



**DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA  
CON PARTI CORRELATE**

**in merito all'operazione di sottoscrizione da parte di TRUE ENERGY SOLAR S.A., società  
interamente controllata dal fondo IRIS FUND SICAV-FIS, di un aumento di capitale per un importo  
complessivo pari ad Euro 1.333.704,00 mediante conferimento di un credito per un pari importo  
ai sensi dell'art. 10 della PROCEDURA PER OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE  
DI TE WIND S.A.**

Il presente documento informativo è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale di TE WIND S.A. e sul sito internet della Società ([www.trueenergywind.eu](http://www.trueenergywind.eu)), in data 22 ottobre 2014

## PREMESSA

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) è stato predisposto da TE WIND S.A. (“**TE WIND**” o la “**Società**”) ai sensi dell’Articolo 2 del Regolamento Parti Correlate per gli Emittenti AIM, nonché dell’Articolo 10 della procedura per le operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione di TE WIND in data 7 ottobre 2013 (di seguito “**Procedura**”).

Il presente Documento Informativo è stato predisposto in relazione alla delibera approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 15 ottobre 2014, ai sensi dell’Articolo 3 della Procedura, e avente ad oggetto l’operazione di sottoscrizione da parte di TRUE ENERGY SOLAR S.A. (la “**Società Conferente**”), società interamente controllata dal socio di maggioranza di TE WIND, il fondo IRIS FUND SICAV-FIS (il “**Fondo**”), di un aumento di capitale riservato alla Società Conferente (l’“**Aumento di Capitale Riservato**” o l’“**Operazione**”) mediante conferimento di un credito vantato dalla Società Conferente nei confronti di TE WIND (il “**Credito**”), per un ammontare pari ad Euro 1.333.704,00.

A fronte dell’Aumento di Capitale Riservato, la Società ha emesso n. 1.333.704 nuove azioni ordinarie, sottoscritte, in data 16 ottobre 2014, dalla Società Conferente in considerazione del perfezionamento del conferimento del Credito.

A fini di completezza, si precisa che, contestualmente all’approvazione dell’Aumento di Capitale Riservato, la Società ha, altresì, deliberato un aumento di capitale in opzione per massimi Euro 4.862.616,00 da offrire in sottoscrizione agli azionisti e possessori di obbligazioni convertibili "Convertible Wind TE SA 2013-2018". Il periodo di offerta in sottoscrizione agli aventi diritto ha avuto inizio in data 20 ottobre 2014 e terminerà in data 18 novembre 2014.

Alla data di esecuzione dell’Aumento di Capitale Riservato, il Fondo era socio di maggioranza di TE WIND con una partecipazione pari al 52,37 % del capitale sociale di TE WIND. Poiché l’Aumento di Capitale Riservato era riservato in sottoscrizione ad una società interamente controllata dal socio di maggioranza, la Società Conferente si qualifica, ai sensi di quanto previsto dalla Procedura e del Regolamento Consob 1722/2010, come una parte correlata della Società. Successivamente all’esecuzione dell’Aumento di Capitale Riservato (in data 16 ottobre 2014) e alla data del presente Documento Informativo, la partecipazione detenuta dal Fondo, direttamente e indirettamente (tramite la Società Conferente), risulta essere pari al 64,93 % del capitale di TE WIND.

In relazione all’Operazione si evidenzia, inoltre, che sussiste una situazione di potenziale conflitto di interessi in quanto il Presidente del Consiglio di Amministrazione di TE WIND, Sig. Angelo Lazzari, è altresì membro del Consiglio d’Amministrazione, nonché socio, di IRIS ASSET SPECIALISED ASSET MANAGEMENT S.r.l., società di gestione (cd. *general partner*) del Fondo.

L’Operazione si configura come operazione di maggiore rilevanza con parti correlate ai sensi dell’Articolo 10 della Procedura, in virtù del superamento della soglia del 5% in relazione all’indice di rilevanza del controvalore (che rappresenta il rapporto tra il controvalore dell’operazione e, nel caso di specie, la capitalizzazione della Società rilevata al 30 giugno 2014, data di chiusura dell’ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento dell’ultima relazione semestrale pubblicata).

Il presente Documento Informativo, pubblicato in data 22 Ottobre 2014, è a disposizione del pubblico presso la sede sociale della Società in Lussemburgo, 111 Avenue de la Faïencerie, e sul sito internet della Società ([www.trueenergywind.eu](http://www.trueenergywind.eu)) nella sezione Investor Relations.

## **1. AVVERTENZE**

### **1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi derivanti dall'Operazione con parte correlata**

In relazione all'Operazione si evidenzia che sussiste una situazione di potenziale conflitto di interessi in quanto il Presidente del Consiglio di Amministrazione di TE WIND, Sig. Angelo Lazzari, è altresì membro del Consiglio d'Amministrazione, nonché socio, di IRIS ASSET SPECIALISED ASSET MANAGEMENT S.r.l., società di gestione (cd. *general partner*) del Fondo.

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate della Società (il "**Comitato**"), così come definito dall'Articolo 1 della Procedura, è stato tempestivamente ed adeguatamente informato dei termini e delle condizioni dell'Operazione. In data 15 Ottobre 2014, il Comitato ha rilasciato il proprio parere favorevole in merito all'Operazione (una copia del parere rilasciato dal Comitato è allegata al presente Documento Informativo quale **Allegato 1**).

## **2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE**

### **2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione**

L'Aumento di Capitale Riservato prevede il conferimento di un credito che la Società Conferente vantava verso TE WIND. Tale credito risultante dalla compensazione di una serie di poste attive passive era certo, liquido e sarebbe scaduto nel breve termine. Con riferimento al Credito, si segnala che lo stesso risulta essere così composto:

- a) credito vantato dalla Società Conferente nei confronti di TE WIND in relazione all'acquisizione di WINDMILL per Euro 791.000,00, datato 7 giugno 2013 con scadenza al 30 giugno 2017;
- b) credito vantato dalla Società Conferente nei confronti di TE WIND relative all'acquisizione del debito di WINDMILL per Euro 1.624.454,41, datato 7 giugno 2013 con scadenza al 31 dicembre 2017;
- c) credito vantato da TE WIND nei confronti della Società Conferente in relazione a finanziamenti ceduti dal Fondo per Euro 109.205,83, datato 26 giugno 2013 con scadenza il 31 dicembre 2014;
- d) credito vantato da TE WIND nei confronti della Società Conferente in relazione a finanziamenti ceduti dal Fondo per Euro 972.544,58, datato 7 giugno 2013 con scadenza il 31 dicembre 2017.

A fronte del conferimento del Credito, la Società ha emesso 1.333.704 nuove azioni al prezzo di Euro 1,00 cadauna, comprensivo di sovrapprezzo, sottoscritte dalla Società Conferente in data 16 ottobre 2014.

A seguito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato, la partecipazione detenuta dal Fondo, direttamente e indirettamente (tramite la Società Conferente), risulta essere pari al 64,93 % del capitale di TE WIND.

L'Aumento di Capitale Riservato è stato eseguito in data 16 ottobre 2014 ed ha acquisito immediata efficacia ai sensi della legge lussemburghese.

### **2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione**

Il Fondo è socio di maggioranza di TE WIND con una partecipazione, anteriormente all'esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato, pari al 52,37 % del capitale sociale di TE WIND. Poiché l'Aumento di Capitale Riservato era riservato in sottoscrizione ad una società interamente controllata dal socio di maggioranza, la Società Conferente si qualifica, ai sensi di quanto previsto dalla Procedura, come una parte correlata della Società.

L'Operazione si configura come operazione di maggiore rilevanza con parti correlate ai sensi dell'Articolo 10 della Procedura, in virtù del superamento della soglia del 5% in relazione all'indice di rilevanza del

controvalore (che rappresenta il rapporto tra il controvalore dell'operazione e, nel caso di specie, la capitalizzazione della Società rilevata al 30 giugno 2014, data di chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento dell'ultima relazione semestrale pubblicata).

### **2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza dell'Operazione per TE WIND**

L'Aumento di Capitale Riservato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di TE WIND in data 15 ottobre 2014 al fine di supportare il piano di investimenti della Società. In particolare, l'esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato risulta essere opportuna dal punto di vista della struttura patrimoniale e finanziaria; infatti, tale Operazione ha l'effetto di convertire un debito certo, liquido e di prossima scadenza in capitale, migliorando la patrimonializzazione della Società, e al contempo, estinguendo anticipatamente un debito della stessa.

Con parere rilasciato in data 15 ottobre 2014, il Comitato ha constatato che sussiste l'interesse della Società al compimento dell'Operazione stessa ed ha verificato la correttezza sostanziale e procedurale dell'Operazione (anche con riguardo alla metodologie seguite per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'aumento di capitale riservato) ed ha espresso parere favorevole all'esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato alla Società Conferente, ai termini e alle condizioni sottoposti all'esame e approvazione del consiglio di amministrazione e sopra descritti.

In merito ai potenziali rischi derivanti dall'Operazione per la Società, il Comitato non ha identificato particolari rischi.

### **2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari**

Il prezzo di emissione delle nuove azioni è stato determinato dal consiglio di amministrazione della Società, sulla scorta di quanto condiviso con l'advisor finanziario.

Il prezzo di emissione è la risultante dell'applicazione dello sconto normalmente praticato per operazioni simili nel mercato AIM.

In particolare, ai fini della determinazione della percentuale di sconto da applicare, sono state prese in considerazione le caratteristiche del mercato AIM Italia ed operazioni simili avvenute negli ultimi due anni.

Con riferimento all'AIM Italia, è emerso con estrema chiarezza che tale mercato è estremamente illiquido, a causa di una serie di fattori, quali, tra gli altri, lo scarso volume di contrattazioni, il basso livello di capitalizzazione delle società quotate ed i rischi connessi con tale tipologia di mercato; la suddetta illiquidità si riflette in maniera significativa sulla volatilità del titolo.

Basandosi su queste risultanze, al fine di avere ulteriori elementi di conforto, si è poi proceduto ad una comparazione tra operazioni similari eseguite da società affini - per settore di *business* - nell'ultimo triennio. Dall'analisi di tale gruppo di controllo, il c.d. *peer group*, è emerso che lo sconto medio applicato dalle società del *peer group*, rispetto al prezzo medio ponderato degli ultimi 6 mesi, si attesta intorno al 30%. Applicando lo stesso principio di calcolo ai valori di quotazione di TE WIND degli ultimi sei mesi si giunge a uno scostamento rispetto al prezzo di emissione pari al 24%, a conferma dell'allineamento con quanto già accaduto nel mercato di riferimento.

Posto che il prezzo ufficiale di Borsa alla chiusura del mercato delle azioni della Società al giorno 10 ottobre 2014 è di euro 1,11, il prezzo di emissione, applicato uno sconto pari al 10%, è risultato essere pari ad 1 euro per ciascuna nuova azione della Società.

Inoltre, essendo il conferimento qualificabile come conferimento in natura, ai sensi degli articoli 26-1 (3) and 32-1 (5) della legge del Granducato del Lussemburgo del 10 agosto 1915 sulle Società commerciali con

riguardo agli aumenti di capitale da eseguirsi mediante conferimento in natura, si è resa necessaria la nomina di un revisore indipendente (*réviseur d'entreprises agréé*) ai fini della predisposizione di una relazione peritale.

In accordo con quanto previsto dall'art. 26-1 (3) and 32-1 (5) della citata legge, l'esistenza ed il valore del conferimento in natura consistente in un credito, è stato confermato da una relazione peritale redatta da Mazars Lussemburgo S.A., una Società Anonima avente sede legale al numero 10 di Rue Henri M. Schnadt, L-2530, Luxembourg, registrata presso il Registro del Commercio e delle Società del Lussemburgo al numero B159962, datato 15 ottobre 2014.

## **2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione**

L'Aumento di Capitale Riservato con conferimento del credito di Euro 1.333.704 comporta per TE WIND a livello di patrimonio netto:

- un aumento del capitale sociale per Euro 666.852 tramite emissione di 1.333.704 nuove azioni del valore nominale di 0,50 euro cadauna;
- un aumento del fondo sovrapprezzo azioni per la corrispondente restante parte di Euro 666.852.

Parimenti, i debiti finanziari a breve e medio-lungo termine si riducono di pari ammontare e il rapporto di indebitamento a livello consolidato si riduce dal 77% (al giugno 2014) al 66%.

## **2.6 Incidenza sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate in conseguenza dell'Operazione**

L'Operazione non comporta alcuna variazione dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione di TE WIND né di alcuna delle società dalla stessa controllate.

## **2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione**

Nell'Operazione non sono coinvolti, quali parti correlate, componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti della Società.

Si evidenzia, tuttavia, che in relazione all'Operazione sussiste una situazione di potenziale conflitto di interessi in quanto il Presidente del Consiglio di Amministrazione di TE WIND, Sig. Angelo Lazzari, è altresì membro del Consiglio d'Amministrazione, nonché socio, di IRIS ASSET SPECIALISED ASSET MANAGEMENT S.r.l., società di gestione (cd. *general partner*) del Fondo.

## **2.8 Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative**

La trattativa in merito alla determinazione del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato è stata condotta dall'Amministratore Delegato della Società sulla base della delega allo stesso conferita dal consiglio di amministrazione in data 29 settembre 2014.

L'Articolo 3 della Procedura adottata dalla Società prevede che le operazioni di maggiori rilevanza con parti correlate siano approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società, previo parere favorevole del Comitato, che deve esprimersi sull'interesse della Società al compimento dell'operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

In data 15 ottobre 2014, il Comitato, in conformità alle previsioni di cui all'Articolo 3 della Procedura, ha rilasciato parere favorevole sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

In data 15 ottobre 2014, il Consiglio di Amministrazione della Società, preso atto del parere rilasciato dal Comitato in data 15 ottobre 2014, ha approvato l'Operazione.

\* \* \* \* \*

Lussemburgo, 22 ottobre 2014

L'Amministratore Delegato

Ciro Mongillo

**Allegato 1**