranno così ripartite: il 45 (quarantacinque)% di tali azioni saranno Azioni di Categoria B e saranno assegnate alle Banche Nuova Finanza Non Proporzionale e il 55 (cinquantacinque)% saranno Azioni di Categoria A e saranno assegnate alle Banche Nuova Finanza e alle Banche Nuova Finanza Non Proporzionale, *pro-quota* tra loro in base alla Nuova Finanza effettivamente messa a disposizione⁴;
- b) alle Banche Senza Nuova Finanza, per ogni 100 (cento) Azioni Emittende da emettersi a fronte del conferimento effettuato da tali banche 55 (cinquantacinque) Azioni Emittende saranno Azioni di Categoria A e saranno assegnate alle Banche Nuova Finanza e alle Banche Nuova Finanza Non Proporzionale *pro-quota* tra loro in base alla Nuova Finanza effettivamente messa a disposizione mentre 45 (quarantacinque) Azioni Emittende saranno Azioni di Categoria B e saranno assegnate alle Banche Senza Nuova Finanza.

⁴ Ai fini chiarificatori è a titolo di esempio nel caso in cui una Banca Nuova Finanza Non Proporzionale metta a disposizione il 30% della Nuova Finanza che sarebbe spettata a tale banca in base al Criterio di Allocazione, per ogni 100 Euro di credito convertito da tale banca verranno assegnate a tale banca 30 Azioni di Categoria A, mentre le restanti 70 Azioni Emittende verranno ripartite come segue: 31 (arrotondamento in difetto) di Azioni di Categoria B verranno assegnate alla Banca Nuova Finanza Non Proporzionale e 39 (arrotondamento in aumento) Azioni di Categoria A verranno assegnate alle Banche Nuova Finanza e alle Banche Nuova Finanza Non Proporzionale, *pro-quota* tra loro in base alla Nuova Finanza effettivamente messa a disposizione.

Le Azioni di Categoria B avranno i medesimi diritti amministrativi delle azioni esistenti e delle Azioni di categoria A. Inoltre, le Azioni di Categoria B avranno i medesimi diritti patrimoniali, *pari passu*, rispetto alle azioni esistenti e alle Azioni di Categoria A sino a quando i titolari delle Azioni di Categoria A avranno beneficiato di distribuzioni in misura pari ad almeno un multiplo di 1,75 volte l'ammontare del conferimento; dopo che le Azioni di Categoria A avranno consentito ai loro titolari di beneficiare di distribuzioni nella misura di cui sopra, le Azioni di Categoria B avranno diritto a percepire il 90% di tutte le ulteriori distribuzioni effettuate da Sorgenia sino a quando i loro titolari avranno beneficiato di distribuzioni in misura pari all'ammontare del loro conferimento. Una volta che le Azioni di Categoria B avranno beneficiato di distribuzioni nella misura sopra indicata le ulteriori distribuzioni verranno effettuate *pari passu pro-rata* tra tutte le azioni esistenti e tutte le Azioni Emittende (incluse le Azioni di Categoria B).

Gli stessi criteri *mutatis mutandis* si applicheranno alle azioni che verranno emesse in caso di conversione, parziale o totale, del Convertendo.

Le circostanze di cui ai punti da (i) a (vii) che precedono e di cui alle lettere da (a) a (f) che precedono, nonché il raggiungimento di accordi con gli attuali azionisti in merito alla previsione di Clausole di Protezione della Minoranza per l'ipotesi di cui sopra ed ancora l'emissione di Azioni Emittende secondo i criteri e con le caratteristiche di cui sopra relativamente alla parte di Aumento di Capitale da sottoscrivere da parte delle Banche Creditrici di Sorgenia - verrebbero trattate negli Accordi 182 Bis come assunzioni o, a seconda dei casi, condizioni sospensive di efficacia degli stessi.


L'operazione di cui alla presente ipotesi di lavoro potrebbe essere attuata o attraverso l'utilizzo diretto da parte delle Banche Creditrici di Sorgenia di parte dei rispettivi crediti verso la Società per sottoscrivere e liberare la parte rimasta inoptata dell'Aumento di Capitale - sino ad un massimo di Euro 400 milioni - ovvero tramite la cessione *pro-soluto* di tali crediti verso Sorgenia, per un prezzo di cessione pari al valore nominale degli stessi, ad una società di nuova costituzione ("NewCo"), partecipata dalle Banche Creditrici di Sorgenia o da alcune delle stesse, e utilizzo dei crediti acquistati da parte della NewCo per sottoscrivere e liberare la parte inoptata dell'Aumento di Capitale nel qual caso le Azioni Emittende assegnate alle Banche Creditrici di Sorgenia saranno tutte di eguale categoria e gli effetti economici che sarebbero derivati dall'assegnazione di Azioni di Categoria B in caso di partecipazione diretta delle Banche Creditrici di Sorgenia all'Aumento di Capitale saranno ottenuti mediante un ordine di priorità dei pagamenti che verranno fatti da NewCo alle Banche Creditrici di Sorgenia.

Quanto:

- (a) al rimborso del debito a medio lungo termine residuo di Sorgenia l'ipotesi di lavoro prevede quanto indicato nell'Allegato 2, Parte I;
- (b) alla finanza, per cassa e firma, necessaria per l'implementazione del piano industriale e finanziario del Gruppo Sorgenia l'ipotesi di lavoro, soggetta ancora ad affinamenti anche sulla base dell'ultimazione dell'IBR da parte di PWC, assume che siano messe a disposizione di Sorgenia le linee di cui all'Allegato 2, Parte II.

L'ipotesi di lavoro prevede, a livello di Power e di Puglia di mantenere l'impostazione di cui alla proposta contenuta, con riferimento a tali società, nei documenti predisposti da Sorgenia, con l'ausilio di Lazard & Co., in data 3 marzo 2014 riportata, con talune modifiche e salvo eventuali aggiustamenti da definire, nell'Allegato 3).

Naturalmente, l'ipotesi di lavoro che precede, che le Banche hanno dovuto prendere in esame in ragione dell'inadeguatezza della proposta di CIR S.p.A., fa salva la piena autonomia deliberativa dei rispettivi organi competenti di ciascuna delle Banche e quindi, ferma la mancata spendita del nome delle Banche e la mancanza di rappresentanza in capo ai firmatari, la presente non può essere considerata in alcun modo un'offerta a porre in essere l'operazione sopra delineata e neppure può ingenerare

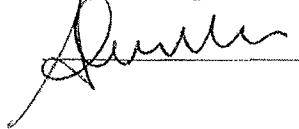


affidamento alcuno al riguardo in capo alla Società, alle altre società del Gruppo Sorgenia o a terzi (*stakeholders* o meno di tale gruppo).

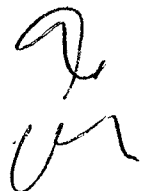
Come già concordato - a seguito del ricevimento da parte Vostra di conferma della condivisione dell'ipotesi di lavoro sopra descritta e a seguito del ricevimento di comunicazione con la quale gli azionisti Sorgenia Holding S.p.A. e Verbund A.G. (ai quali siete autorizzati ad inviare la presente lettera) esprimano l'intenzione di votare a favore delle deliberazioni di cui sopra - siamo disponibili a continuare gli incontri finalizzati a chiarire qualunque elemento necessario per implementare l'ipotesi di lavoro e consentire alle Banche di procedere con l'iter istruttorio finalizzato a sottoporre eventualmente l'ipotesi di lavoro ai rispettivi organi deliberanti.

I migliori saluti.

Rothschild S.p.A.



Avv. Ugo Molinari



Allegato 1): termini e condizioni principali del prestito obbligazionario convertendo;
Allegato 2, Parte I): termini di rimborso dell'indebitamento a medio lungo termine residuo;
Allegato 2, Parte II): principali termini e condizioni della finanza a favore di Sorgenia;
Allegato 3): principali termini e condizioni della ristrutturazione dell'indebitamento finanziario di Power e Puglia.

Allegato 1)

Termini e condizioni principali del prestito obbligazionario convertendo

Emittente:	Sorgenia SpA
Ammontare:	€200,000,000.00
Banche:	Banche Creditrici di Sorgenia
Durata	10 anni
Interessi	4% PIK
<i>Equity Component</i>	Definizioni di clausole atte ad avere un <i>Equity Component</i> del [50]% al fine di poter iscrivere €100m dell'Ammontare a patrimonio netto
Conversione	con azioni ordinarie, secondo gli stessi criteri previsti per le Azioni Emittende assegnate alle Banche Nuova Finanza, alle Banca Senza Nuova Finanza e alle Banche Nuova Finanza Non Proporzionale. Da definire un premio di conversione per avere un <i>Equity Component</i> pari al [50]%
<i>Trigger Event</i>	Sorgenia avrà il diritto di convertire il prestito obbligazionario convertendo qualora il patrimonio netto sia inferiore di una soglia da definire

Allegato 2) – Parte I

Termini e condizioni principali del Debito Residuo

Emittente:	Sorgenia SpA
Ammontare:	€[230]m (inclusivo di interessi maturati e non pagati)
Banche:	Banca Monte dei Paschi di Siena, Gruppo UBI, Banco Popolare, UniCredit, Intesa Sanpaolo, BPM, Portigon, Carige, Cassa Depositi e Prestiti, Banca Popolare di Vicenza, Commerzbank, Banca UBAE, Banca Popolare dell'Etruria e del Lazio, Banca Marche, Banca Popolare di Sondrio
Scadenza	31 Dicembre 2023 (+2 anni di <i>extension option</i>)
Interessi	Euribor + <i>margin ratchet</i> in funzione del rapporto tra PFN ed EBITDA: <ul style="list-style-type: none">• $PFN/EBITDA \geq 5.0x$, [100]bps• $5.0x > PFN/EBITDA \geq 3.0x$, [150]bps• $PFN/EBITDA < 3.0x$, [200]bps
Piano di ammortamento	Non previsto Il Debito Residuo sarà rimborsato mediante un meccanismo di <i>Cash Sweep</i> annuale
Cassa Minima	€100m
Cash Sweep	A partire da Dicembre 2015, applicazione del meccanismo di Cash Sweep.
<i>Mandatory pre-payments</i>	Tenuto conto del vincolo di Cassa Minima, i proventi netti derivanti dalle cessioni (inclusa la cessione di Sorgenia Green), saranno utilizzati per il rimborso anticipato del Debito Residuo.

M
n

Allegato 2) – Parte II

Principali termini e condizioni della finanza a favore di Sorgenia S.p.A.

Ammontare complessivo delle richieste di finanza da parte di Sorgenia S.p.A.: €600m, determinati:

- Conferma utilizzi al 31 dicembre 2013: €344m
- Nuova Finanza: €256m

	<u>Utilizzi 31/12/2013</u>	<u>Nuova Finanza</u>
Ammontare	€344m	€256m
Forma tecnica e Ammontare	Garanzie: €282m Factoring / SBF: €53m Hot money: €9m	Garanzie: €118m Factoring / SBF: €17m Hot money / RCF: €121m
Preeducibilità	Non applicabile	Ex Art.182bis L.F.
Interessi	Garanzie: [100]bps Factoring / SBF: E + [150]bps Hot money: E + [200]bps	Garanzie: [200]bps Factoring / SBF: E + [250]bps Hot money: E + [500]bps
Rinnovo	Conferma annuale con scadenza da definirsi	Conferma annuale con scadenza da definirsi
Banche	Le Banche con esposizione a breve termine al 31 Dicembre 2013	Banche Creditrici di Sorgenia in proporzione alle percentuali di utilizzo per cassa e per firma alla data del 30 settembre 2013 (il "Criterio di Allocazione") e assumendo che almeno il [90]% delle Banche Creditrici di Sorgenia metta a disposizione la Nuova Finanza in misura proporzionale al Criterio di Allocazione (le "Banche con Nuova Finanza"). Verranno concordate nel prosieguo regole per la riallocazione della quota di Nuova Finanza che non verrà

M
Al

messa a disposizione da una o più Banche Creditrici di Sorgenia o che verrà messa a disposizione in misura meno che proporzionale rispetto al Criterio di Allocazione, fermo in ogni caso il rispetto limite di cui sopra.

Nell'ambito della manovra finanziaria sarà previsto un meccanismo di riallineamento tra le Banche con Nuova Finanza di eventuali scostamenti rispetto alle percentuali di utilizzo, per cassa e per firma, al 30 settembre 2013 su Sorgenia.

Nota:

1. Siamo in attesa di ricevere dalla Società i dettagli della forma tecnica

M
a

Allegato 3)

Principali termini e condizioni della ristrutturazione dell'indebitamento di Power e Puglia

Società:	Sorgenia Puglia SpA
Debito Oggetto di Riscadenziamento:	€[172]m relativi al finanziamento in pool denominato Pool Puglia (include €2m interessi maturati e non pagati)
Banche:	Monte dei Paschi di Siena, Banca Popolare di Milano, Banco Popolare, Portigon, BNP Paribas, Cassa Depositi e Prestiti e Raiffeisenbank
Scadenza	31 Dicembre 2021 (<i>extension option</i> di un anno)
Margine	100bps
Piano di ammortamento	2015: €10m 2016: €10m 2017: €10m 2018: €10m 2019: €10m 2020: €10m 2021: €[112]m
Cash Sweep	A partire dal 31 Dicembre 2015 e fino a quando il rapporto tra la posizione finanziaria netta (PFN) e EBITDA è maggiore o uguale ad una soglia pari a 4.0x, la differenza tra la cassa disponibile a bilancio e la Cassa Minima ("Eccesso di Cassa") sarà utilizzato per il rimborso anticipato obbligatorio del Debito Oggetto di Riscadenziamento Una volta che il rapporto tra la PFN e EBITDA è sceso al di sotto di una soglia pari al 4.0x, sarà dedicato al rimborso

N
M

Cassa Minima

Distribuzioni Consentite

Financial Covenants

anticipato obbligatorio del Debito Oggetto di Riscadenziamento un ammontare dell' Eccesso di Cassa tale da mantenere il Debt Service Cover Ratio (DSCR) pari a 1.4x

€20m

Saranno ammesse distribuzioni di dividendo se e solo se il rapporto tra PFN e EBITDA è minore di una soglia pari a 4.0x

In particolare l'ammontare delle Distribuzioni Consentite, una volta effettuati i rimborsi anticipati obbligatori del Debito Oggetto di Riscadenziamento (i.e. DSCR pari a 1.4x), sarà tale da mantenere il Debt Service Cover Ratio (DSCR) pari a 1.0x

Da definire sulla base del business plan ed in particolare:

- PFN / EBITDA con un *headroom* del 30%
- DSCR: 1.0x
- Maximum capex con un *headroom* del 5%
- Nessuna applicazione della *Debt Service Reserve Account* (DSRA)

In particolare con riferimento allo scenario downside illustrato nel documento in data 3 marzo 2014 predisposto dal *management* di Sorgenia con l'assistenza dell'advisor Lazard & Co., i termini e le condizioni del rimborso del Debito Oggetto di Riscadenziamento di Sorgenia Puglia S.p.A. e Sorgenia Power S.p.A., l'ammontare dei dividendi distribuibili e le condizioni per l'effettuazione di tali distribuzioni sono soggetti ad eventuali aggiustamenti rispetto a quanto ivi previsto sulla base di accordi definitivi che potranno essere raggiunti tra le Banche Creditrici di

M
sc

Sorgenia, le Banche Creditrici di Sorgenia Power e le Banche Creditrici di Sorgenia Puglia, fermo restando che l'impatto di tali eventuali aggiustamenti non potrà comportare, in aggregato, l'allungamento del profilo di rimborso dell'indebitamento residuo a medio lungo termine di Sorgenia superiore ad un periodo ricompreso tra [1 e 2] anni.

M
m

Società:	Sorgenia Power SpA
Debito Oggetto di Riscadenziamento:	€[753]m di cui ai finanziamenti in pool denominati Pool MPS 600 e Pool Power MPS 250 (include €[11]m interessi maturati e non pagati)
Banche:	Monte dei Paschi di Siena, Banca IMI, Unicredit, Banco Popolare, Mediobanca, Portigon
Scadenza	31 Dicembre 2025 (<i>extension option</i> di 2 anni)
Margine	<i>Margin ratchet</i> sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA: <ul style="list-style-type: none"> • 100bps PFN/EBITDA \geq 8.0x • 150bps PFN/EBITDA $<$ 8.0x
Piano di ammortamento	2015: €10m 2016: €10m 2017: €30m 2018: €30m 2019: €30m 2020: €30m 2021: €30m 2022: €30m 2023: €30m 2024: €30m 2025: €[493]m
Cash Sweep	I proventi netti derivanti dall'incasso dei crediti CO2 saranno utilizzati per il rimborso anticipato obbligatorio del Debito Oggetto di Riscadenziamento nel rispetto del vincolo di Cassa Minima A partire dal 31 Dicembre 2014 e fino a quando il rapporto tra la posizione finanziaria netta (PFN) e EBITDA è maggiore o uguale ad una soglia pari a 4.0x,

M
AL

la differenza tra la cassa disponibile a bilancio e la Cassa Minima ("Eccesso di Cassa") sarà utilizzato per il rimborso anticipato obbligatorio del Debito Oggetto di Riscadenziamento

Una volta che il rapporto tra la PFN e l'EBITDA è sceso al disotto di una soglia pari al 4.0x, sarà dedicato al rimborso anticipato obbligatorio del Debito Oggetto di Riscadenziamento un ammontare dell'Eccesso di Cassa tale da mantenere il Debt Service Cover Ratio (DSCR) pari a 1.4x

Cassa Minima

€30m

Distribuzioni Consentite

Saranno ammesse distribuzioni di dividendo se e solo se il rapporto tra PFN e EBITDA è minore di una soglia pari a 4.0x

In particolare l'ammontare delle Distribuzioni Consentite, una volta effettuati i rimborsi anticipati obbligatori del Debito Oggetto di Riscadenziamento (i.e. DSCR pari a 1.4x), sarà tale da mantenere il Debt Service Cover Ratio (DSCR) pari a 1.0x

Financial Covenants

Da definire sulla base del business plan ed in particolare:

- PFN / EBITDA con un *headroom* del 30%
- DSCR: 1.0x
- Maximum capex con un *headroom* del 5%
- Nessuna applicazione della *Debt Service Reserve Account* (DSRA).

Miscellanea

Cancellazione della *corporate guarantee* da Sorgenia SpA

In particolare con riferimento allo scenario downside illustrato nel documento in data 3 marzo 2014 predisposto dal *management* di

Sorgenia con l'assistenza dell'advisor Lazard & Co., i termini e le condizioni del rimborso del Debito Oggetto di Riscadenziamento di ~~Sorgenia Puglia S.p.A. e di Sorgenia Power S.p.A.~~, l'ammontare dei dividendi distribuibili e le condizioni per l'effettuazione di tali distribuzioni sono soggetti ad eventuali aggiustamenti rispetto a quanto ivi previsto sulla base di accordi definitivi che potranno essere raggiunti tra le Banche Creditrici di Sorgenia, le Banche Creditrici di ~~Sorgenia Puglia~~ e le Banche Creditrici di ~~Sorgenia Power~~, fermo restando che l'impatto di tali eventuali aggiustamenti non potrà comportare, in aggregato, l'allungamento del profilo di rimborso dell'indebitamento residuo a medio lungo termine di Sorgenia superiore ad un periodo ricompreso tra [1 e 2] anni.

N
M