



Bolzano, 21 febbraio 2015

Spett.le

**SEL S.p.A.**

Via Canonico Michael Gamper n. 9

Bolzano (BZ)

c.a.: Presidente del Consiglio di Amministrazione, dott. Wolfram Sparber

anche a mezzo PEC: [sel@pec.sel.bz.it](mailto:sel@pec.sel.bz.it)

Spett.le

**Comune di Bolzano**

Vicolo Gumer n. 7

Bolzano (BZ)

c.a.: Sindaco *pro tempore*, dott. Luigi Spagnolianche a mezzo PEC: [bz@legalmail.it](mailto:bz@legalmail.it)

Spett.le

**Comune di Merano**

Via Portici n. 192

Merano (BZ)

c.a.: Sindaco *pro tempore*, dott. Günther Januthanche a mezzo PEC: [meran.merano@legalmail.it](mailto:meran.merano@legalmail.it)

Spett.le

**SELFIN S.r.l.**

Via Canonico Michael Gamper n. 10

Bolzano (BZ)

c.a. Presidente del Consiglio di Amministrazione, Sig. Sebastian Helfer

anche a mezzo PEC: [selfin.gmbh@legalmail.it](mailto:selfin.gmbh@legalmail.it)

Spett.le

**AZIENDA ENERGETICA S.p.A.**

via Dodiciville n. 8

Bolzano (BZ)

c.a.: Presidente del Consiglio di Amministrazione, dott. Mauro Marchi

anche a mezzo PEC: [info@cert.aew.eu](mailto:info@cert.aew.eu)**Accordo quadro di integrazione tra AE e SEL**

Egregi Signori,

facendo seguito alla proposta di Accordo quadro di integrazione tra AE e SEL ricevuta in data odierna, Vi inviamo il medesimo testo, che riproduce gli accordi raggiunti in merito a quanto in oggetto (ivi inclusi i relativi allegati), siglati in ogni pagina e sottoscritti per accettazione.

Distinti saluti

dott. Arno Kompatscher

Presidente della Provincia Autonoma di Bolzano e legale rappresentante



---

**ACCORDO QUADRO**

---

Tra

**COMUNE DI BOLZANO**

e

**COMUNE DI MERANO**

e

**PROVINCIA AUTONOMA DI BOLZANO**

e

**SELFIN S.r.l.**

e

**AZIENDA ENERGETICA S.p.A.**

e

**SEL S.p.A.**



## INDICE

<b>SEZIONE I – PREMESSE, ALLEGATI, DEFINIZIONI .....</b>	<b>8</b>
<b>1. PREMESSE E ALLEGATI .....</b>	<b>9</b>
<b>2. DEFINIZIONI E CLAUSOLE DI INTERPRETAZIONE .....</b>	<b>10</b>
<b>SEZIONE II – STRUTTURA DELL’OPERAZIONE E PERIODO INTERINALE.....</b>	<b>28</b>
<b>3. OGGETTO DEL CONTRATTO .....</b>	<b>28</b>
3.1 Struttura dell’Operazione .....	28
<b>4. CONDIZIONI SOSPENSIVE.....</b>	<b>29</b>
<b>5. GESTIONE INTERINALE .....</b>	<b>37</b>
<b>SEZIONE III – ESECUZIONE DELL’OPERAZIONE .....</b>	<b>48</b>
<b>6. ATTIVITA’ ANTERIORI ALL’ESECUZIONE .....</b>	<b>48</b>
6.1 Costituzione di JV Newco S.r.l. ....	49
6.2 Approvazione del Progetto di Fusione.....	49
6.3 Consultazioni sindacali .....	51
<b>7. ESECUZIONE .....</b>	<b>51</b>
7.1 Sottoscrizione dell’Atto di Fusione .....	51
7.2 Altri atti e adempimenti alla Data di Esecuzione .....	52
<b>8. SITUAZIONI PATRIMONIALI PER LA FUSIONE – AGGIUSTAMENTI – EARN-OUT.....</b>	<b>53</b>
8.1 Valutazione dell’Operazione .....	53
8.2 Aggiustamento per Situazioni Patrimoniali .....	53
8.3 Obbligo Specifico PVC SELNET .....	57
8.4 Obblighi Speciali Concessioni.....	58
8.5 Scissione Evento Concessioni.....	64
8.6 Obbligo Specifico San Antonio .....	69
8.7 Obbligo specifico Enel Post Riesame .....	71
8.8 Obbligo Specifico Provvedimenti Assegnazione Post-Riesame .....	72
8.9 Obbligo Specifico Rapporti ENEL.....	73
8.10 Principi di trasparenza e correttezza .....	75
8.11 Obbligo Specifico Concessione Curon Venosta .....	76
8.12 Earn-Out .....	77
8.13 Disposizioni comuni agli Indennizzi SEL e agli Earn-Out .....	79

<b>9. DICHIARAZIONI E GARANZIE .....</b>	<b>80</b>
9.1 Natura delle Dichiarazioni e Garanzie .....	80
9.2 Modalità di pagamento di alcuni indennizzi .....	82
9.3 Principi di trasparenza e correttezza .....	85
<b>10. ADEMPIMENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI ESECUZIONE .....</b>	<b>85</b>
10.1 Procedimenti Contenziosi AE-SEL.....	85
10.2 Dimissioni e nomina dei componenti degli organi di amministrazione delle Partecipate JV Newco .....	86
10.3 Sede Merano .....	87
10.4 Organismo di vigilanza.....	87
10.5 Opzione di Vendita Edipower.....	87
<b>11. GOVERNANCE DI JV NEWCO S.P.A .....</b>	<b>87</b>
11.2 Composizione del Consiglio di Sorveglianza .....	88
11.3 Riunioni e decisioni del Consiglio di Sorveglianza.....	89
11.4 Composizione del Consiglio di Gestione .....	89
11.5 Riunioni e decisioni del Consiglio di Gestione.....	89
11.6 Assemblea Soci di JV Newco S.p.A. ....	90
11.7 Revisione Legale.....	90
11.8 Esercizio dei diritti dei Soci JV Newco S.p.A. ....	90
<b>SEZIONE IV – GESTIONE DELLA JOINT VENTURE .....</b>	<b>90</b>
<b>12. IMPEGNI DEI SOCI JV NEWCO .....</b>	<b>90</b>
12.1 <i>Business Plan</i> Pluriennale e budget.....	90
<b>SEZIONE V - TRASFERIMENTO DELLE PARTECIPAZIONI .....</b>	<b>90</b>
<b>13. TRASFERIMENTI DI PARTECIPAZIONI.....</b>	<b>90</b>
13.1 <i>Lock-up</i> .....	90
13.2 Diritto di Prelazione .....	91
13.3 Gradimento .....	91
13.4 Oneri connessi ai Trasferimenti di Partecipazioni consentiti da parte di PAB.....	91
13.5 Prevalenza dello Statuto .....	91
<b>14. RISERVATEZZA.....</b>	<b>91</b>
14.1 Obbligo di riservatezza .....	91
14.2 Esclusioni .....	92
14.3 Comunicati stampa e dichiarazioni pubbliche.....	92
<b>15. TASSO DI INTERESSE .....</b>	<b>92</b>
<b>16. RELAZIONI TRA LE PARTI.....</b>	<b>93</b>
16.1 Relazioni tra i Comuni .....	93

16.2 Relazioni tra PAB e Selfin.....	93
<b>17. COMUNICAZIONI.....</b>	<b>94</b>
17.1 Modalità ed indirizzi.....	94
17.2 Validità.....	95
17.3 Cambiamento di indirizzo.....	95
<b>18. DURATA.....</b>	<b>96</b>
<b>19. DISPOSIZIONI VARIE.....</b>	<b>96</b>
<b>20. LEGGE APPLICABILE E RISOLUZIONE DELLE CONTROVERSIE.....</b>	<b>97</b>
20.1 Legge Applicabile.....	97
20.2 Foro competente .....	97

## ACCORDO QUADRO

Tra

**COMUNE DI BOLZANO**, con sede in Bolzano (BZ), Vicolo Gumer n. 7, qui rappresentato dal Sindaco *pro tempore*, dott. Luigi Spagnolli, in forza della deliberazione del Consiglio comunale n. 10 del 10 febbraio 2015 (di seguito "Comune Bolzano" o "Comune di Bolzano")

e

**COMUNE DI MERANO**, con sede in Merano (BZ), via Portici n. 192, qui rappresentato dal Sindaco *pro tempore*, dott. Günther Januth, in forza della deliberazione del Consiglio comunale n. 5 del 11 febbraio 2015 (di seguito "Comune Merano" o "Comune di Merano")

e

**PROVINCIA AUTONOMA DI BOLZANO**, con sede legale in Bolzano (BZ), Piazza Silvius Magnago n. 1, codice fiscale n. 00390090215, qui rappresentata dal Sig. Arno Kompatscher, Presidente della Provincia e legale rappresentante, in forza di delibera della Giunta Provinciale in data 21 febbraio 2015 (di seguito "PAB")

e

**SELFIN S.r.l.**, con sede legale in Bolzano (BZ), Via Canonico Michael Gamper n. 10, iscritta nel registro delle imprese di Bolzano, codice fiscale n. 01731840219, partita IVA n. 02654850219, qui rappresentata dal Sig. Sebastian Helfer, Presidente del Consiglio di Amministrazione e legale rappresentante, in forza di delibera del Consiglio di Amministrazione in data 13 febbraio 2015 (qui di seguito "Selfin")

e

**AZIENDA ENERGETICA S.p.A.**, con sede legale in Bolzano (BZ), via Dodiciville n. 8, iscritta nel registro delle imprese di Bolzano, codice fiscale e partita IVA n. 00101180214, qui rappresentata dal Sig. Mauro Marchi, Presidente del Consiglio di Amministrazione, in forza di delibera del Consiglio di Amministrazione in data 20 febbraio 2015 (di seguito "AE")

e

**SEL S.p.A.**, con sede legale in Bolzano (BZ), Via Canonico Michael Gamper n. 9, iscritta nel registro delle imprese di Bolzano, codice fiscale e partita IVA n. 01710330216, qui rappresentata dal Sig. Wolfram Sparber, Presidente del Consiglio di Amministrazione e legale rappresentante, in forza di delibera del Consiglio di Amministrazione in data 21 febbraio 2015 (di seguito "SEL")

(Comune Bolzano, Comune Merano, PAB, Selfin, AE e SEL sono di seguito definiti, congiuntamente, le "Parti" e, ciascuno di essi, una "Parte")

Premesso che



- A.** AE è una società operativa e *holding* del Gruppo AE (come di seguito definito), attiva nel settore energetico, principalmente nella produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile, nella compravendita di energia elettrica e gas naturale, nella distribuzione di energia elettrica e gas naturale, nella produzione e fornitura di energia termica;
- B.** SEL è una società operativa e *holding* del Gruppo SEL (come di seguito definito), attiva nel settore energetico, principalmente nella produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile, nella compravendita di energia elettrica e gas naturale, nella distribuzione di energia elettrica e gas naturale, nella produzione e fornitura di energia termica;
- C.** Alla Data di Sottoscrizione (come di seguito definita):
- a) l'intero capitale sociale di AE è detenuto come segue: (i) 50% (cinquanta per cento) da Comune Bolzano; (ii) 50% (cinquanta per cento) da Comune Merano;
  - b) AE detiene, direttamente o indirettamente, le partecipazioni in società, enti o consorzi indicate nell'Allegato C1 al presente Accordo;
  - c) AE, o società del Gruppo AE o Partecipate AE, sono parti di accordi di *joint venture* in merito a determinati progetti nel settore energetico (di seguito, complessivamente i "**Contratti di Joint Venture AE**") con le relative controparti di tali Contratti di Joint Venture AE (di seguito, i "**Partner AE**"), come meglio indicato nell'Allegato C2 al presente Accordo;
  - d) AE, o società del Gruppo AE o Partecipate AE, sono, in qualità di prenditori, parti di contratti di finanziamento (di seguito, complessivamente i "**Contratti di Finanziamento AE**") con gli istituti e enti finanziatori controparti di tali Contratti di Finanziamento AE (di seguito, le "**Banche AE**"), come meglio indicato nell'Allegato C3 al presente Accordo;
- D.** Alla Data di Sottoscrizione (come di seguito definita):
- a) l'intero capitale sociale di SEL è detenuto come segue: (i) 93,88% (novantatre virgola ottantotto per cento) da PAB; (ii) 6,12% (sei virgola dodici per cento) da Selfin;
  - b) SEL detiene, direttamente o indirettamente, le partecipazioni in società, enti o consorzi indicate nell'Allegato D1 al presente Accordo;
  - c) SEL, o società del Gruppo SEL o Partecipate SEL, sono parti di accordi di *joint venture* in merito a determinati progetti nel settore energetico (di seguito, complessivamente i "**Contratti di Joint Venture SEL**") con le relative controparti di tali Contratti di Joint Venture SEL (di seguito, i "**Partner SEL**"), come meglio indicato nell'Allegato D2 al presente Accordo;



- d) SEL, o società del Gruppo SEL o Partecipate SEL, sono, in qualità di prenditori, parti di contratti di finanziamento (di seguito, complessivamente i **"Contratti di Finanziamento SEL"**) con gli istituti e enti finanziatori controparti di tali Contratti di Finanziamento SEL (di seguito, le **"Banche SEL"**), come meglio indicato nell'Allegato D3 al presente Accordo;
- E. In data 7 novembre 2014 SEL e Enel Produzione (come di seguito definita) hanno sottoscritto un contratto condizionato (di seguito il **"Contratto SEL-ENEL SE Hydropower"**) in base al quale, al verificarsi delle condizioni sospensive ivi previste:
- a) SEL acquisterà da Enel Produzione l'intera partecipazione da quest'ultima detenuta in SE Hydropower (come di seguito definita) cosicché, alla Data di Esecuzione (come di seguito definita), l'intero capitale sociale di SE Hydropower sarà detenuto da SEL;
- b) contestualmente al perfezionamento della compravendita di cui alla precedente lettera a), i contratti e accordi precedentemente esistenti tra Enel Produzione (o Persone del medesimo Gruppo di Enel Produzione) e SE Hydropower, saranno risolti per mutuo consenso in base a quanto previsto nel Contratto SEL-ENEL SE Hydropower (di seguito i **"Contratti SEL-ENEL da Cessare"**);
- c) contestualmente al perfezionamento della compravendita di cui alla precedente lettera a), SE Hydropower, da un lato, e Enel Produzione e sue Affiliate, dall'altro lato, sottoscriveranno i contratti di servizi, nei termini e condizioni indicati nel Contratto SEL-ENEL SE Hydropower (di seguito i **"Nuovi Contratti SEL-ENEL"**);
- F. In data 7 novembre 2014 SEL, SEL S.r.l. e Enel Produzione (come di seguito definita) hanno sottoscritto un contratto condizionato (di seguito il **"Contratto SEL-ENEL SF Energy"**) in base al quale, al verificarsi della condizione sospensiva ivi prevista (o a seguito della relativa rinuncia da parte di SEL e di SEL S.r.l.), SEL acquisterà da Enel Produzione l'intera/parte della partecipazione da quest'ultima detenuta in SF Energy (come di seguito definita), ai termini e condizioni ivi previsti, tenuto conto che in data 7 gennaio 2015, ai sensi dello statuto di SF Energy, Dolomiti Energia ha esercitato il diritto di prelazione a lei spettante sul 50% della partecipazione detenuta da Enel Produzione in SF Energy;



- G. Con riferimento alle concessioni aventi ad oggetto le centrali idroelettriche di San Antonio, Bressanone, Cardano, Lana, Lappago, Molini di Tures, Tel, Ponte Gardena, S. Valburga e Pracupola/Pracomune, S. Pancrazio e Sarentino, di grande derivazione idroelettrica, interessate dalla sentenza del Tribunale di Bolzano, Sezione Penale, n. 138/2013, PAB, giusta deliberazione del 15 aprile 2013, n. 562, ha ritenuto sussistere *"elementi sufficienti per ritenere provato che nelle procedure relative all'assentimento delle concessioni idroelettriche ivi trattate, l'ex Assessore provinciale e l'ex Direttore della Sel S.p.A. abbiano, in concorso tra di loro, fatto in modo di far ottenere l'assentimento delle stesse alla Sel S.p.A., anche mediante la parziale sostituzione della documentazione a corredo delle domande presentate da Sel S.p.A. dopo la scadenza del termine per la presentazione delle domande"* e pertanto ha incaricato *"l'Ufficio Elettrificazione di avviare l'apertura di procedimenti di riesame delle concessioni idroelettriche oggetto del procedimento penale conclusosi con la sentenza del Tribunale di Bolzano, Sezione penale, n. 138/2013 [...]"*;
- H. La Provincia Autonoma di Bolzano ha approvato l'art. 9 della L.P. 23 ottobre 2014 n. 10, rubricato *"Provvedimenti di attuazione del decreto del Presidente della Repubblica 26 marzo 1977, n. 235, in materia di produzione e distribuzione di energia elettrica"* (di seguito la *"Legge PAB"*), che dispone, tra l'altro, quanto segue:
- "La Provincia intende dare avvio ad una riforma gestionale nel settore dell'energia elettrica in Alto Adige. A tale scopo promuove la costituzione di una società di capitali a partecipazione totalitaria da parte dei maggiori enti pubblici della provincia di Bolzano operanti nel settore a mezzo di società dagli stessi partecipate, e può partecipare al capitale sociale della stessa o assumere partecipazioni in una società già esistente. La partecipazione può avvenire anche per mezzo di società il cui capitale in ultima analisi è detenuto per intero dai predetti enti. Inoltre la Provincia è autorizzata al conferimento o alla cessione di azioni o quote di società da essa partecipate. In considerazione della strategicità che la riforma riveste per il territorio dell'Alto Adige, essa è finalizzata al coordinamento ed alla più efficiente gestione industriale delle attività di cui all'articolo 1 del decreto del Presidente della Repubblica 26 marzo 1977, n. 235, e successive modifiche [...]"*;
- I. In tale contesto normativo di riferimento, le Parti hanno inoltre proceduto alla valutazione, da un punto di vista industriale e finanziario, dei benefici, delle sinergie e delle efficientazioni derivanti da una possibile aggregazione tra AE e SEL (e del Gruppo AE e del Gruppo SEL), supportate dalla società di consulenza McKinsey, da Banca IMI, quale *advisor* di AE, e da Mediobanca, quale *advisor* di SEL. In particolare, dette valutazioni sono state condotte (i) considerando i beni e le attività, incluse le Autorizzazioni (come di seguito definite) per l'esercizio di impianti, in capo a AE (o a Persone del Gruppo AE) e, rispettivamente, in capo a SEL (o a Persone del Gruppo SEL) al 31 dicembre 2014 (come di seguito definiti) e (ii) applicando i criteri e le metodologie valutative indicati nell'Allegato I qui accluso;

- J. Sul presupposto della Legge PAB, "in considerazione della strategicità che tale riforma riveste per il territorio dell'Alto Adige", nonché delle valutazioni industriali e strategiche svolte dalle Parti, queste ultime, ciascuna per quanto di propria spettanza, sono addiventate all'accordo di procedere alla aggregazione tra AE e SEL (e del Gruppo AE e Gruppo SEL) al fine di costituire un primario operatore nazionale che si collocherà tra i primi *player* nel settore energetico, in particolare nel settore della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili e che consentirà di sostenere in modo significativo i livelli di occupazione nel territorio;
- K. Le Parti si ripromettono quindi, attraverso l'aggregazione tra AE e SEL (e del Gruppo AE e Gruppo SEL), di perseguire sia il disegno di riforma gestionale di cui all'articolo 9 della Legge PAB sia di realizzare un'operazione di ottimizzazione e razionalizzazione industriale, nonché di valorizzazione delle possibili sinergie e potenzialità, anche ai fini del sostegno dei livelli occupazionali nel territorio, alla luce delle attività, servizi, competenze ed esperienze proprie di AE e SEL (e del Gruppo AE e Gruppo SEL), al fine di potenziare la competitività a livello locale e nazionale, migliorare complessivamente i servizi resi (anche a beneficio della popolazione locale) e espandere in modo efficace il mercato della propria attività, anche alla luce del piano industriale appositamente elaborato dalla società di consulenza McKinsey una cui sintesi è qui acclusa quale Allegato K;

infatti, detta aggregazione porterebbe all'obiettivo di creare il principale operatore del settore energia nell'Alto Adige, posizionando la società risultante dall'aggregazione quale terzo operatore in Italia nella produzione di energia idroelettrica e come quarta *multi-utility* nel Nord Italia per fatturato;

inoltre sinergie di costo deriverebbero dalle maggiori dimensioni di scala nell'approvvigionamento di materiali e servizi adozione di standard di ottimizzazione di gestione degli impianti in base alle *best practices* internazionali e nella gestione degli impianti, dalla possibilità di valorizzare le risorse interne "liberate" dall'operazione in sostituzione di servizi erogati da terzi, dall'ottimizzazione delle piattaforme tecnologiche (es., gestione clienti, gestionali interni), dalla razionalizzazione di immobili (es., sistemi *Enterprise Resource Planning*, uffici, locazioni), dai possibili miglioramenti operativi facendo leva sulla discontinuità generata dalla integrazione (es., processi, performance, management, ottimizzazione portafoglio); in aggiunta, sono conseguibili sinergie di investimento derivanti da una razionalizzazione delle modalità di valutazione;

le analisi hanno inoltre permesso di riscontrare che la forte complementarietà dei due gruppi e lo sviluppo previsto delle attività della nuova società non comporterà necessità di fuoriuscite di personale delle due aziende, ma come ricordato nel punto precedente, si prevede di poter realizzare al contrario valorizzazioni delle risorse che saranno basate sul riconoscimento delle competenze maturate, ed in prospettiva il nuovo gruppo potrà ulteriormente attrarre ulteriori risorse garantendo un volano virtuoso in termini occupazionali;



peraltro, il nuovo gruppo risultante dall'aggregazione in oggetto potrebbe diventare il volano di un piano integrato di transizione del sistema energetico nella Provincia Autonoma di Bolzano, collaborando con il *cluster* di istituti di ricerca presenti sul territorio, lungo molteplici linee di business:

- a) generazione rinnovabile e distribuita;
  - b) servizi di flessibilità sul sistema elettrico (*smart grid*; sistemi di accumulo idrici ed elettrico-chimico; *demand side management*);
  - c) ulteriore sviluppo del teleriscaldamento;
  - d) prodotti e servizi da efficienza energetica sugli edifici e nei processi industriali;
  - e) supporto alla decarbonizzazione del trasporto (trasporto elettrico; veicoli ad idrogeno);
  - f) *smart city e circular economy*.
- L. Alla luce e nell'ambito delle valutazioni condotte nei termini indicati alla precedente Premessa I e ai fini dell'aggregazione suddetta, le Parti, supportate dalla società di consulenza McKinsey, da Banca IMI, quale *advisor* di AE, e da Mediobanca, quale *advisor* di SEL, hanno preliminarmente individuato un rapporto di cambio alla data del 31 dicembre 2014, rinveniente dalla possibile fusione tra AE e SEL (operazione individuata dalle Parti per implementare la predetta aggregazione) in misura pari a (i) 42% (quarantadue per cento) ai Comuni - ossia 21% a Comune di Bolzano e 21% a Comune di Merano - e (ii) 58% (cinquantotto per cento) a PAB/Selfin – ossia 54,45% a PAB e 3.55% a Selfin, al 31 dicembre 2014;
- M. Tuttavia, le Parti riconoscono che, alla Data di Sottoscrizione, è in corso un procedimento di riesame di tutte le Concessioni Grande Derivazione, tranne la Concessione Lasa (come di seguito definite), da parte di PAB, e che sarà concluso con la conferma o l'assegnazione definitiva di dette concessioni idroelettriche, secondo le modalità e i principi indicati nella deliberazione della Giunta Provinciale della PAB n. 562 del 15 aprile 2013 (ivi inclusi i documenti a cui tale deliberazione rinvia e che approva), laddove in merito alla Concessione Lasa (come di seguito definita) si è in attesa del rilascio da parte di PAB del provvedimento concessorio definitivo in favore di Hydros (come di seguito definita);
- N. Peraltro, alla luce e in considerazione di quanto esposto alla precedente Premessa M, le Parti, pur riconoscendo, come sopra sintetizzato, gli interessi, le sinergie, le ottimizzazioni e i benefici reciproci e per la collettività che possono derivare dall'aggregazione tra AE e SEL (e del Gruppo AE e Gruppo SEL), hanno inteso sottoscrivere il presente Accordo, e quindi disciplinare tale aggregazione, prevedendo appositi meccanismi e tutele volti a tenere in debito conto e disciplinare, quanto ai reciproci rapporti, le modifiche e gli impatti che il procedimento di riesame menzionato alla precedente Premessa M può determinare sui perimetri di AE (e del Gruppo AE) e, rispettivamente, di SEL (e del Gruppo SEL) quali esistenti e valutati dalle Parti al 31 dicembre 2014;

- O. In aggiunta, pur in pendenza del procedimento di riesame menzionato alla precedente Premessa M, le Parti hanno ritenuto opportuno procedere alla sottoscrizione del presente Accordo, in considerazione, in particolare:
- a) dell'intento di dare sollecito avvio ad un complesso ed articolato processo di aggregazione che necessita di significativi tempi di realizzazione, alla luce, della necessità di coinvolgere diversi organi competenti a livello sia di enti locali (provinciale e comunale), sia a livello aziendale in diverse fasi di avanzamento e di rendere coerenti alcune scadenze con la maturazione di alcune condizioni sospensive,
  - b) della circostanza che, con riferimento ai Procedimenti Contenziosi AE-SEL (come di seguito definiti) all'udienza del 17 dicembre 2014 sono stati concessi dal Giudice competente rinvii al 24 giugno 2015 e al 7 ottobre 2015, ed è quindi presente alle Parti l'opportunità di portare a compimento i vari passaggi per detta aggregazione, ove ricorrano tutti i termini e condizioni previsti nel presente Accordo, compatibilmente con dette scadenze;
  - c) del fatto, che in relazione al precedente punto b), solo un processo gestito nei termini previsti assicura che si possa arrivare alla prima scadenza legale del 24 giugno già citata, con un livello di avanzamento e consolidamento complessivo del processo, tale da permettere di richiedere un ulteriore rinvio, preso atto che per tale data non si sarà arrivati all'esecuzione della fusione (prevista indicativamente per il 30 giugno 2015, ma comunque nel rispetto di – e salvi - tutti i termini e condizioni previsti nel presente Accordo);
- P. In considerazione di tutto quanto precede, il Consiglio Comunale di Bolzano ha adottato la delibera n. 10 del 10 febbraio 2015;
- Q. il Consiglio Comunale di Merano ha adottato la delibera n. 5 del 11 febbraio 2015;
- R. la Giunta Provinciale del di PAB ha adottato la delibera n. 174 del 21 febbraio 2015;
- S. Pertanto, alla luce di quanto precede, con la sottoscrizione del presente accordo quadro (di seguito l'“Accordo”) le Parti, ai termini e alle condizioni qui previsti, intendono procedere, ciascuna per quanto di propria spettanza, *inter alia*, alla operazione di aggregazione industriale di AE e SEL, attraverso un'operazione di fusione per incorporazione di AE e SEL in una società di nuova costituzione (di seguito “JV Newco”) che sarà costituita e gestita in base a quanto indicato nel presente Accordo (di seguito l'“Operazione”);



- T.** Le Parti ritengono altresì utile precisare che, nell'ambito e nell'ottica dell'Operazione, con particolare riferimento alla Concessione San Antonio (come di seguito definita,) le stesse hanno inteso concordare una disciplina *ad hoc* per taluni aspetti (come meglio dettagliati nel presente Accordo) in considerazione del fatto che detta Concessione San Antonio non è stata dalle Parti inclusa nelle valutazioni di cui alla precedente Premessa I: infatti, considerato che, all'esito di procedimenti ufficiali e le cui risultanze sono pubblicamente disponibili, è emerso che in relazione a tale Concessione San Antonio l'Ufficio Elettrificazione della PAB si era espresso in favore della domanda presentata da Eisackwerk s.r.l. e solo con atti successivi (Vermerk e Argomentarium) l'ex Assessore Laimer ha indotto, illecitamente, la Giunta provinciale ad aggiudicare la relativa concessione a SEL, appare possibile o comunque non è possibile escludere che il giudizio espresso dall'Ufficio Elettrificazione trovi conferma anche a seguito del procedimento di riesame menzionato alla precedente Premessa M; tale circostanza ha indotto ad escludere tale Concessione San Antonio dal perimetro di valutazioni ad oggi condotte dalle Parti e dagli advisor Banca IMI e Mediobanca, e a prevedere meccanismi contrattuali specifici collegati ai provvedimenti in autotutela che la PAB potrà decidere di adottare in riferimento alla Concessione San Antonio;
- U.** PAB e, rispettivamente, i Comuni, sottoscrivono il presente Accordo nell'esercizio della propria capacità giuridica di diritto privato connessa alla loro qualifica di soggetti titolari di partecipazioni in SEL e, rispettivamente, in AE, e, pertanto, non in veste di Autorità pubbliche e/o nell'esercizio delle proprie potestà pubblicistiche;
- V.** AE sottoscrive il presente Accordo per i fini di cui alle seguenti previsioni del presente Accordo (per quanto di propria spettanza): Articolo 1 (*Premesse e Allegati*); Articolo 2 (*Definizioni e Clausole di interpretazione*); Articolo 3 (*Oggetto del contratto*); Articolo 4 (*Condizioni sospensive*); Articolo 5 (*Gestione interinale*); Paragrafo 6.2 (*Approvazione del Progetto di Fusione*); Paragrafo 6.3 (*Consultazioni sindacali*); Articolo 7 (*Esecuzione*); Paragrafo 8.2 (*Aggiustamento per Situazioni Patrimoniali*); Paragrafo 9.3 (*Principi di trasparenza*); Articolo 14 (*Riservatezza*); Articolo 17 (*Comunicazioni*), Articolo 18 (*Durata*); Articolo 19 (*Disposizioni varie*); Articolo 20 (*Legge applicabile e risoluzione delle controversie*);
- W.** SEL sottoscrive il presente Accordo per i fini di cui alle seguenti previsioni del presente Accordo (per quanto di propria spettanza): Articolo 1 (*Premesse e Allegati*); Articolo 2 (*Definizioni e Clausole di interpretazione*); Articolo 3 (*Oggetto del contratto*); Articolo 4 (*Condizioni sospensive*); Articolo 5 (*Gestione interinale*); Paragrafo 6.2 (*Approvazione del Progetto di Fusione*); Paragrafo 6.3 (*Consultazioni sindacali*); Articolo 7 (*Esecuzione*); Paragrafo 8.2 (*Aggiustamento per Situazioni Patrimoniali*); Paragrafo 8.3 (*Obbligo Specifico PVC SELNET*); Paragrafo 8.6 (*Obbligo Specifico San Antonio*), Paragrafo 8.10 (*Principi di trasparenza*); Articolo 14 (*Riservatezza*); Articolo 17 (*Comunicazioni*), Articolo 18 (*Durata*); Articolo 19 (*Disposizioni varie*); Articolo 20 (*Legge applicabile e risoluzione delle controversie*),

**Tutto ciò premesso, le Parti concordano quanto segue:**

## **SEZIONE I – PREMESSE, ALLEGATI, DEFINIZIONI**

## 1. PREMESSE E ALLEGATI

1.1 Le Premesse e gli Allegati al presente Accordo ne costituiscono parte integrante e sostanziale.

1.2 Sono allegati al presente Accordo i seguenti documenti (di seguito, complessivamente, gli "Allegati"):

1. **Allegato C1** Elenco delle partecipazioni detenute da AE
2. **Allegato C2** Contratti di Joint Venture AE
3. **Allegato C3** Contratti di Finanziamento AE
4. **Allegato D1** Elenco delle partecipazioni detenute da SEL
5. **Allegato D2** Contratti di Joint Venture SEL
6. **Allegato D3** Contratti di Finanziamento SEL
7. **Allegato I** Criteri di determinazione/revisione rapporto di Concambio Fusione
8. **Allegato K** Estratto piano industriale elaborato da McKinsey
9. **Allegato 2.1.80** Impianti AE
10. **Allegato 2.1.81** Impianti SEL
11. **Allegato 2.1.122** Criteri per la determinazione della Posizione Finanziaria Netta Perimetro AE e Perimetro SEL alla Data di Riferimento Effettiva
12. **Allegato 2.1.124** Posizione Finanziaria Netta Perimetro AE di Riferimento
13. **Allegato 2.1.125** Posizione Finanziaria Netta Perimetro SEL di Riferimento
14. **Allegato 2.1.126** Potenziamento Ponte Gardena
15. **Allegato 2.1.128** Procedimenti Contenziosi AE-SEL
16. **Allegato 2.1.158** Criteri per la predisposizione della Situazione Patrimoniale Aggregata Perimetro AE e della Situazione Patrimoniale Aggregata Perimetro SEL alla Data di Riferimento Effettiva (inclusiva dell'elenco delle società da ricomprendere in tali Situazioni Patrimoniali Aggregate)
17. **Allegato 4.1.1 f)** Lista procedimenti pendenti al fine del deposito Provvedimenti Aggiudicazione Post-Riesame

- 18. **Allegato 4.1.1(u)** DMV in relazione agli Impianti SEL Idroelettrici di titolarità di SE Hydropower
- 19. **Allegato 4.1.1(v)** Interventi sugli Impianti SEL Idroelettrici di titolarità di SE Hydropower
- 20. **Allegato 5.1.3** Elenco contratti da sottoscrivere e/o eseguire nel periodo interinale
- 21. **Allegato 7.1.2** Statuto JV Newco S.r.l. Fusione
- 22. **Allegato 7.1.3** Statuto JV Newco S.p.A.
- 23. **Allegato 7.2.1(b)** Modello lettere di dimissioni amministratori
- 24. **Allegato 8.2.1** Criteri per la determinazione della posizione finanziaria netta
- 25. **Allegato 8.4.2** Indennizzi Concessioni
- 26. **Allegato 8.5.10** Criteri di riduzione del Ristoro Comuni
- 27. **Allegato 9.1.1** Dichiarazioni e Garanzie Comuni
- 28. **Allegato 9.1.2** Dichiarazioni e Garanzie PAB

## 2. DEFINIZIONI E CLAUSOLE DI INTERPRETAZIONE

- 2.1 In aggiunta ad ogni altra definizione contenuta nel presente Contratto, i termini con iniziale maiuscola avranno il significato ad essi attribuito di seguito:
  - 2.1.1 "Accordo": significa la presente scrittura privata con tutti i suoi Allegati;
  - 2.1.2 "Allegati": ha il significato attribuito a tale termine al precedente Paragrafo 1.2;
  - 2.1.3 "Affiliata": significa, con riferimento a qualsiasi Persona, ogni altra Persona che, direttamente o indirettamente, sia Controllata da, Controlli, o sia soggetta al comune Controllo;
  - 2.1.4 "Assemblea Soci": significa, con riferimento ad una Persona, la sua assemblea dei soci;
  - 2.1.5 "Attività": significa le attività di AE, di SEL, di ciascuna Persona del Perimetro AE e, rispettivamente, di ciascuna Persona del Perimetro SEL, come determinate dai rispettivi statuti di volta in volta in vigore;
  - 2.1.6 "Atto di Fusione": significa l'atto di fusione per incorporazione di AE e SEL in JV Newco che verrà sottoscritto ai fini e per gli effetti di cui al successivo Paragrafo 7.1, solo subordinatamente al verificarsi di tutte le Condizioni Sospensive, in stretta osservanza del, e al solo fine di dare esecuzione al, Progetto di Fusione;



- 2.1.7 "Autorità":** significa (i) il governo italiano o qualsiasi autorità politica e/o amministrativa nazionale (statale, regionale/provinciale e locale) e (ii) qualsiasi organo, ente, soggetto governativo, politico e/o amministrativo, Italiano o estero, che opera o ha giurisdizione, direttamente o indirettamente, in relazione alle Parti, all'Accordo o a quanto forma oggetto dell'Accordo;
- 2.1.8 "Autorità Antitrust":** significa qualsiasi Autorità a cui il presente Accordo e/o l'Operazione devono essere notificati ai sensi di Legge al fine di ottenere l'Autorizzazione Antitrust;
- 2.1.9 "Autorizzazione":** significa ogni titolo, autorizzazione, permesso, licenza, consenso, nulla osta, concessione, in qualsiasi forma (anche nella forma del silenzio assenso) delle Autorità competenti che siano richiesti dalla Legge per il compimento di un atto, di un'operazione, di un'attività, e/o di un negozio giuridico, ivi inclusi quelli necessari per lo svolgimento delle rispettive Attività da parte di AE, SEL, delle Persone del Gruppo AE e, rispettivamente, delle Persone del Gruppo SEL (ivi inclusi quelli richiesti per operare e gestire gli Impianti AE e, rispettivamente, gli Impianti SEL); i termini "Autorizzato", "Autorizzare", "Autorizzativo" e simili verranno interpretati di conseguenza;
- 2.1.10 "Autorizzazione Antitrust":** significa una decisione di qualsiasi Autorità Antitrust, che, in base a quanto richiesto dalla Legge, approvi, in qualsiasi forma (ivi inclusa una dichiarazione di non luogo a procedere) senza condizioni l'Operazione di cui al presente Accordo, ovvero, a seconda del caso, lo spirare del termine previsto dalla Legge per l'emissione di tale decisione o comunicazione;
- 2.1.11 "Azioni Comune Bolzano":** significa le azioni speciali (Classe B) nel capitale sociale di JV Newco S.p.A. che verranno assegnate al Comune di Bolzano alla Data di Esecuzione in misura pari alla Partecipazione Originaria Comune Bolzano, e che avranno i diritti meglio indicati nello Statuto JV Newco S.p.A.;
- 2.1.12 "Azioni Comune Merano":** significa le azioni speciali (Classe C) nel capitale sociale di JV Newco S.p.A., che verranno assegnate al Comune di Merano alla Data di Esecuzione in misura pari alla Partecipazione Originaria Comune Merano, e che avranno i diritti meglio indicati nello Statuto JV Newco S.p.A.;
- 2.1.13 "Azioni PAB":** significa le azioni speciali (Classe A) nel capitale sociale di JV Newco S.p.A., che verranno assegnate a PAB alla Data di Esecuzione in misura pari alla Partecipazione Originaria PAB, e che avranno i diritti meglio indicati nello Statuto JV Newco S.p.A.;
- 2.1.14 "Azioni Selfin":** significa le azioni speciali (Classe D) nel capitale sociale di JV Newco S.p.A., che verranno assegnate a Selfin alla Data di Esecuzione in misura pari alla Partecipazione Originaria Selfin, e che avranno i diritti meglio indicati nello Statuto JV Newco S.p.A.;
- 2.1.15 "Banche AE":** ha il significato attribuito a tale termine alla Premessa C;
- 2.1.16 "Banche SEL":** ha il significato attribuito a tale termine alla Premessa D;



- 2.1.17 "Bene":** significa qualsivoglia titolo o bene, materiale o immateriale, mobile o immobile, e, in generale, ogni cosa che può formare oggetto di diritti ai sensi della Legge applicabile;
- 2.1.18 "Bilancio"** significa in relazione a qualsivoglia esercizio sociale di una Persona, anche passato, il bilancio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, al giorno di chiusura dell'esercizio sociale, oltre a qualsivoglia nota, relazione o dichiarazione allo stesso allegate o nello stesso incluse (ivi incluse la "Relazione del Consiglio di Amministrazione" e la "Relazione del Collegio Sindacale", ove applicabile), o equivalenti;
- 2.1.19 "Business Plan Pluriennale":** significa il piano industriale pluriennale di JV Newco e del Gruppo di JV Newco, da concordarsi tra i Soci JV Newco, e che verrà approvato da JV Newco in seguito alla Fusione;
- 2.1.20 "Cash Flow":** significa, in relazione alla Persona, la somma algebrica delle seguenti voci, desumibili dalla Contabilità Gestionale del Gruppo SEL:
- a) Risultato operativo (definito come risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari) (EBIT), meno
  - b) imposte calcolate sul risultato operativo di cui sopra, sulla base delle aliquote fiscali vigenti ovvero, ove non disponibili, secondo la miglior stima delle aliquote fiscali di riferimento ai fini IRES e IRAP vigenti nel periodo cui si riferisce il calcolo del Cash Flow, più
  - c) ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni, più/meno
  - d) investimenti riferibili alle immobilizzazioni materiali e immateriali, più
  - e) disinvestimenti riferibili alle immobilizzazioni materiali e immateriali.
- Resta inteso che (i) il Risultato operativo determinato sopra dovrà essere opportunamente rettificato da eventuali fattori positivi o negativi (es. non ricorrenti o di natura straordinaria) che alterino in modo significativo la reale rappresentazione del risultato operativo della Persona; e (ii) per "contabilità gestionale" deve intendersi il sistema di rilevazioni contabili della Persona titolare delle Concessioni Grande Derivazione, a seconda del caso, volto alla determinazione dei ricavi e dei costi per destinazione, ossia direttamente riferibili a ciascuna delle Concessioni Grande Derivazione.
- 2.1.21 "CdA":** significa, con riferimento ad una Persona, il suo consiglio di amministrazione o equivalente organo di gestione, come previsto dalla Legge;
- 2.1.22 "Codice Civile":** significa il codice civile italiano di tempo in tempo vigente;
- 2.1.23 "Comitato Pre-Esecuzione":** significa il comitato interinale paritetico costituito ai sensi del successivo Paragrafo 5.3;

- 2.1.24 "Compendio Concessione San Antonio":** significa il compendio costituito esclusivamente dai Beni di titolarità di SE Hydropower strettamente afferenti alla Concessione San Antonio (ivi inclusa la Concessione San Antonio stessa, in merito alla quale si rinvia a quanto indicato nella Premessa T);
- 2.1.25 "Completamento dell'Operazione":** significa il compimento di tutte le attività, da compiersi alla Data di Esecuzione, che, ai sensi del Paragrafo 7.2.2 che segue, costituiscono l'Esecuzione;
- 2.1.26 "Comuni":** significa congiuntamente Comune Bolzano e Comune Merano;
- 2.1.27 "Concessione Bressanone":** significa la concessione di grande derivazione idroelettrica denominata Bressanone - potenza nominale media di 74.758 Kw - decreto PAB n. 90 del 9 marzo 2012;
- 2.1.28 "Concessione Cardano":** significa la concessione di grande derivazione idroelettrica denominata Cardano, potenza nominale media di 93.756 Kw - decreto PAB n. 74 del 28 febbraio 2012;
- 2.1.29 "Concessione Curon Venosta":** significa la concessione di grande derivazione idroelettrica denominata Curon Venosta, di titolarità di Hydros;
- 2.1.30 "Concessione Lana":** significa la concessione di grande derivazione idroelettrica denominata Lana, potenza nominale media di 24.186 Kw - decreto PAB n. 106 del 22 marzo 2012;
- 2.1.31 "Concessione Lappago":** significa la concessione di grande derivazione idroelettrica denominata Lappago - potenza nominale media di 6.566 Kw - decreto PAB n. 87 del 9 marzo 2012;
- 2.1.32 "Concessione Lasa":** significa la concessione di grande derivazione idroelettrica afferente l'impianto di Lasa, da rilasciare a Hydros in base alla deliberazione della Giunta provinciale della PAB n. 3150 del 30 dicembre 2009;
- 2.1.33 "Concessione Molini di Tures":** significa la concessione di grande derivazione idroelettrica denominata Molini di Tures, potenza nominale media di 7.464 Kw - decreto PAB n. 86 del 9 marzo 2012;
- 2.1.34 "Concessione Ponte Gardena":** significa la concessione di grande derivazione idroelettrica denominata Ponte Gardena, potenza nominale media di 9.505 Kw - decreto PAB n. 88 del 9 marzo 2012;
- 2.1.35 "Concessione S. Valburga - Pracupola/Pracomune":** significa la concessione di grande derivazione idroelettrica denominata Valburga - Pracupola, potenza nominale media di 13.792 Kw - decreto PAB n. 108 del 22 marzo 2012;
- 2.1.36 "Concessione San Antonio":** significa la concessione di grande derivazione idroelettrica denominata San Antonio, potenza nominale media di 40.177 Kw - decreto PAB n. 105 del 22 marzo 2012;

- 2.1.37 "Concessione San Pancrazio":** significa la concessione di grande derivazione idroelettrica denominata San Pancrazio, potenza nominale media di 13.101 Kw - decreto PAB n. 107 del 22 marzo 2012;
- 2.1.38 "Concessione Sarentino":** significa la concessione di grande derivazione idroelettrica denominata Sarentino, potenza nominale media di 11.154 Kw - decreto PAB n. 91 del 9 marzo 2012;
- 2.1.39 "Concessione Tel":** significa la concessione di grande derivazione idroelettrica afferente l'impianto di Tel, da rilasciare a SEL S.r.l. in base alla deliberazione della Giunta provinciale della PAB n. 1910 del 22 novembre 2010;
- 2.1.40 "Concessioni Grande Derivazione":** significa congiuntamente (i) la Concessione Bressanone, la Concessione Cardano, la Concessione Lana, la Concessione Lappago, la Concessione Molini di Tures, la Concessione Ponte Gardena, la Concessione S. Valburga - Pracupola/Pracomune, la Concessione San Pancrazio, la Concessione Sarentino, attualmente nella titolarità di SE Hydropower e (ii) la Concessione Tel e (iii) la Concessione Lasa nella titolarità di Hydros;
- 2.1.41 "Condizione Risolutiva Rapporto di Cambio":** ha il significato attribuito a tale termine al Paragrafo 5.5.6.c);
- 2.1.42 "Condizioni Sospensive":** ha il significato attribuito a tale termine al successivo Paragrafo 4.1;
- 2.1.43 "Condizione PVC SEL":** ha il significato attribuito a tale termine al successivo Paragrafo 4.1.1.h);
- 2.1.44 "Consulenti Procedimento Verifica/Aggiustamento Concambio":** significa congiuntamente Banca IMI, quale consulente di AE, e Mediobanca, quale consulente di SEL, individuati dalle Parti ai fini di cui al successivo Paragrafo 5.5;
- 2.1.45 "Contratti di Finanziamento AE":** ha il significato attribuito a tale termine alla Premessa C;
- 2.1.46 "Contratti di Finanziamento SEL":** ha il significato attribuito a tale termine alla Premessa D;
- 2.1.47 "Contratti di Joint Venture AE":** ha il significato attribuito a tale termine alla Premessa C;
- 2.1.48 "Contratti di Joint Venture SEL":** ha il significato attribuito a tale termine alla Premessa D;

- 2.1.49 "Contratto Finanziamento SEL-ENEL":** significa il/i contratto/i da sottoscrivere da parte di SEL (e/o Controllate di SEL), quale prenditore, e dagli Istituti Finanziatori SEL-ENEL, quali erogatori, al fine di fornire a SEL (e/o a Controllate SEL) i fondi necessari per l'acquisto della quota detenuta da Enel Produzione in SE Hydropower e il rifinanziamento dell'acquisto del 50% della quota detenuta da Enel Produzione in SF Energy ai sensi del Contratto SEL-ENEL SE Hydropower e/o del Contratto SEL-ENEL SF Energy;
- 2.1.50 "Contratto SEL-ENEL SE Hydropower":** ha il significato attribuito a tale termine alla Premessa E;
- 2.1.51 "Contratto SEL-ENEL SF Energy":** ha il significato attribuito a tale termine alla Premessa F;
- 2.1.52 "Controllata":** con riferimento ad una qualsiasi Persona, significa ogni altra Persona controllata, direttamente o indirettamente, dalla prima Persona ai sensi dell'articolo 2359, co. 1 e 2, Codice Civile;
- 2.1.53 "Data di Esecuzione":** significa il 5 (quinto) Giorno Lavorativo successivo alla data in cui la Condizione Sospensiva (diversa dalla Condizione Sospensiva Evento Rilevante AE e dalla Condizione Sospensiva Evento Rilevante SEL) ultima a verificarsi si sia verificata (o rinunciata dalla Parte a ciò titolata ai sensi del presente Accordo), o la diversa data che potrà essere concordata per iscritto tra le Parti;
- 2.1.54 "Data di Riferimento":** significa il 31 dicembre 2014;
- 2.1.55 "Data di Sottoscrizione":** significa la data in cui tutte le Parti hanno sottoscritto il presente Accordo e notificato alle altre Parti detta sottoscrizione al fine del perfezionamento dell'Accordo stesso;
- 2.1.56 "Dichiarazioni e Garanzie":** significa congiuntamente le Dichiarazioni e Garanzie Comuni e le Dichiarazioni e Garanzie PAB;
- 2.1.57 "Dichiarazioni e Garanzie Comuni":** ha il significato attribuito a tale termine al Paragrafo 9.1.1;
- 2.1.58 "Dichiarazioni e Garanzie PAB":** ha il significato attribuito a tale termine al Paragrafo 9.1.2;
- 2.1.59 "Diritto di Prelazione":** ha il significato attribuito a tale termine al Paragrafo 13.2;
- 2.1.60 "Eisackwerk":** significa Eisackwerk S.r.l., con sede legale Bolzano, via Conciapelli, n. 40, C.F. e p. IVA 02476600214;
- 2.1.61 "Enel Distribuzione":** significa Enel Distribuzione S.p.A., con sede in Roma (RM), Via Ombrone 2, C.F. e p. IVA 05779711000;
- 2.1.62 "Esecuzione":** significa il compimento alla Data di Esecuzione di tutte le attività previste ai Paragrafi 7.1 e 7.2;



**2.1.63 "Esperto Aggiustamento":** significa:

- a) l'esperto indipendente scelto di comune accordo tra AE e SEL, ovvero, qualora AE e SEL non trovino un accordo entro 10 (dieci) Giorni Lavorativi,
- b) l'esperto indipendente scelto dal Presidente del Tribunale di Bolzano, ad istanza della più diligente tra AE e SEL;

**2.1.64 "Esperto Determinazione Fair Market Value":** significa:

- a) l'esperto indipendente scelto di comune accordo tra i Comuni e PAB, ovvero, qualora i Comuni e PAB non trovino un accordo entro 10 (dieci) Giorni Lavorativi,
- b) l'esperto indipendente scelto dal Presidente del Tribunale di Bolzano, ad istanza della più diligente tra qualsiasi dei Comuni e/o PAB;

**2.1.65 "Esperto Fusione":** significa l'esperto congiunto scelto di comune accordo tra SEL, AE e JV Newco al fine di redigere la relazione sulla congruità del rapporto di cambio di cui all'articolo 2501-sexsies, co. 1, Codice Civile;

**2.1.66 "Evento Rilevante AE":** significa ogni fatto, evento o circostanza relativo a AE e/o a qualsiasi Persona del Gruppo AE che ricorra prima della Data di Esecuzione, e che produca o possa ragionevolmente produrre in capo a AE e/o a qualsiasi Persona del Gruppo AE (i) costi, danni, esborsi, pregiudizi, obbligazioni e/o (ii) perdite, limitazioni, danni a Beni e/o detrimento a Beni, di significativa entità, restando inteso che non ricorrerà un Evento Rilevante AE qualora l'evento sia causato da un peggioramento generale dell'economia italiana o internazionale determinato da eventi straordinari e imprevedibili e/o da eventi e circostanze nazionali e internazionali, straordinari e imprevedibili, e che non siano riconducibili a, o causati da, i Comuni, AE e/o a qualsiasi Persona del Gruppo AE;

**2.1.67 "Evento Rilevante SEL":** significa ogni fatto, evento o circostanza relativo a SEL e/o a qualsiasi Persona del Gruppo SEL che ricorra prima della Data di Esecuzione, e che produca o possa ragionevolmente produrre in capo a SEL e/o a qualsiasi Persona del Gruppo SEL (i) costi, danni, esborsi, pregiudizi, obbligazioni e/o (ii) perdite, limitazioni, danni a Beni e/o detrimento a Beni, di significativa entità, restando inteso che non ricorrerà un Evento Rilevante SEL qualora l'evento sia causato da un peggioramento generale dell'economia italiana o internazionale determinato da eventi straordinari e imprevedibili e/o da eventi e circostanze nazionali e internazionali, straordinari e imprevedibili, e che non siano riconducibili a, o causati da PAB, Selfin, SEL e/o a qualsiasi Persona del Gruppo SEL;

- 2.1.68 "EURIBOR"** significa il tasso annuale offerto per depositi in Euro a 3 (tre) mesi, che appare alla pagina RIBO del circuito telematico Reuters (o altra pagina che abbia sostituito la suddetta pagina Reuters) alle ore 11.00 antimeridiane CET alla data in cui deve essere determinato. Nel caso in cui nessun tasso sia disponibile per l'Euro o per il relativo periodo, indica la media aritmetica (se necessario, arrotondando per eccesso i decimali a cinque o multiplo di cinque) delle quotazioni alle quali i depositi in euro sono offerti dai primari istituti bancari, nel mercato interbancario comunitario, alle ore 11.00 antimeridiane circa CET del giorno in cui il tasso deve essere determinato;
- 2.1.69 "Fair Market Value":** significa il valore attribuibile alle azioni JV Newco, determinato da un esperto indipendente sulla base di metodologie riconosciute dalla prassi valutativa internazionale, tra cui la metodologia dell'*Unlevered Discounted Cash Flow*, e tenuto conto tra gli altri dell'ultimo *business plan* e degli ultimi bilanci approvati di JV Newco, nonché della Legge applicabile alla data della valutazione;
- 2.1.70 "Finanziamento SEL-ENEL":** significa il finanziamento erogato dagli Istituti Finanziatori SEL-ENEL ai sensi del Contratto Finanziamento SEL-ENEL;
- 2.1.71 "Franchigia Indennizzo Concessioni":** ha il significato attribuito a tale termine al Paragrafo 8.4.2;
- 2.1.72 "Fusione":** significa l'operazione di fusione per incorporazione di AE e SEL in JV Newco, ai sensi degli articoli 2501 et seq., Codice Civile, come meglio descritta e disciplinata al successivo Articolo 7;
- 2.1.73 "Giorno Lavorativo":** significa un giorno (diverso da sabato o domenica) in cui le banche sono aperte a Bolzano per lo svolgimento di tutte le loro attività. L'uso del termine "giorno" non qualificato dall'aggettivo "lavorativo" dovrà intendersi pertanto quale riferimento a un giorno di calendario;
- 2.1.74 "Gravame":** significa qualsiasi ipoteca, pegno, usufrutto, opzione, vincolo, onere, diritto reale o personale (anche se soggetto a termine e/o condizione), di qualsiasi natura e genere, a favore di terzi;
- 2.1.75 "Gruppo":** significa, con riferimento a qualsiasi Persona, il gruppo formato da tale Persona e dalle sue Controllate;
- 2.1.76 "Gruppo AE":** significa il Gruppo formato da AE e dalle Controllate di AE;
- 2.1.77 "Gruppo SEL":** significa il Gruppo formato da SEL e dalle Controllate di SEL;
- 2.1.78 "Gruppo JV Newco":** significa il Gruppo formato da JV Newco e dalle Controllate di JV Newco;
- 2.1.79 "Hydros"** significa Hydros S.r.l. con sede in Bolzano, Via Canonico Michael Gamper 9, C.F. e p. IVA C.F. e p. IVA 02597530217;

- 2.1.80** "Impianti AE" significa tutti e ognuno degli impianti di produzione, distribuzione, trasmissione e trasformazione di energia, calore e/o gas di titolarità di, e/o operati da, AE o da società del Perimetro AE indicati nell'Allegato 2.1.80;
- 2.1.81** "Impianti SEL" significa tutti e ognuno degli impianti di produzione, distribuzione e trasformazione di energia, calore e/o gas di titolarità di, e/o operati da, SEL o da società del Perimetro SEL indicati nell'Allegato 2.1.81;
- 2.1.82** "Indennizzo Concessioni": ha il significato attribuito a tale termine al Paragrafo 8.4.2;
- 2.1.83** "Indennizzo PVC SEL": ha il significato attribuito a tale termine al Paragrafo 5.4.1;
- 2.1.84** "Indennizzo PVC SELNET": ha il significato attribuito a tale termine al Paragrafo 8.3.2;
- 2.1.85** "Informazioni Confidenziali": ha il significato attribuito a tale termine al successivo Paragrafo 14.1;
- 2.1.86** "Istituti Finanziatori SEL-ENEL": significa gli istituti finanziari che forniranno, ai sensi del Contratto Finanziamento SEL-ENEL, i fondi necessari a SEL (o sue Controllate), per l'acquisto, ai sensi del Contratto SEL-ENEL SE Hydropower e/o del Contratto SEL-ENEL SF Energy, della quota detenuta da Enel Produzione in SE Hydropower e in SF Energy;
- 2.1.87** "JV Newco": significa JV Newco S.r.l. o, a seconda dei casi, JV Newco S.p.A.;
- 2.1.88** "JV Newco S.p.A.": ha il significato attribuito a tale termine al successivo Paragrafo 7.1.3;
- 2.1.89** "JV Newco S.r.l.": ha il significato attribuito a tale termine al successivo Paragrafo 6.1.2;
- 2.1.90** "Legge": significa qualsiasi legge, regolamento, direttiva, ordine o decisione, emanati da autorità nazionali o comunitarie, nonché qualsiasi decisione, ordine risoluzione, direttiva di qualsivoglia Autorità;
- 2.1.91** "Legge PAB": ha il significato attribuito a tale termine alla Premessa H;
- 2.1.92** "Libri Sociali": significa tutti i libri sociali, contabili e altri registri, (inclusi, a titolo esemplificativo ma non esaustivo quelli rilevanti da un punto di vista fiscale) registri finanziari e contabili, registri, dati, relazioni, documenti, disegni, piani, sommari, liste di clienti e fornitori, atti, certificati, contratti, revisioni, o qualsiasi ulteriore documento e informazione di qualsiasi natura (ivi incluse le informazioni scritte, stampate, in formato elettronico o le stampe informatiche) relativi a una Persona, e la cui conservazione è richiesta o raccomandata in base alle Leggi e/o agli usi comuni del settore di attività in cui opera tale Persona;
- 2.1.93** "Long Stop Date": significa il 30 novembre 2015;



- 2.1.94 "Medgas":** significa Medgas Italia S.r.l. con sede legale in Roma via Del Seminario n. 113, iscritta al Registro delle Imprese di Roma al n. 09592921002, con capitale sociale pari ad Euro 10.222.441,00 i.v.;
- 2.1.95 "Notaio Rogante":** significa il notaio che verrà concordato per iscritto dalle Parti;
- 2.1.96 "Operazione":** ha il significato attribuito a tale termine alla Premessa S;
- 2.1.97 "Opzione di Acquisto":** ha il significato attribuito a tale termine al Paragrafo 8.4.4;
- 2.1.98 "PAB/Selfin":** significa congiuntamente PAB e Selfin;
- 2.1.99 "Parte":** significa ciascuno tra Comune Bolzano, Comune Merano, PAB, Selfin, AE e SEL;
- 2.1.100 "Partecipate AE":** significa le Persone, diverse dalle Persone del Gruppo AE, nel cui capitale sociale AE detenga, direttamente o indirettamente, una partecipazione;
- 2.1.101 "Partecipate SEL":** significa le Persone, diverse dalle Persone del Gruppo SEL, nel cui capitale sociale SEL detenga, direttamente o indirettamente, una partecipazione;
- 2.1.102 "Partecipate JV Newco"** significa le Persone, diverse dalle Persone del Gruppo JV Newco, nel cui capitale sociale JV Newco detenga, direttamente o indirettamente, una partecipazione;
- 2.1.103 "Partecipazione":** significa ciascuna quota o azione rappresentante una qualsiasi percentuale del capitale sociale di JV Newco, i diritti di sottoscrizione e i diritti personali relativi alle Partecipazioni (inclusi i diritti di opzione) ovvero le quote, azioni e/o titoli partecipativi e/o titoli di ogni altra natura di società e/o Persone diversi da JV Newco che venissero attribuiti ai Soci JV Newco in seguito ad operazioni di trasformazione, fusione o scissione ovvero di una qualsiasi operazione equipollente, deliberate da JV Newco;
- 2.1.104 "Partecipazione Originaria Comune Bolzano":** significa la partecipazione detenuta da Comune di Bolzano nel capitale sociale di JV Newco S.r.l. e in JV Newco S.p.A. a seguito e per effetto del Completamento dell'Operazione di Fusione, pari (i) al 21% (ventuno per cento) del capitale sociale ordinario di JV Newco S.r.l. e JV Newco S.p.A., nell'ipotesi cui al successivo Paragrafo 5.5.6.a), ovvero (ii) alla percentuale del capitale sociale ordinario di JV Newco S.r.l. e JV Newco S.p.A. spettante a Comune di Bolzano in base alla determinazione della procedura di verifica di cui ai Paragrafi 5.5.1 e 5.5.2, nell'ipotesi cui al successivo Paragrafo 5.5.6.b), ovvero (iii) alla percentuale del capitale sociale ordinario di JV Newco S.r.l. e JV Newco S.p.A. spettante a Comune di Bolzano in base a quanto verrà eventualmente indicato nel Progetto di Fusione, nell'ipotesi cui al successivo Paragrafo 5.5.6.c) e qualora le Parti ritengano, nella loro libera discrezionalità, di rinunciare alla Condizione Risolutiva Rapporto di Cambio;

**2.1.105 "Partecipazione Originaria Comune Merano":** significa la partecipazione detenuta da Comune di Merano nel capitale sociale di JV Newco S.r.l. e in JV Newco S.p.A. a seguito e per effetto del Completamento dell'Operazione di Fusione, pari (i) al 21% (ventuno per cento) del capitale sociale ordinario di JV Newco S.r.l. e JV Newco S.p.A. nell'ipotesi cui al successivo Paragrafo 5.5.6.a), ovvero (ii) alla percentuale del capitale sociale ordinario di JV Newco S.r.l. e JV Newco S.p.A. spettante a Comune di Merano in base alla determinazione della procedura di verifica di cui ai Paragrafi 5.5.1 e 5.5.2, nell'ipotesi cui al successivo Paragrafo 5.5.6.b), ovvero (iii) alla percentuale del capitale sociale ordinario di JV Newco S.r.l. e JV Newco S.p.A. spettante a Comune di Merano in base a quanto verrà eventualmente indicato nel Progetto di Fusione, nell'ipotesi cui al successivo Paragrafo 5.5.6.c) e qualora le Parti ritengano, nella loro libera discrezionalità, di rinunciare alla Condizione Risolutiva Rapporto di Cambio;

**2.1.106 "Partecipazione Originaria PAB":** significa la partecipazione detenuta da PAB nel capitale sociale di JV Newco S.r.l. e in JV Newco S.p.A. a seguito e per effetto del Completamento dell'Operazione di Fusione, pari (i) al 54,45% (cinquantaquattro virgola quarantacinque per cento) del capitale sociale ordinario di JV Newco S.r.l. e JV Newco S.p.A. nell'ipotesi cui al successivo Paragrafo 5.5.6.a), ovvero (ii) alla percentuale del capitale sociale ordinario di JV Newco S.r.l. e JV Newco S.p.A. spettante a PAB in base alla determinazione della procedura di verifica di cui ai Paragrafi 5.5.1 e 5.5.2, nell'ipotesi cui al successivo Paragrafo 5.5.6.b), ovvero (iii) alla percentuale del capitale sociale ordinario di JV Newco S.r.l. e JV Newco S.p.A. spettante a PAB in base a quanto verrà eventualmente indicato nel Progetto di Fusione, nell'ipotesi cui al successivo Paragrafo 5.5.6.c) e qualora le Parti ritengano, nella loro libera discrezionalità, di rinunciare alla Condizione Risolutiva Rapporto di Cambio;

**2.1.107 "Partecipazione Originaria Selfin":** significa la partecipazione detenuta da Selfin nel capitale sociale di JV Newco S.r.l. e in JV Newco S.p.A. a seguito e per effetto del Completamento dell'Operazione di Fusione, pari al 3,55% (tre virgola cinquantacinque per cento) del capitale sociale ordinario di JV Newco S.r.l. e JV Newco S.p.A. nell'ipotesi cui al successivo Paragrafo 5.5.6.a), ovvero (ii) alla percentuale del capitale sociale ordinario di JV Newco S.r.l. e JV Newco S.p.A. spettante a Selfin in base alla determinazione della procedura di verifica di cui ai Paragrafi 5.5.1 e 5.5.2, nell'ipotesi cui al successivo Paragrafo 5.5.6.b), ovvero (iii) alla percentuale del capitale sociale ordinario di JV Newco S.r.l. e JV Newco S.p.A. spettante a Selfin in base a quanto verrà eventualmente indicato nel Progetto di Fusione, nell'ipotesi cui al successivo Paragrafo 5.5.6.c) e qualora le Parti ritengano, nella loro libera discrezionalità, di rinunciare alla Condizione Risolutiva Rapporto di Cambio;

**2.1.108 "Parti":** significa, congiuntamente, Comune Bolzano, Comune Merano, PAB, Selfin, AE e SEL;

**2.1.109 "Parti Correlate":** significa qualsiasi contratto tra una Persona e/o società/enti Affiliata di detta Persona, da un lato, e un socio della Persona e/o qualsiasi Affiliata di detto socio della Persona o soggetto che può essere definito come parte correlata di un socio della Persona mutuando la definizione di parte correlata contenuta nel Principio Contabile IAS 24, dall'altro lato;

- 2.1.110 "Partner AE":** ha il significato attribuito a tale termine alla Premessa C;
- 2.1.111 "Partner SEL":** ha il significato attribuito a tale termine alla Premessa D;
- 2.1.112 "Perdite Indennizzabili Comuni":** significa ogni danno, perdita, pregiudizio, costo, onere e/o spesa a carico di PAB, Selfin, JV Newco e/o qualsiasi Persona del Perimetro AE derivante da e/o connesso a difformità, inaccuratezza, non veridicità o inadempienza rispetto a, e limitatamente a, qualsiasi delle Garanzie e Dichiarazioni Comuni;
- 2.1.113 "Perdite Indennizzabili PAB/Selfin":** significa ogni danno, perdita, pregiudizio, costo, onere e/o spesa a carico di Comune di Bolzano, Comune di Merano, JV Newco e/o qualsiasi Persona del Perimetro SEL derivante da e/o connesso a difformità, inaccuratezza, non veridicità o inadempienza rispetto a, e limitatamente a, qualsiasi delle Garanzie e Dichiarazioni PAB;
- 2.1.114 "Perdite PVC e Vertenza SEL":** ha il significato attribuito a tale termine al Paragrafo 5.4.1;
- 2.1.115 "Perdite PVC SELNET":** ha il significato attribuito a tale termine al Paragrafo 8.3.1;
- 2.1.116 "Perimetro AE":** significa il perimetro di Persone formato da AE, le Persone del Gruppo AE e le Partecipate AE;
- 2.1.117 "Perimetro SEL":** significa il perimetro di Persone formato da SEL, le Persone del Gruppo SEL e le Partecipate SEL;
- 2.1.118 "Perimetro JV Newco":** significa il perimetro di Persone formato da JV Newco, le Persone del Gruppo JV Newco e le Partecipate JV Newco;
- 2.1.119 "Periodo di Lock-up":** significa il periodo intercorrente tra la Data di Esecuzione e la scadenza del 5° (quinto) anno successivo alla data di prima adozione dello Statuto JV Newco S.p.A.;
- 2.1.120 "Periodo Interinale":** significa il periodo intercorrente tra la Data di Sottoscrizione del presente Accordo e la Data di Esecuzione;
- 2.1.121 "Persona":** significa qualsiasi società, consorzio, ente, associazione, persona giuridica;
- 2.1.122 "Posizione Finanziaria Netta Perimetro AE alla Data di Riferimento Effettiva":** significa la posizione finanziaria netta effettiva del Perimetro AE alla Data di Riferimento pari alla somma algebrica della posizione finanziaria netta consolidata effettiva del Perimetro AE e della posizione finanziaria netta aggregata effettiva del Perimetro AE, calcolate rispettivamente sulla Situazione Patrimoniale Consolidata Perimetro AE alla Data di Riferimento Effettiva e sulla Situazione Patrimoniale Aggregata Perimetro AE alla Data di Riferimento Effettiva e determinata secondo i criteri indicati nell'**Allegato 2.1.122**;



- 2.1.123 "Posizione Finanziaria Netta Perimetro SEL alla Data di Riferimento Effettiva":** significa la posizione finanziaria netta effettiva del Perimetro SEL alla Data di Riferimento pari alla somma algebrica della posizione finanziaria netta consolidata effettiva del Perimetro SEL e della posizione finanziaria netta aggregata effettiva del Perimetro SEL, calcolate rispettivamente sulla Situazione Patrimoniale Consolidata Perimetro SEL alla Data di Riferimento Effettiva e sulla Situazione Patrimoniale Aggregata Perimetro SEL alla Data di Riferimento Effettiva e determinata secondo i criteri indicati nell'Allegato 2.1.122;
- 2.1.124 "Posizione Finanziaria Netta Perimetro AE di Riferimento":** significa la posizione finanziaria netta prospettica del Perimetro AE alla Data di Riferimento e acclusa quale Allegato 2.1.124 del presente Accordo;
- 2.1.125 "Posizione Finanziaria Netta Perimetro SEL di Riferimento":** significa la posizione finanziaria netta prospettica del Perimetro SEL alla Data di Riferimento e acclusa quale Allegato 2.1.125 del presente Accordo;
- 2.1.126 "Potenziamento Ponte Gardena":** significa il progetto di potenziamento dell'Impianto SEL "Ponte Gardena", come meglio descritto nell'Allegato 2.1.126 qui accluso;
- 2.1.127 "Principi Contabili":** significa i principi contabili italiani approvati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili e dal Consiglio Nazionale dei Ragionieri, emanati ed aggiornati dall'OIC (Organismo Italiano di Contabilità);
- 2.1.128 "Procedimenti Contenziosi AE-SEL":** significa i procedimenti contenziosi pendenti tra AE e SEL (o società del Gruppo AE e società del Gruppo SEL) nonché tra AE e PAB, innanzi ad Autorità giudiziarie civili o amministrative, come meglio indicato nell'Allegato 2.1.128;
- 2.1.129 "Procedimenti di Riesame":** significa i procedimenti di riesame, con valutazione comparativa, di tutte le Concessioni Grande Derivazione, diverse dalla Concessione Lasa, che saranno conclusi, con la conferma o l'assegnazione di dette concessioni idroelettriche, secondo le modalità e i principi indicati nella deliberazione della Giunta Provinciale della PAB n. 562 del 15 aprile 2013 (ivi inclusi i documenti a cui tale deliberazione rinvia e che approva);
- 2.1.130 "Procedura Determinazione Fair Market Value":** significa la seguente procedura concordata dai Soci JV Newco per determinare il Fair Market Value:
- a) al fine di determinare il Fair Market Value per i fini di cui al presente Accordo, ciascuno dei Soci JV Newco interessati alla determinazione del Fair Market Value dovrà conferire l'incarico ad una banca d'affari di riconosciuto standing nazionale o internazionale (di seguito i "Consulenti"), affinché ciascuno dei Consulenti effettui la propria determinazione del Fair Market Value. Resta inteso che i costi e le spese sostenuti da ciascuno dei Consulenti rimarranno ad esclusivo carico del Socio JV Newco che ha conferito l'incarico;

- b) entro 30 (trenta) Giorni Lavorativi dal conferimento dell'incarico, ciascuno dei Consulenti dovrà inviare ai Soci JV Newco interessati alla determinazione del Fair Market Value una comunicazione contenente la propria determinazione del Fair Market Value;
- c) qualora i Fair Market Value determinati dai Consulenti si discostassero tra loro di un valore non superiore al 5% (cinque per cento), il Fair Market Value definitivo e vincolante per i Soci JV Newco interessati alla determinazione del Fair Market Value sarà pari al valore medio dei Fair Market Value determinati dai Consulenti;
- d) qualora i Fair Market Value determinati dai Consulenti si discostassero tra loro di un valore superiore al 5% (cinque per cento), i Soci JV Newco interessati alla determinazione del Fair Market Value dovranno dare mandato congiunto all'Esperto Determinazione Fair Market Value, il quale dovrà comunicare per iscritto ai Soci JV Newco interessati alla determinazione del Fair Market Value la sua determinazione del Fair Market Value entro 30 (trenta) Giorni Lavorativi dalla sua nomina, restando inteso che i costi dell'Esperto Determinazione Fair Market Value saranno ripartiti tra i Soci JV Newco interessati alla determinazione del Fair Market Value in misura paritetica. In tal caso, il Fair Market Value definitivo e vincolante per i Soci JV Newco interessati alla determinazione del Fair Market Value sarà pari al valore medio tra la valutazione del Fair Market Value effettuata dall'Esperto Determinazione Fair Market Value e quella effettuata da quel Consulente la cui valutazione si sia discostata meno da quella dell'Esperto Determinazione Fair Market Value;

**2.1.131 "Progetto di Fusione":** significa il progetto di fusione, da redigersi ai sensi dell'articolo 2501-ter, Codice Civile, relativo alla Fusione, insieme ai relativi allegati, che, ferma la Condizione Sospensiva Progetto di Fusione, rifletterà strettamente quanto previsto nel presente Accordo;

**2.1.132 "Proprietà Intellettuale":** significa qualsiasi brevetto per invenzione e per modello di utilità, marchio registrato e/o non registrato, nome commerciale, ditta, insegna, nome a dominio, modello o disegno registrato e/o non registrato, diritto d'autore e diritti connessi (incluso il diritto sul software e sulle banche dati), *know-how* e informazioni aziendali riservate, nonché qualsiasi altro diritto di proprietà industriale ed intellettuale, sia esso registrato o meno, incluse le domande per la registrazione e/o brevettazione di uno qualsiasi dei sopra menzionati diritti e tutti gli ulteriori diritti e forme di protezione aventi un effetto simile o equivalente in qualsiasi parte del mondo;

- 2.1.133 "Provvedimenti di Assegnazione Post-Riesame":** significa i provvedimenti che, adottati in esecuzione della deliberazione della Giunta Provinciale della PAB n. 562 del 15 aprile 2013, saranno emessi, secondo le modalità e i principi indicati in detta deliberazione (ivi inclusi i documenti a cui tale deliberazione rinvia e che approva), dall'organo competente della PAB a conclusione delle relative procedure di riesame con valutazioni comparative di tutte le domande di assegnazione delle concessioni idroelettriche oggetto dei Procedimenti di Riesame, individuando in via definitiva l'assegnatario/assegnatari delle concessioni idroelettriche oggetto di detti Procedimenti di Riesame;
- 2.1.134 "Provvedimento PAB Lasa":** significa il provvedimento concessorio definitivo della Concessione Lasa che sarà rilasciato in favore di Hydros, previa conferma dell'assegnazione in capo a quest'ultima;
- 2.1.135 "PVB Bulgaria":** significa PVB Power Bulgaria S. A., società di diritto bulgaro, con sede in Sofia, Rione Iskar, codice identificante unico 131140298;
- 2.1.136 "PVB POWER":** significa PVB POWER SPA con sede legale in Trento, via Ernesto Sestan n. 3, CF e P.IVA 01272340223;
- 2.1.137 "PVB GROUP":** significa PVB GROUP SPA con sede legale in Trento, via Ernesto Sestan n. 3, CF e P.IVA 01191240223;
- 2.1.138 "PVC SEL":** significa il processo verbale di constatazione notificato a SEL dalla Guardia di Finanza Nucleo di Polizia Tributaria di Bolzano il 3 luglio 2013, avente ad oggetto la contestazione dell'operazione di conferimento di ramo di azienda da parte di SEL a favore della SEL Power S.p.A. (ora SE Hydropower) come operazione elusiva ai sensi dell'art. 37 bis del D.P.R. n. 600/1973, e ogni atto e provvedimento conseguente a detto processo verbale di constatazione (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, avvisi di accertamento, i vari gradi di contenzioso tributario, conciliazione, ecc.);
- 2.1.139 "PVC SELNET":** significa il processo verbale di constatazione notificato a SEL e SELNET dalla Guardia di Finanza Nucleo di Polizia Tributaria di Bolzano il 16 ottobre 2013, avente ad oggetto la contestazione dell'operazione di conferimento di ramo di azienda di distribuzione di energia da parte di Enel Distribuzione a favore di SELNET con successiva cessione della partecipazione in SELNET da Enel Produzione a SEL come operazione elusiva ai fini dell'imposta di registro ai sensi dell'art. 20 del D.P.R. n. 131/1986 e ogni atto e provvedimento conseguente a detto processo verbale di constatazione (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, avvisi di accertamento, avvisi di liquidazione, i vari gradi di contenzioso tributario, conciliazione, ecc.);
- 2.1.140 "Quota Bolzano":** significa, in relazione a Comune di Bolzano, una quota pari alla percentuale del capitale sociale detenuta di tempo in tempo da Comune di Bolzano in JV Newco S.p.A.;
- 2.1.141 "Quota Comuni":** significa una quota o percentuale pari alla somma della Quota Bolzano e della Quota Merano;

- 2.1.142 "Quota Comuni alla Data di Esecuzione":** significa una quota o percentuale pari alla somma della Quota Bolzano e della Quota Merano alla Data di Esecuzione;
- 2.1.143 "Quota Merano":** significa, in relazione a Comune di Merano, una quota pari alla percentuale del capitale sociale detenuta di tempo in tempo da Comune di Merano in JV Newco S.p.A.;
- 2.1.144 "Quota PAB":** significa una quota pari al 93,88% (novantatre virgola ottantotto per cento);
- 2.1.145 "Quota PAB/Selfin":** significa una quota o percentuale pari alla percentuale del capitale sociale complessivamente detenuta, di tempo in tempo, da PAB e Selfin in JV Newco;
- 2.1.146 "Quota PAB/Selfin in JV Newco alla Data di Esecuzione":** significa la quota pari alla percentuale del capitale sociale complessivamente detenuta da PAB e Selfin in JV Newco alla Data di Esecuzione;
- 2.1.147 "Quota Partecipata AE":** significa, in relazione a una qualsiasi Partecipata AE, una quota pari alla percentuale del capitale sociale detenuto, direttamente, o indirettamente, da AE in tale Partecipata AE alla Data di Sottoscrizione;
- 2.1.148 "Quota Partecipata SEL":** significa, in relazione a una qualsiasi Partecipata SEL, una quota pari alla percentuale del capitale sociale detenuto, direttamente, o indirettamente, da SEL in tale Partecipata SEL alla Data di Sottoscrizione;
- 2.1.149 "Quota Selfin":** significa una quota pari al 6,12% (sei virgola dodici per cento);
- 2.1.150 "Rapporto di Cambio di Riferimento":** significa il rapporto di concambio rinveniente dalla Fusione tra AE e SEL che, al 31 dicembre 2014 e fermi gli esiti dei Provvedimenti di Assegnazione Post-Riesame, è stato negoziato e individuato dai Soci JV Newco, con il supporto degli advisor Banca IMI e Mediobanca e secondo i principi e le metodologie valutative esposti all'Allegato I, in misura pari a (i) 42% (quarantadue per cento) ai Comuni - ossia 21% a Comune di Bolzano e 21% a Comune di Merano - e (ii) 58% (cinquantotto per cento) a PAB/Selfin – ossia 54,45% a PAB e 3,55% a Selfin, restando inteso che detto Rapporto di Cambio di Riferimento è soggetto agli eventuali aggiustamenti determinati ai sensi del successivo Paragrafo 5.5, applicando gli stessi principi e le metodologie valutative di cui Allegato I;
- 2.1.151 "Ristoro Comuni":** ha il significato attribuito a tale termine al Paragrafo 8.5.10;
- 2.1.152 "Scissione Evento Concessioni":** ha il significato attribuito a tale termine al Paragrafo 8.5.1;
- 2.1.153 "SEL S.r.l.":** significa SEL S.r.l. con sede in Bolzano (BZ), Via Canonico Michael Gamper 9, iscritta nel registro delle imprese di Bolzano, codice fiscale e partita IVA n. 02396220218;

- 2.1.154 "SE Hydropower"**: significa SE Hydropower S.r.l. con sede in Bolzano (BZ), Via Canonico Michael Gamper 9, iscritta nel registro delle imprese di Bolzano, codice fiscale e partita IVA n. 02621390216;
- 2.1.155 "SF Energy"**: significa SF Energy S.r.l. con sede in Rovereto (TN), Via Manzoni 24, iscritta nel registro delle imprese di Trento, codice fiscale e partita IVA n. 02696620216;
- 2.1.156 "Situazione Patrimoniale"**: significa il bilancio composto, ai sensi dell'articolo 2423 Codice Civile, dallo stato patrimoniale e dal conto economico, predisposto nel rispetto dei Principi Contabili;
- 2.1.157 "Situazione Patrimoniale AE per Fusione"** significa la Situazione Patrimoniale/Bilancio debitamente approvato, di AE al 31 dicembre 2014, redatta/o in conformità ai Principi Contabili e delle Leggi, che sarà predisposta/o a cura di AE in tempo utile, e che verrà utilizzata ai fini della Fusione ai sensi dell'articolo 2501-quater, co. 1, Codice Civile;
- 2.1.158 "Situazione Patrimoniale Aggregata Perimetro AE alla Data di Riferimento Effettiva"**: significa la situazione patrimoniale aggregata effettiva del Perimetro AE alla Data di Riferimento che verrà predisposta secondo i criteri indicati nell'Allegato 2.1.158, in base, e per i fini di cui, al successivo Paragrafo 8.2;
- 2.1.159 "Situazione Patrimoniale Aggregata Perimetro SEL alla Data di Riferimento Effettiva"**: significa la situazione patrimoniale aggregata effettiva del Perimetro SEL alla Data di Riferimento che verrà predisposta secondo i criteri indicati nell'Allegato 2.1.158, in base, e per i fini di cui, al successivo Paragrafo 8.2;
- 2.1.160 "Situazione Patrimoniale Consolidata Perimetro AE alla Data di Riferimento Effettiva"**: significa la situazione patrimoniale consolidata effettiva del Gruppo AE alla Data di Riferimento che verrà predisposta in conformità ai Principi Contabili e in modo consistente con la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, in base, e per i fini di cui, al successivo Paragrafo 8.2;
- 2.1.161 "Situazione Patrimoniale Consolidata Perimetro SEL alla Data di Riferimento Effettiva"**: significa la situazione patrimoniale consolidata effettiva del Gruppo SEL alla Data di Riferimento che verrà predisposta in conformità ai Principi Contabili e in modo consistente con la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, in base, e per i fini di cui, al successivo Paragrafo 8.2;
- 2.1.162 "Situazione Patrimoniale JV Newco per Fusione"**: significa la Situazione Patrimoniale di JV Newco S.r.l./Bilancio debitamente approvato, al 31 dicembre 2014, redatta/o in conformità ai Principi Contabili e delle Leggi, che verrà predisposta/o da JV Newco S.r.l. a cura di PAB, in tempo utile e che verrà utilizzata ai fini della Fusione ai sensi dell'articolo 2501-quater, co. 1, Codice Civile;



- 2.1.163 "Situazione Patrimoniale SEL per Fusione":** significa la Situazione Patrimoniale di SEL/Bilancio debitamente approvato, al 31 dicembre 2014, redatta/o in conformità ai Principi Contabili e delle Leggi, che verrà predisposta/o a cura di SEL in tempo utile e che verrà utilizzata ai fini della Fusione ai sensi dell'articolo 2501-quater, co. 1, Codice Civile;
- 2.1.164 "Soci JV Newco":** significa, congiuntamente, Comune Bolzano, Comune Merano, PAB e Selfin;
- 2.1.165 "Socio JV Newco":** significa ciascuno tra Comune Bolzano, Comune Merano, PAB e Selfin;
- 2.1.166 "Statuto JV Newco S.p.A.":** ha il significato attribuito a tale termine al Paragrafo 7.1.3;
- 2.1.167 "Statuto JV Newco S.r.l. Fusione":** ha il significato attribuito a tale termine al Paragrafo 7.1.2;
- 2.1.168 "Tasse":** significa le imposte e tasse, tributi statali, territoriali o locali, od altri oneri di natura tributaria, fiscale ed erariale di ogni genere ed a qualsiasi titolo dovuti, anche a titolo provvisorio, (a prescindere dal fatto che siano dovute o trattenute a titolo di ritenuta, ovvero che siano dovute in qualità di debitore di imposta ovvero di sostituto d'imposta con riferimento al debito d'imposta di un soggetto terzo), ivi incluse a titolo esemplificativo ma non esaustivo, le imposte sul reddito delle società (IRES – vi incluse le maggiorazioni IRES del settore energetico – c.d. Robin Hood Tax), l'Imposta Regionale sulle Attività Produttive (IRAP), le imposte sui trasferimenti (ivi inclusa la c.d. Tobin Tax), le imposte di registro, di bollo, ipotecaria e catastale, l'imposta comunale sugli immobili (ICI), l'imposta municipale unica (IMU), l'imposta sul valore aggiunto e altre simili, le ritenute fiscali, i contributi previdenziali, le accise o altre simili tasse comunque denominate, con tutti gli interessi, le penalità e le sanzioni connesse alle stesse; e "Tassa" sarà interpretato di conseguenza;
- 2.1.169 "Tasso di Interesse":** significa l'EURIBOR più 100 (cento) *basis point*, ovvero, qualora esso risulti superiore al tasso di interesse massimo consentito dalla Legge, il tasso di interesse massimo consentito dalla Legge;
- 2.1.170 "Trasferimento":** significa, in riferimento ad un dato Bene e/o diritto e/o obbligo e/o rapporto, ogni cessione, trasferimento, atto di disposizione nei confronti di terzi in relazione a tale Bene e/o diritto e/o obbligo e/o rapporto che abbia l'effetto, diretto o indiretto, di trasferire la titolarità, anche parziale, e/o di costituire qualsiasi diritto di garanzia, onere o vincolo in relazione a detto Bene e/o diritto e/o obbligo e/o rapporto. Ai termini "Trasferire", "Trasferito" e loro derivati sarà attribuito significato coerente con quanto precede;
- 2.1.171 "WPP Uno"** significa WPP Uno S.p.A. con sede legale in Bolzano, via Antonio Pacinotti n. 3, iscritta al Registro delle Imprese di Bolzano al n. 02586360212, con capitale sociale pari ad Euro 130.000,00 i.v..

- 2.2** Nell'ambito del presente Accordo, i termini come sopra definiti e quelli definiti altrove nel presente Accordo conserveranno il significato loro attribuito nella relativa definizione, qualunque sia il contesto in cui saranno utilizzati ed a prescindere dal fatto che l'utilizzo avvenga in forma singolare o plurale.
- 2.3** Le rubriche e i titoli degli Articoli e dei Paragrafi del presente Accordo sono posti al solo scopo di facilitare la lettura e, pertanto, di essi non dovrà essere tenuto alcun conto ai fini dell'interpretazione dell'Accordo.
- 2.4** Nell'ambito del presente Accordo, qualunque riferimento a disposizioni di Legge o di regolamento attualmente in vigore dovrà intendersi effettuato anche alle disposizioni di Legge e di regolamento che eventualmente modifichino o integrino il contenuto normativo delle stesse. I riferimenti al "Codice Civile" devono intendersi effettuati al codice civile italiano approvato con Regio Decreto 16 marzo 1942-XX, n. 262 e successive modificazioni e integrazioni.
- 2.5** L'uso di espressioni quali *"farà/faranno sì che"*, *"farà/faranno in modo tale da"*, *"procurerà/procureranno che"* e simili, devono intendersi, con riferimento alla Parte o alle Parti cui esse si riferiscono, quale assunzione della promessa dell'obbligazione o del fatto del terzo ai sensi dell'articolo 1381 Codice Civile. Al contrario espressioni quali *"farà/faranno quanto in proprio potere al fine di"* o *"farà/faranno del proprio meglio al fine di"* devono intendersi, con riferimento alla Parte o alle Parti cui esse si riferiscono, quale assunzione di un'obbligazione di mezzi, senza alcuna garanzia di risultato.
- 2.6** Resta inteso e convenuto tra le Parti che, nel caso in cui il contenuto di uno qualunque degli Allegati contrasti, in tutto o in parte, con il contenuto di uno o più Articoli o Paragrafi del presente Accordo, verrà accordata prevalenza al contenuto di tali Articoli o Paragrafi, salvo laddove la natura derogatoria della disposizione contenuta nell'Allegato sia espressamente indicata.

## **SEZIONE II – STRUTTURA DELL'OPERAZIONE E PERIODO INTERINALE**

### **3. OGGETTO DEL CONTRATTO**

#### **3.1 Struttura dell'Operazione**

**3.1.1** Con la sottoscrizione del presente Accordo, le Parti intendono disciplinare gli atti e le attività che, fatte salve le Condizioni Sospensive e la Condizione Risolutiva Rapporto di Cambio, si sono impegnate a porre in essere, e che AE e SEL faranno sì, ciascuna per quanto di propria spettanza, che le Persone del Gruppo AE e, rispettivamente, le Persone del Gruppo SEL pongano in essere, nonché i reciproci diritti e obblighi, al fine di procedere alla Esecuzione, ai termini ed alle condizioni disciplinate nel presente Accordo. Resta espressamente inteso tra le Parti che l'effettiva Esecuzione dell'Operazione è subordinata all'avveramento di tutte e ciascuna delle Condizioni Sospensive di cui al Paragrafo 4.1 (salvo che le stesse non siano rinunciate dalla Parte a ciò titolata ai sensi del presente Accordo) e salva la Condizione Risolutiva Rapporto di Cambio.

**3.1.2** Tutti gli impegni al Completamento dell'Operazione contemplati dal presente Accordo sono assunti da ciascuna delle Parti per quanto di propria spettanza. Resta inteso che l'approvazione del Progetto di Fusione da parte dei CdA di AE e SEL non costituisce un'obbligazione dei Comuni, di PAB, di Selfin, di AE e/o di SEL, spettando detta approvazione esclusivamente ai CdA di AE e SEL. Pertanto, qualora il CdA di AE e/o di SEL non approvi/no, nella sua/loro libertà valutativa, detto Progetto di Fusione, nessuna Parte avrà alcun diritto, pretesa e/o azione, ad alcun titolo, nei confronti di altre Parti.

#### **4. CONDIZIONI SOSPENSIVE**

##### **4.1 Condizioni Sospensive**

**4.1.1** Senza pregiudizio alcuno per quanto previsto al successivo Paragrafo 4.2 e salva la Condizione Risolutiva Rapporto di Cambio, le Parti convengono che gli obblighi di procedere all'Esecuzione ai sensi del successivo Articolo 7 sono sospensivamente condizionati, ai sensi dell'articolo 1353 Codice Civile:

- a) all'ottenimento della Autorizzazione Antitrust da parte della competente Autorità italiana (di seguito la "Condizione Sospensiva Antitrust"); e
- b) all'ottenimento del consenso irrevocabile, pieno e incondizionato delle Banche AE appositamente indicate a tal fine nell'Allegato C3 all'implementazione e al perfezionamento dell'Operazione, restando inteso che i Comuni faranno quanto in proprio potere per far sì che AE ottenga tali consensi e che la sola AE sosterrà integralmente tutti i ragionevoli costi relativi all'ottenimento di tali consensi (di seguito la "Condizione Sospensiva Banche AE"); e
- c) all'ottenimento del consenso irrevocabile, pieno e incondizionato delle Banche SEL appositamente indicate a tal fine nell'Allegato D3 all'implementazione e al perfezionamento dell'Operazione, restando inteso che PAB/Selfin faranno quanto in proprio potere per far sì che SEL ottenga tali consensi e che la sola SEL sosterrà integralmente tutti i ragionevoli costi relativi all'ottenimento di tali consensi (di seguito la "Condizione Sospensiva Banche SEL"); e

- d) allo spirare del termine per l'opposizione dei creditori di cui all'articolo 2503, co. 1, Codice Civile, in relazione alla Fusione senza che siano presenti opposizioni dei creditori a ciò titolati (di seguito la "**Condizione Sospensiva Opposizione Creditori**"); e
- e) all'adozione, previa valutazione comparativa di tutte le domande in gara, secondo le modalità e i principi indicati nella deliberazione della Giunta Provinciale della PAB n. 562 del 15 aprile 2013 (ivi inclusi i documenti a cui tale deliberazione rinvia e che approva), dei Provvedimenti di Assegnazione Post-Riesame in relazione a tutte le Concessioni Grande Derivazione (diverse dalla Concessione Lasa) con assegnazione definitiva di tutte dette Concessioni Grande Derivazione alle Persone che risulteranno assegnatarie ai sensi dei Provvedimenti di Assegnazione Post-Riesame (la "**Condizione Sospensiva Provvedimenti Assegnazione Post-Riesame**"); e
- f) (A) all'adozione da parte della PAB del Provvedimento PAB Lasa, nonché (B) all'adozione da parte della PAB di tutti i provvedimenti di concessione definitiva relativi alle altre Concessioni Grande Derivazione che, per effetto dell'azione dei Provvedimenti di Assegnazione Post-Riesame, dovessero risultare assegnate a Persone diverse da SEL, SE Hydropower, Hydros e/o SEL S.r.l., nonché (C) a che, nel caso in cui alla Data di Sottoscrizione non sia stato ancora rilasciato il provvedimento di concessione definitivo in capo a SEL, SE Hydropower, Hydros e/o SEL S.r.l., in caso di conferma in capo a detti soggetti dell'assegnazione di una o più delle Concessioni Grandi Derivazione, sia adottato, da parte di PAB, il relativo provvedimento concessorio definitivo (la "**Condizione Sospensiva Concessioni Definitive**"); e alla successiva pubblicazione di tutti i Provvedimenti di Assegnazione Post-Riesame nelle forme e con le modalità di Legge e comunque con ogni modalità idonea a far maturare in capo ai soggetti che potrebbero, a qualsiasi titolo, essere lesi dai Provvedimenti di Assegnazione Post-Riesame, la piena conoscenza degli stessi, nonché all'intervenuta notificazione di copia dei Provvedimenti di Assegnazione Post-Riesame a tutte le Persone che avevano presentato le originarie domande di rilascio nelle singole procedure, nonché all'avvenuto deposito, nell'ambito di tutti i giudizi pendenti indicati nell'Allegato 4.1.1 f), dei relativi Provvedimenti di Assegnazione Post-Riesame (la "**Condizione Sospensiva Pubblicazione Provvedimenti Assegnazione**"); e

- g) a che siano decorsi 70 (settanta) giorni dall'ultima/o tra le pubblicazioni, le notifiche e i depositi di cui alla precedente lettera f), nelle forme e con le modalità di cui a detta lettera f), dei Provvedimenti di Assegnazione Post-Riesame in relazione a tutte le Concessioni Grande Derivazione interessate dai Procedimenti di Riesame, e a che non siano state proposte a tale data impugnazioni avverso alcuno di detti Provvedimenti di Assegnazione Post-Riesame da parte di qualsiasi terzo, diverso da SEL, SE Hydropower, Hydros, SEL S.r.l. e AE, intendendosi a tal fine per "terzo" le Persone che avevano presentato le originarie domande di rilascio nelle singole procedure, nonché tutte le Persone che alla Data di Sottoscrizione abbiano proposto qualsiasi azione giurisdizionale avverso gli atti delle suddette procedure (di seguito la **"Condizione Sospensiva Termine Impugnazione Provvedimenti Assegnazione"**); e
- h) **A)** a che PAB/Selfin forniscano a Comune di Bolzano, Comune di Merano e AE (a) copia dell'atto di adesione sottoscritto con l'Agenzia delle Entrate - Direzione Provinciale di Bolzano a seguito del procedimento di accertamento con adesione avviato da SEL con la presentazione dell'istanza di parte in data 13 novembre 2014, ai sensi dell'articolo 6, co. 1, del d.lgs. n. 218/1997, riportante la chiusura totale e definitiva del PVC SEL e di quanto ad esso connesso e conseguente, restando inteso che tale atto non dovrà contenere importi da corrispondere, a qualsivoglia titolo, da SEL e/o da SE Hydropower superiore, in aggregato, alla cifra massima onnicomprensiva (incluse le sanzioni applicabili ai sensi di Legge) di Euro 4.750.000,00 (quattromilioni settecento cinquantamila) e (b) copia del modello F24 attestante l'intervenuto tempestivo pagamento dell'intero importo di quanto definito e concordato in detto atto, ivi compresi, quindi, IRES, Robin Hood Tax, IRAP, se dovuta, IVA, nonché relative sanzioni e interessi; e **B)** detto atto di adesione al procedimento di adesione ricomprenda ogni pretesa al riguardo anche in capo a SE Hydropower (di seguito la **"Condizione Sospensiva PVC SEL"**); e



- i) il Compendio Concessione San Antonio sia, a cura e responsabilità di PAB e SEL, interamente trasferito a società interamente controllata da PAB o a Persona terza, diverse da: JV Newco, sue Controllate o partecipate, Persone del Perimetro SEL o del Perimetro AE, (di seguito la **"Condizione Sospensiva Carve Out Concessione San Antonio"**), restando inteso che, ai fini della presente Condizione Sospensiva Carve Out Concessione San Antonio, il Compendio Concessione San Antonio si intenderà trasferito anche qualora siano trasferiti a detta Persona terza la piena disponibilità e uso di beni ricompresi nel Compendio Concessione San Antonio (e sia quindi rimasta, in tal caso, in capo a SE Hydropower la posizione contrattuale di locatore/concedente in uso), e non necessariamente il diritto di proprietà (ferma l'esigenza che l'intero, e non solo parte del, Compendio Concessione San Antonio sia trasferito – nel significato precisato in questa lettera (i) - a società interamente controllata da PAB o a Persona terza diversa da: JV Newco, sue Controllate o partecipate, Persone del Perimetro SEL o del Perimetro AE, e che PAB, a seguito dell'esercizio dei propri poteri di autotutela, come indicato alla Premessa T, abbia provveduto ad assegnare al legittimo assegnatario la Concessione San Antonio); e
- j) a che gli atti, accordi, contratti e/o operazioni attraverso cui verrà data attuazione alla Condizione Sospensiva Carve Out Concessione San Antonio siano pienamente soddisfacenti per i Comuni e AE (di seguito la **"Condizione Sospensiva Verifica Carve Out Concessione San Antonio"**); e
- k) a che Eisackwerk rinunci irrevocabilmente ad ogni diritto, atto, azione e pretesa nei confronti di SEL e SE Hydropower oggetto dell'atto di citazione avanti al Tribunale di Bolzano notificato da Eisackwerk nei confronti di PAB, SEL e SE Hydropower in data 27 novembre 2014, facendo sì che, a seconda del caso, non sia incardinato il giudizio, oppure venga dichiarato estinto il relativo giudizio e/o dichiarata la cessazione della materia del contendere, restando in ogni caso inteso che non dovranno essere posti, o derivare, a carico di SEL e/o di società del Perimetro SEL oneri, condizioni, indennizzi e/o importi da corrispondere (la **"Condizione Sospensiva Vertenza SEL"**); e
- l) che PAB e Selfin consegnino ai Comuni il "modello di certificazione dei carichi pendenti risultanti dall'interrogazione al sistema informativo dell'anagrafe tributaria" approvato con Provvedimento del 25 giugno 2001, §1.1, lett. a) relativo alle Persone del Gruppo SEL in data non antecedente al 31 marzo 2015 e che detto certificato non segnali o riporti pendenze fiscali superiori, in aggregato, a Euro 500.000,00, al netto del PVC SEL e del PVC SELNET (di seguito la **"Condizione Sospensiva Carichi SEL"**); e

- m) che i Comuni consegnino a PAB e Selfin il "modello di certificazione dei carichi pendenti risultanti dall'interrogazione al sistema informativo dell'anagrafe tributaria" approvato con Provvedimento del 25 giugno 2001, §1.1, lett. a), relativo alle Persone del Gruppo AE in data non antecedente al 31 marzo 2015 e che detto certificato non segnali o riporti pendenze fiscali superiori, in aggregato, a Euro 500.000,00 (di seguito la "**Condizione Sospensiva Carichi AE**"); e
- n) a che non sia occorso alcun Evento Rilevante AE (di seguito la "**Condizione Sospensiva Evento Rilevante AE**"); e
- o) a che non sia occorso alcun Evento Rilevante SEL (di seguito la "**Condizione Sospensiva Evento Rilevante SEL**"); e
- p) a che il Contratto SEL-ENEL SE Hydropower diventi pienamente efficace e si perfezioni l'acquisizione da parte di SEL dell'intera partecipazione detenuta da ENEL Produzione in SE Hydropower a termini e condizioni contenuti nel Contratto SEL-ENEL SE Hydropower (di seguito la "**Condizione Sospensiva Contratto SEL-ENEL SE Hydropower**"); e
- q) a che il Contratto SEL-ENEL SF Energy diventi pienamente efficace e si perfezioni l'acquisizione da parte di SEL S.r.l., nel rispetto della prelazione esercitata da Dolomiti Energia S.p.A. del 50% della partecipazione detenuta da ENEL Produzione in SF Energy a termini e condizioni contenuti nel Contratto SEL-ENEL SF Energy, e a che tutti i contratti sottoscritti con Dolomiti Energia S.p.A. in esecuzione di tale operazione siano pienamente soddisfacenti per i Comuni e AE (di seguito la "**Condizione Sospensiva Contratto SEL-ENEL SF Energy**"); e
- r) a che il Contratto Finanziamento SEL-ENEL sia erogato (di seguito la "**Condizione Sospensiva Contratto Finanziamento SEL-ENEL**"); e
- s) a che le Parti e i Consulenti Procedimento Verifica/Aggiustamento Concambio, abbiano concluso, con esito concorde, la procedura di verifica ai sensi e per i fini di cui al successivo Paragrafo 5.5 (di seguito la "**Condizione Sospensiva Procedimento Verifica/Aggiustamento Concambio**"); e
- t) a che i CdA di AE e, rispettivamente, di SEL approvino il Progetto di Fusione con un contenuto aderente e coerente a quanto previsto, in merito, nel presente Accordo (di seguito la "**Condizione Sospensiva Progetto di Fusione**"); e
- u) a che sia data evidenza scritta ai Comuni e a AE della documentazione tecnica presentata alla PAB volta ad attestare che SE Hydropower non debba ulteriormente aumentare i c.d. DMV (deflussi minimi vitali) degli Impianti SEL Idroelettrici di titolarità di SE Hydropower di cui all'Allegato 4.1.1.u (di seguito la "**Condizione Sospensiva DMV**"); e



- v) a che siano consegnati ai Comuni e a AE tutti i progetti e relazioni tecniche che attestino che gli interventi sugli Impianti SEL Idroelettrici di titolarità di SE Hydropower descritti nell'Allegato 4.1.1.v qui accluso (in sintesi: interventi meno invasivi dal punto di vista economico e che non comportano periodi di fermo impianti in luogo della completa sostituzione di condotte forzate) consentano di conseguire risultati in termini di efficienza degli impianti del tutto assimilabili a quelli che si sarebbero ottenuti in caso di piena sostituzione delle relative condotte forzate e che tali interventi meno invasivi siano compatibili con gli obblighi assunti da SE Hydropower in qualità di concessionario degli stessi (di seguito la "**Condizione Sospensiva Condotte SE Hydropower**"); e
- w) a che sia consegnata ai Comuni e a AE una adeguata relazione tecnica che attesti che gli interventi di programmata sostituzione della condotta forzata dell'Impianto SEL Idroelettrico "Lasa", di titolarità di Hydros, non comporteranno un periodo di fuori servizio di detto Impianto SEL Idroelettrico superiore, complessivamente, a 60 (sessanta) giorni (di seguito la "**Condizione Sospensiva Lasa**"); e
- x) a che, a condizione che, a seguito e per effetto dei Provvedimenti di Assegnazione Post-Riesame relativi a una o più Concessioni Grande Derivazione, la domanda di concessione presentata a suo tempo da Enel Produzione risulti la domanda vincitrice, Enel Produzione riconosca che tale domanda e la relativa Concessione di Grande Derivazione siano di spettanza di SE Hydropower e sia notificata tale circostanza alla PAB, la PAB adotti il relativo provvedimento concessorio definitivo in favore di SE Hydropower, riconoscendo o trasferendo pertanto in capo a quest'ultima la titolarità della relativa concessione (la "**Condizione Sospensiva Voltura**");

(di seguito le "**Condizioni Sospensive**").

**4.2** Ai fini dell'avveramento della Condizione Sospensiva di cui al Paragrafo 4.1(a) che precede, i Comuni e PAB/Selfin inizieranno una fase di pre-notifica, o faranno sì che AE e, rispettivamente, SEL comincino una fase di pre-notifica della Operazione alla competente Autorità Antitrust entro e non oltre 20 Giorni Lavorativi dalla Data di Sottoscrizione. A tali fini, tutte le Parti si impegnano a coordinarsi e a fornire l'una all'altra (e ai consulenti incaricati a tal fine) con la necessaria tempestività tutte le informazioni, la documentazione ed i dati di loro rispettiva pertinenza che siano necessari od utili per la predisposizione della notifica o per riscontrare eventuali richieste ulteriori che fossero formulate dalla competente Autorità Antitrust.

**4.3** Le Parti convengono che:



- a) le seguenti Condizioni Sospensive di cui al precedente Paragrafo 4.1: (i) Condizione Sospensiva Antitrust; (ii) Condizione Sospensiva Banche AE; (iii) Condizione Sospensiva Banche SEL; (iv) Condizione Sospensiva Opposizione Creditori; (v) Condizione Sospensiva Progetto di Fusione; e (vi) Condizione Sospensiva Procedimento Verifica/Aggiustamento Concambio sono poste nell'interesse di tutte le Parti e potranno quindi essere rinunciate solo con il consenso di tutte le Parti, solo espressamente e per iscritto, restando inteso che, in relazione ad AE ed ai Comuni, l'eventuale rinuncia a una o più delle Condizioni Sospensive di cui alla presente lettera a) potrà essere validamente espressa dalla sola AE, solo espressamente e per iscritto, con effetto anche verso i Comuni;
- b) le seguenti Condizioni Sospensive di cui al precedente Paragrafo 4.1: (i) Condizione Sospensiva Provvedimenti Assegnazione Post-Riesame; (ii) Condizione Sospensiva Pubblicazione Provvedimenti Assegnazione; (iii) Condizione Sospensiva Termine Impugnazione Provvedimenti Assegnazione; (iv) Condizione Sospensiva Carichi SEL; (v) Condizione Sospensiva Evento Rilevante SEL; (vi) Condizione Sospensiva Contratto SEL-Enel SE Hydropower; (vii) Condizione Sospensiva Contratto SEL-Enel SF Energy; (viii) Condizione Sospensiva Contratto di Finanziamento SEL-ENEL; (ix) Condizione Sospensiva Progetto DMV; (x) Condizione Sospensiva Condotte SE Hydropower; (xi) Condizione Sospensiva Lasa, (xii) la Condizione Sospensiva Carve Out San Antonio; (xiii) Condizione Sospensiva Verifica Carve Out San Antonio; (xiv) la Condizione Sospensiva Concessioni Definitive; (xv) la Condizione Sospensiva Voltura sono poste nell'interesse esclusivo dei Comuni e di AE, restando inteso che (1) la eventuale rinuncia a una o più delle Condizioni Sospensive di cui alla presente lettera b) potrà essere validamente espressa dalla sola AE, con effetto anche verso i Comuni, e (2) tale eventuale rinuncia potrà essere solo espressa e per iscritto;
- c) le seguenti Condizioni Sospensive di cui al precedente Paragrafo 4.1: (i) Condizione Sospensiva PVC SEL e (ii) Condizione Sospensiva Vertenza SEL; sono poste nell'interesse esclusivo dei Comuni e AE, e potranno essere rinunciate congiuntamente da Comune di Bolzano e Comune di Merano e AE solo espressamente e per iscritto, con allegazione, per quanto attiene i Comuni, della delibera dei Consigli comunali di approvazione espressa di tale rinuncia, restando però inteso, in parziale deroga a quanto precede, che, con riferimento alla sola Condizione Sospensiva PVC SEL, laddove, e solo laddove, tale condizione si verifichi in ogni altro aspetto meglio previsto dal precedente Paragrafo 4.1.1, lettera h), ma gli importi da corrispondere, a qualsivoglia titolo, da parte di SEL e/o di SE Hydropower ai sensi dell'atto di adesione sottoscritto con l'Agenzia delle Entrate - Direzione Provinciale di Bolzano superino l'ammontare di Euro 4.750.000,00 (quattromilioni settecento cinquantamila), l'eventuale rinuncia di tale Condizione potrà essere validamente espressa dalla sola AE, con effetto anche verso i Comuni, restando inteso che tale eventuale rinuncia potrà avvenire solo in forma espressa e per iscritto;



- d) le seguenti Condizioni Sospensive di cui al precedente Paragrafo 4.1: (i) Condizione Sospensiva Carichi AE; (ii) Condizione Sospensiva Evento Rilevante AE sono poste nell'interesse esclusivo di PAB/Selfin e SEL, e potranno quindi essere rinunciate congiuntamente da PAB, Selfin e SEL solo espressamente e per iscritto.

**4.4** Le Parti convengono altresì che qualora:

- (i) la Condizione Sospensiva Provvedimenti di Assegnazione Post-Riesame non si verifichi entro e non oltre il 4 aprile 2015, ovvero
- (ii) la Condizione Sospensiva Pubblicazione Provvedimenti di Assegnazione non si verifichi entro e non oltre il 10 aprile 2015, ovvero
- (iii) la Condizione Sospensiva Procedimento Verifica/Aggiustamento Concambio non si verifichi entro e non oltre il 5 maggio 2015, ovvero
- (iv) la Condizione Sospensiva Progetto di Fusione non si verifichi entro e non oltre il 4 giugno 2015, ovvero
- (v) la Condizione Sospensiva Termine Impugnazione Provvedimenti Assegnazione non si verifichi entro e non oltre il 20 giugno 2015, ovvero
- (vi) la Condizione Sospensiva Evento Rilevante AE e/o la Condizione Sospensiva Evento Rilevante SEL non si verifichi alla Data di Esecuzione

tutti gli impegni e le obbligazioni assunte dalle Parti di procedere all'Esecuzione del presente Accordo e il presente Accordo, con espressa esclusione di quanto previsto agli Articoli 14 (*Riservatezza*), 16 (*Relazioni tra le Parti*), 17 (*Comunicazioni*), 19 (*Disposizioni Varie*), 20 (*Legge Applicabile e Risoluzione delle Controversie*), verranno meno senza che nessuna possa avere nulla a che pretendere nei confronti dell'altra, fatta salva l'eventuale responsabilità della Parte che, con il proprio comportamento, ivi inclusi quelli in violazione degli impegni assunti ai sensi del presente Accordo, avesse determinato il mancato avveramento della o delle Condizioni Sospensive, restando in ogni caso fermo quanto previsto al Paragrafo 3.1.2.

- 4.5** Le Parti convengono altresì che qualora tutte le Condizioni Sospensive non si siano verificate (o non siano state rinunciate dalle Parti nel cui interesse le stesse sono state poste), rispettivamente, entro e non oltre le date indicate al precedente Paragrafo 4.4, ai successivi Paragrafi 6.2.1 e 6.2.3 ovvero, a seconda del caso e per le Condizioni Sospensive non contemplate in detti Paragrafi 4.4, 6.2.1 e 6.2.3, entro e non oltre la Long Stop Date, tutti gli impegni e le obbligazioni assunte dalle Parti di procedere all'Esecuzione del presente Accordo e il presente Accordo, con espressa esclusione di quanto previsto agli Articoli 14 (*Riservatezza*), 16 (*Relazioni tra le Parti*), 17 (*Comunicazioni*), 19 (*Disposizioni Varie*), 20 (*Legge Applicabile e Risoluzione delle Controversie*), verranno meno senza che nessuna possa avere nulla a che pretendere nei confronti dell'altra, fatta salva l'eventuale responsabilità della Parte che, con il proprio comportamento, ivi inclusi quelli in violazione degli impegni assunti ai sensi del presente Accordo, avesse determinato il mancato avveramento della o delle Condizioni Sospensive, restando in ogni caso fermo quanto previsto al Paragrafo 3.1.2.
- 4.6** Resta inteso che i Comuni, AE e le Persone del Perimetro AE non assumono alcun impegno, onere, obbligo o responsabilità, di alcun genere o natura, né rilasciano dichiarazioni o garanzie, di alcun genere o natura, in merito alla Condizione Sospensiva Contratto SEL-ENEL SE Hydropower e/o alla Condizione Sospensiva Contratto SEL-ENEL SF Energy, e/o alla Condizione Sospensiva Carve Out Concessione San Antonio, e/o alla Condizione Sospensiva Voltura e/o a quanto ad esse connesso o conseguente, ivi incluso, a titolo esemplificativo, l'effettivo ottenimento del Finanziamento SEL-ENEL, il perfezionamento dell'acquisizione della partecipazione detenuta da Enel Produzione in SE Hydropower, ai sensi del Contratto SEL-ENEL SE Hydropower e della partecipazione detenuta da Enel Produzione in SF Energy, ai sensi del Contratto SEL-ENEL SF Energy.
- 4.7** Fermo restando quanto previsto dal successivo Paragrafo 8.6, ai fini della Condizione Sospensiva Carve Out San Antonio, PAB e SEL faranno sì che il Compendio Concessione San Antonio sia prontamente e interamente trasferito (nel significato precisato alla lettera (i) del precedente Paragrafo 4.1.1), a cura e responsabilità di PAB, a società interamente controllata da PAB o a Persona terza diversa da: JV Newco, sue Controllate o partecipate, Persone del Perimetro SEL o del Perimetro AE.
- 4.8** Tutte le Parti, ma ciascuna limitatamente a quanto di propria spettanza, si impegnano a fornire prontamente alle altre Parti – e comunque con congruo anticipo - ogni documento e informazione (che non siano coperti da riservatezza per ragioni di ufficio o di Legge) necessari o opportuni per consentire a queste ultime di verificare l'avveramento o meno delle Condizioni Sospensive.
- 4.9** Resta altresì inteso che l'eventuale rinuncia di una Parte, a ciò titolata ai sensi del presente Accordo, ad una o più Condizioni Sospensive non limiterà, modificherà o escluderà in alcun modo i diritti, facoltà, rimedi, indennizzi e/o azioni di tale Parte previsti nel presente Accordo e/o ad esso conseguenti (anche con riferimento ai medesimi fatti o circostanze oggetto di Condizioni Sospensive rinunciate).

## **5. GESTIONE INTERINALE**



## 5.1 Gestione

5.1.1 Durante il Periodo Interinale, fatto salvo per quanto previsto al successivo Paragrafo 5.1.3, le Parti, ciascuna nei limiti di quanto di propria spettanza, si impegnano a far sì che:

a) AE e le Persone del Gruppo AE e, rispettivamente, SEL e le Persone del Gruppo SEL vengano gestite nell'ambito dell'ordinaria amministrazione, nel pieno rispetto (i) delle norme di Legge applicabili a ciascuna di esse ed ai rispettivi beni ed attività e (ii) delle obbligazioni contrattuali già assunte alla Data di Sottoscrizione, con la diligenza e la prudenza necessarie a preservarne il patrimonio e l'avviamento;

b) AE e le Persone del Gruppo AE e, rispettivamente, SEL e le Persone del Gruppo SEL non pongano in essere iniziative, atti e/o operazioni:

(i) con Affiliate del Comune di Bolzano o del Comune di Merano (diverse dalle Persone del Gruppo AE) e, rispettivamente,

(ii) con Affiliate di PAB o di Selfin (diverse dalle Persone del Gruppo SEL),

che non siano nell'ambito dell'ordinaria amministrazione e possano avere per effetto un impatto negativo sostanziale sulla situazione patrimoniale, operativa o legale di ciascuna di esse e non siano a condizioni di mercato, senza il preventivo consenso dei Comuni ovvero di AE e, rispettivamente, di PAB/Selfin ovvero di SEL, espresso in forma scritta, mediante sottoscrizione di apposito verbale, fatto salvo quanto previsto al successivo Paragrafo 5.1.3;

c) fermo restando quanto previsto in via generale alle precedenti lettere a) e b), senza il preventivo consenso dei Comuni ovvero di AE e, rispettivamente, di PAB/Selfin, ovvero di SEL espresso in forma scritta, fatto salvo quanto previsto ai successivi Paragrafi 5.1.3 e 5.2, AE e le società del Gruppo AE e, rispettivamente, SEL e le società del Gruppo SEL:

(i) non acquisiscano né trasferiscano, né dispongano a qualunque titolo di, Beni immobili o diritti reali immobiliari di valore superiore a Euro 500.000,00 per singola operazione ovvero Euro 2.000.000,00 in aggregato per ciascuna di esse;

(ii) non costituiscano alcun Gravame su alcuno dei loro rispettivi Beni se non nell'ambito dell'ordinaria amministrazione;

(iii) non acquisiscano né Trasferiscano, né dispongano a qualunque titolo di, partecipazioni in altre Persone, aziende, rami d'azienda per un valore (in termini di *enterprise value*) superiore a Euro 500.000,00 per singola operazione ovvero Euro 2.000.000,00 in aggregato per ciascuna di esse;

- (iv) non Trasferiscano, a nessun titolo, partecipazioni del capitale sociale di alcuna delle Persone del Gruppo;
- (v) non compiano operazioni di *factoring* o similari;
- (vi) non assumano, né erogino finanziamenti e/o garanzie, di alcun tipo, per importi superiori, per singola operazione, a Euro 500.000,00 ovvero Euro 2.000.000,00 in aggregato per ciascuna di esse;
- (vii) non sottoscrivano contratti finanziari relativi a strumenti derivati, inclusi, a mero titolo di esempio, contratti pronti-contro termine, futures, swap, neanche qualora gli stessi abbiano finalità di copertura se non nel limite dell'ordinaria amministrazione;
- (viii) non modifichino, rinuncino e/o facciano cessare i Contratti di Joint Venture AE e, rispettivamente, i Contratti di JV SEL;
- (ix) non creino nuove *joint venture*, consorzi e altre forme di partenariato con alcun terzo e gestiscano in modo diligente e prudente le attuali *joint venture*, consorzi e altre forme di partenariato esistenti alla Data di Sottoscrizione;
- (x) non intraprendano, né compiano, investimenti, di qualsiasi natura, per importi superiori, per singola operazione, a Euro 1.500.000,00 ovvero Euro 5.000.000,00 in aggregato per ciascuna di esse;
- (xi) non assumano nuovi dipendenti diversi dai dipendenti assunti per sostituire i dipendenti alla Data di Sottoscrizione, licenziati o dimissionari, né aumentino la retribuzione dovuta ai dipendenti alla Data di Sottoscrizione, a meno che ciò non sia previsto dal contratto collettivo nazionale o da qualunque altro contratto di lavoro già in vigore alla Data di Sottoscrizione, fermo restando che sarà in ogni caso consentita l'assunzione di dipendenti a tempo determinato per una durata per ciascun contratto non superiore a 12 mesi;
- (xii) non deliberino, né attuino, aumenti o diminuzioni di capitale e/o emissioni di obbligazioni e/o altri strumenti finanziari di alcun tipo;
- (xiii) facciano tutto quanto utile e/o necessario al fine di preservare la validità ed efficacia di qualsiasi Autorizzazione relativa all'Attività di ognuna di esse e non compiano alcun atto che possa avere effetti pregiudizievoli su qualsiasi di tali Autorizzazioni, fatti salvi i Procedimenti Contenziosi AE-SEL fermo restando quanto previsto al successivo Paragrafo 5.2;
- (xiv) non intraprendano né prendano parte a trattative relative a qualsiasi modifica alle tariffe, ai corrispettivi e/o ai prezzi previsti per lo svolgimento delle Attività di ciascuno di essi, né concordino o accettino tali modifiche, salvi obblighi inderogabili di Legge e provvedimenti delle Autorità competenti;



- (xv) non deliberino e/o effettuino distribuzioni di utili e/o riserve in favore dei soci;
- (xvi) non sottoscrivano, modifichino e/o rinuncino a diritti relativi a, contratti con Parti Correlate;
- (xvii) non rinuncino, e/o transigano su, diritti e/o azioni di valore superiore a Euro 200.000,00 per singolo diritto o azione ovvero a Euro 500.000,00 in aggregato;
- (xviii) non promettano né acconsentano di compiere qualsivoglia delle azioni e/o atti descritti nella presente lettera c).

**5.1.2** Durante il Periodo Interinale, Comune di Bolzano e Comune di Merano e, rispettivamente, PAB e Selfin, si impegnano a non Trasferire, a nessun titolo, partecipazioni del capitale sociale di AE e, rispettivamente, SEL, né a promettere, negoziare, concedere a terzi diritti, di qualsivoglia natura, sul o in relazione al capitale sociale di AE e, rispettivamente, SEL.

**5.1.3** Quanto previsto al precedente Paragrafo 5.1.1 non troverà applicazione in riferimento a:

- a) distribuzioni e pagamento di utili e/o riserve da deliberarsi da parte di AE in favore dei Comuni, per un importo complessivo non superiore a Euro 30.000.000,00 (trentamiloni), fermo restando che la relativa delibera di distribuzione dovrà essere assunta entro e non oltre il 30 aprile 2015; resta inteso a fini di chiarezza che detta distribuzione non avrà alcun impatto o effetto nell'ambito e ai fini della determinazione dell'Aggiustamento AE e dell'Aggiustamento SEL di cui al Paragrafo 8.2;
- b) distribuzioni e pagamento di utili e/o riserve da deliberarsi da parte di SEL in favore di PAB e Selfin, per un importo complessivo non superiore a Euro 20.714.286,00 (ventimilioniesettecentoquattordicimiladuecentottantasei), fermo restando che la relativa delibera di distribuzione dovrà essere assunta entro e non oltre il 30 aprile 2015; resta inteso a fini di chiarezza che detta distribuzione non avrà alcun impatto o effetto nell'ambito e ai fini della determinazione dell'Aggiustamento AE e dell'Aggiustamento SEL di cui al Paragrafo 8.2;
- c) le eventuali distribuzioni e pagamenti di riserve da deliberarsi da parte di AE in favore dei Comuni all'esito del procedimento di determinazione dell'eventuale Aggiustamento AE, ai sensi e per gli effetti del Paragrafo 8.2.9 che segue, fermo restando che la relativa delibera di distribuzione dovrà essere assunta entro e non oltre il 30 aprile 2015;
- d) le eventuali distribuzioni e pagamenti di riserve da deliberarsi da parte di SEL in favore di PAB/Selfin all'esito del procedimento di determinazione dell'eventuale Aggiustamento SEL, ai sensi del Paragrafo 8.2.10 che segue, fermo restando che la relativa delibera di distribuzione dovrà essere assunta entro e non oltre il 30 aprile 2015;

- e) l'esecuzione da parte di SEL dei Contratti SEL-ENEL SE Hydropower, dei contratti e atti in essi espressamente previsti o ad essi strettamente connessi, ivi inclusi il contratto di *off-take* tra SEL e SE Hydropower e la sottoscrizione del Contratto Finanziamento SEL-ENEL;
- f) l'esecuzione da parte di SEL e SEL S.r.l. dei Contratti SEL-ENEL SF Energy, dei contratti e atti in essi espressamente previsti o ad essi strettamente connessi, ivi inclusi eventuali accordi parasociali con Dolomiti Energia S.p.A. (fermo quanto previsto al Paragrafo 4.1.1 lettera q), nonché la sottoscrizione del Contratto Finanziamento SEL-ENEL;
- g) liberazione dell'aumento di capitale di Teleriscaldamento Silandro deliberato in data 18 luglio 2012, pari a Euro 3.750.000,00, da effettuarsi in 5 *tranches* da Euro 750.000,00, di cui 1 ancora da liberare;
- h) le eventuali distribuzioni di utili da parte di SEL in favore di PAB/Selfin fino ad un ammontare massimo corrispondente al corrispettivo effettivamente incassato, anche quale somma incassata quale cedola/dividendo/diritto di partecipazione ai risultati riconosciuti in forza di eventuali canoni e/o corrispettivi corrisposti in forza di atti, accordi, e/o contratti necessari ad addivenire al trasferimento del Compendio San Antonio ai sensi del precedente Paragrafo 4.7, al netto di ogni Tassa applicabile (ivi incluse quelle eventualmente applicabili in caso di mantenimento del diritto di proprietà in capo a SE Hydropower in relazione a uno o più beni non gratuitamente devolvibili afferenti al Compendio Concessione San Antonio), e di ogni eventuale costo o onere in capo a SE Hydropower derivante da tali atti di disposizione del Compendio Concessione San Antonio;
- i) la sottoscrizione e/o l'esecuzione dei contratti e/o atti e il compimento di tutto quanto indicato nell'Allegato 5.1.3 qui accluso;
- j) tutte le iniziative, atti, operazioni, negozi giuridici espressamente previsti nel presente Accordo e quanto necessario a dare attuazione alla Operazione in conformità a quanto previsto nel presente Accordo.

## **5.2 Procedimenti Contenziosi AE-SEL**

- 5.2.1** Con riferimento ai Procedimenti Contenziosi AE-SEL, AE e, rispettivamente, PAB e SEL faranno quanto in proprio potere per ottenere un rinvio delle relative udienze che cadano nel Periodo Interinale, con piena salvezza delle rispettive posizioni. AE e, rispettivamente, PAB e SEL daranno istruzioni ai rispettivi legali affinché ottemperino a quanto precede.

## **5.3 Comitato Pre-Esecuzione**

- 5.3.1** Le Parti, entro 5 (cinque) Giorni Lavorativi dalla Data di Sottoscrizione, costituiranno un comitato interinale paritetico composto di 4 (quattro) membri (di seguito il "**Comitato Pre-Esecuzione**"), di cui 2 (due) membri nominati da AE e 2 (due) membri nominati da SEL, con il compito di monitorare il processo di esecuzione del presente Accordo e, quindi, degli atti, accordi e negozi giuridici necessari ai fini del Completamento dell'Operazione (senza tuttavia potere di vincolare le Parti e senza che gli atti e/o le decisioni di detto Comitato Pre-Esecuzione possano modificare e/o derogare al presente Accordo).
- 5.3.2** AE e, rispettivamente, SEL potranno in ogni momento revocare e/o sostituire in qualsiasi membro del Comitato Pre-Esecuzione da loro designato.
- 5.3.3** Il Comitato Pre-Esecuzione si riunirà (anche tramite audio/video conferenza) su richiesta di ciascuno dei suoi membri con preavviso scritto di almeno 3 (tre) Giorni Lavorativi ovvero, in caso di urgenza, con preavviso scritto di almeno 24 (ventiquattro) ore, e adotterà le proprie decisioni esclusivamente all'unanimità di tutti i suoi componenti. All'unanimità dai componenti, può derogarsi a detto onere del preavviso.
- 5.4 Impegni specifici PVC SEL e Vertenza SEL**
- 5.4.1** In relazione alla Condizione Sospensiva PVC SEL ed alla Condizione Sospensiva Vertenza SEL, PAB indennizzerà e terrà indenne SEL e SE Hydropower (e loro successori o aventi causa) da: (i) ogni danno, perdita, pregiudizio, costo, onere e/o spesa in capo a SEL, SE Hydropower (e/o loro successori o aventi causa) derivante da e/o connesso all'atto di adesione al procedimento di adesione tra SEL e l'Agenzia delle Entrate – Direzione Provinciale Bolzano, di chiusura totale e definitiva del PVC SEL, al netto di ogni beneficio effettivo, in termini di Tasse, determinato da tale PVC SEL per SEL e/o SE Hydropower e/o Controllate SEL (o loro successori o aventi causa); e (ii) ogni danno, perdita, pregiudizio, costo, onere e/o spesa in capo a SEL, SE Hydropower (e/o loro successori o aventi causa) derivante da e/o connesso all'avveramento della Condizione Sospensiva Vertenza SEL al netto di ogni beneficio effettivo, in termini di Tasse per SEL e/o SE Hydropower (complessivamente le "**Perdite PVC e Vertenza SEL**").
- 5.4.2** Ai fini di cui al precedente Paragrafo 5.4.1 ma senza pregiudizio o limitazione a quanto previsto in via generale in detto Paragrafo 5.4.1, PAB, fermo il diritto di compensazione spettante a PAB alla luce di crediti liquidi ed esigibili dalle stesse vantati verso SEL, verserà a SEL (o a JV Newco S.p.A., a seconda del caso) il 100% (cento per cento) delle Perdite PVC e Vertenza SEL, nella forma di versamento a fondo perduto in conto capitale, entro e non oltre il 31 maggio dell'anno successivo al verificarsi dell'evento che obblighi PAB a corrispondere tale indennizzo (fermo quanto previsto dal successivo Paragrafo 15.1.2 in tema di interessi).



Resta tuttavia inteso che, a parziale deroga di quanto precede, qualora (i) SEL non abbia liquidità di cassa sufficiente per pagare puntualmente e integralmente alle Autorità competenti o alle Persone di spettanza quanto dovuto ai sensi del PVC SEL e/o ai fini dell'avveramento della Condizione Sospensiva Vertenza SEL, e/o (ii) qualora il pagamento puntuale e integrale, alle Autorità competenti o alle Persone di spettanza, di quanto dovuto ai sensi del PVC SEL e/o ai fini dell'avveramento della Condizione Sospensiva Vertenza con liquidità di cassa da parte di SEL possa determinare una situazione di carenza di liquidità di cassa, e/o (iii) le Perdite PVC e Vertenza SEL e/o i pagamenti conseguenti da parte di SEL possano causare una violazione di impegni, parametri e/o requisiti previsti in contratti di finanziamenti di cui SEL e/o sue Controllate siano parti:

- a) PAB procederà prontamente (in tempo utile ad evitare le circostanze di cui ai precedenti punti (i), (ii) e (iii)) al versamento del 100% (cento per cento) delle Perdite PVC e Vertenza SEL, nelle forme sopra previste, ovvero, in alternativa,
- b) PAB, procurerà a SEL un finanziamento fruttifero da parte di un istituto creditizio, in tempo utile ad assicurare a SEL (o a JV Newco) fondi sufficienti ad evitare le circostanze di cui ai precedenti punti (i), (ii) e (iii), restando inteso che detto finanziamento (A) sarà garantito dalla sola PAB (che assumerà inoltre a suo carico tutti i costi e oneri (ivi inclusi i relativi interessi) relativi a detto finanziamento), e (B) dovrà essere a termini e condizioni di mercato;

nell'ipotesi di cui sopra alla presente lettera b), rimarrà fermo l'obbligo di PAB a provvedere al versamento a fondo perduto in conto capitale in favore di SEL (o JV Newco) del 100% (cento per cento) delle Perdite PVC e Vertenza SEL, entro e non oltre il 31 maggio dell'anno successivo al verificarsi dell'evento che obblighi PAB a corrispondere tale indennizzo (fermo quanto previsto dal successivo Paragrafo 15.1.2 in tema di interessi, restando inteso che gli stessi non matureranno su un importo corrispondente alla quota capitale oggetto del finanziamento di cui alla precedente lettera b)).

Resta inteso che PAB e Selfin faranno sì che, a seguito del verificarsi della Condizione Sospensiva PVC SEL e della Condizione Sospensiva Vertenza SEL, SEL paghi puntualmente e integralmente alle Autorità competenti o alle Persone di spettanza quanto dovuto ai sensi del PVC SEL e/o ai fini dell'avveramento della Condizione Sospensiva Vertenza SEL.

- 5.4.3** Le Parti convengono altresì che gli obblighi di PAB e Selfin di cui al presente Paragrafo 5.4, oltre che posti in favore dei Comuni e di AE, sono irrevocabilmente stabiliti anche nell'interesse di SEL (e di JV Newco S.p.A.) e delle loro Controllate ai sensi dell'articolo 1411 Codice Civile.

**5.5 Esito dei Provvedimenti di Assegnazione Post-Riesame**

**5.5.1** Come esposto anche nelle Premesse, le Parti si danno atto che il Rapporto di Cambio di Riferimento è stato negoziato e individuato dalle Parti, con il supporto degli advisor Banca IMI e Mediobanca, (i) alla luce della titolarità, al 31 dicembre 2014, delle Concessioni Grande Derivazione e (ii) applicando i criteri e le metodologie valutative di cui all'Allegato I.

Pertanto, ai fini di tenere in debito conto le risultanze dei Provvedimenti di Assegnazione Post-Riesame, le Parti, con il supporto dei Consulenti Procedimento Verifica/Aggiustamento Concambio, procederanno prontamente alla verifica e identificazione del rapporto di cambio rinveniente dalla Fusione tra AE e SEL alla luce e in considerazione degli esiti dei Provvedimenti di Assegnazione Post-Riesame.

**5.5.2** Le Parti concordano che: (i) i Consulenti Procedimento Verifica/Aggiustamento Concambio agiranno quali consulenti delle, e in coordinamento con le, Parti; (ii) ai fini di cui al presente Paragrafo 5.5, dovranno essere applicati esclusivamente i criteri, i principi e le metodologie valutative previsti nell'Allegato I qui accluso.

**5.5.3** Il processo di verifica di cui ai precedenti Paragrafi 5.5.1 e 5.5.2 dovrà completarsi entro e non oltre la data ultima prevista al precedente Paragrafo 4.4 per il verificarsi della Condizione Sospensiva Procedimento Verifica/Aggiustamento Concambio, ossia entro e non oltre il 5 maggio 2015.

Qualora non si giunga al completamento del processo di verifica di cui ai precedenti Paragrafi 5.5.1 e 5.5.2 con un risultato condiviso tra le Parti entro e non oltre la data ultima prevista al precedente Paragrafo 4.4 per il verificarsi della Condizione Sospensiva Procedimento Verifica/Aggiustamento Concambio, tutti gli impegni e le obbligazioni assunte dalle Parti di procedere all'Esecuzione del presente Accordo e il presente Accordo, con espressa esclusione di quanto previsto agli Articoli 14 (*Riservatezza*), 16 (*Relazioni tra le Parti*), 17 (*Comunicazioni*), 19 (*Disposizioni Varie*), 20 (*Legge Applicabile e Risoluzione delle Controversie*), verranno meno.

**5.5.4** I Consulenti Procedimento Verifica/Aggiustamento Concambio avranno accesso a qualsiasi documento e/o informazione necessari a consentirgli di condurre le proprie verifiche, che saranno messi prontamente a loro disposizione da AE, e, rispettivamente, da SEL, con diritto di estrarne copia.

**5.5.5** E' convenuto che la remunerazione dei Consulenti Procedimento Verifica/Aggiustamento Concambio sarà sostenuta da AE, per quanto attiene Banca IMI, e da SEL, per quanto attiene Mediobanca.

**5.5.6** Ferma in ogni caso la Condizione Sospensiva Progetto di Fusione (e quindi la libera competenza in merito del CdA di AE e del CdA di SEL), i Soci JV Newco convengono che:

a) qualora all'esito della procedura di verifica di cui ai precedenti Paragrafi 5.5.1 e 5.5.2, venga individuato un rapporto di cambio rinveniente dalla Fusione tra AE e SEL, tale per cui:

- 1) la Partecipazione dei Comuni in JV Newco sarebbe superiore a quella loro spettante in base al Rapporto di Cambio di Riferimento, ma inferiore o pari al 48% del capitale sociale di JV Newco e, di conseguenza, la Partecipazione di PAB/Selfin in JV Newco sarebbe inferiore a quella loro spettante in base al Rapporto di Cambio di Riferimento ma pari o superiore al 52% del capitale sociale di JV Newco, ovvero
- 2) la Partecipazione dei Comuni in JV Newco sarebbe inferiore a quella loro spettante in base al Rapporto di Cambio di Riferimento, ma pari o superiore al 36% del capitale sociale di JV Newco e, di conseguenza, la Partecipazione di PAB/Selfin in JV Newco sarebbe superiore a quella loro spettante in base al Rapporto di Cambio di Riferimento ma pari o inferiore al 64% del capitale sociale di JV Newco,

il rapporto di cambio rinveniente dalla Fusione tra AE e SEL (da riflettere nel Progetto di Fusione, ove approvato dai rispettivi CdA di AE e SEL) rimarrà il Rapporto di Cambio di Riferimento; mentre

- b) qualora all'esito della procedura di verifica di cui ai precedenti Paragrafi 5.5.1 e 5.5.2, venga individuato un rapporto di cambio rinveniente dalla Fusione tra AE e SEL, tale per cui, al lordo della – ossia non tenendo conto - franchigia del 6% di cui all'Allegato I:

- 1) la Partecipazione dei Comuni in JV Newco sarebbe superiore al 48% del capitale sociale di JV Newco, ma inferiore o pari al 52% del capitale sociale di JV Newco e, di conseguenza, la Partecipazione di PAB/Selfin in JV Newco sarebbe inferiore al 52% del capitale sociale di JV Newco ma pari o superiore al 48% del capitale sociale di JV Newco, ovvero
- 2) la Partecipazione dei Comuni in JV Newco sarebbe inferiore al 36% del capitale sociale di JV Newco, ma pari o superiore al 32% del capitale sociale di JV Newco e, di conseguenza, la Partecipazione di PAB/Selfin in JV Newco sarebbe superiore al 64% del capitale sociale di JV Newco ma pari o inferiore al 68% del capitale sociale di JV Newco,

il rapporto di cambio rinveniente dalla Fusione tra AE e SEL (da riflettere nel Progetto di Fusione, ove approvato dai rispettivi CdA di AE e SEL) sarà il rapporto di cambio determinato all'esito della procedura di verifica di cui ai precedenti Paragrafi 5.5.1 e 5.5.2, in base alla formula indicata al punto 2 dell'Allegato I;

mentre

- c) qualora all'esito della procedura di verifica di cui ai precedenti Paragrafi 5.5.1 e 5.5.2, venga determinato un rapporto di cambio rinveniente dalla Fusione tra AE e SEL tale per cui, al lordo – ossia non tenendo conto - della franchigia del 6% di cui all'Allegato I:



- 1) la Partecipazione dei Comuni in JV Newco sarebbe superiore al 52% del capitale sociale di JV Newco e, di conseguenza, la Partecipazione di PAB/Selfin in JV Newco sarebbe inferiore al 48% del capitale sociale di JV Newco, ovvero
- 2) la Partecipazione dei Comuni in JV Newco sarebbe inferiore al 32% del capitale sociale di JV Newco e, di conseguenza, la Partecipazione di PAB/Selfin in JV Newco sarebbe superiore al 68% del capitale sociale di JV Newco,

le Parti si incontreranno per discutere e negoziare un possibile nuovo rapporto di cambio e le eventuali modifiche e/o integrazioni al presente Accordo. Ove tale accordo non sia raggiunto per iscritto entro e non oltre i successivi 30 (trenta) Giorni Lavorativi, tutti gli impegni e le obbligazioni assunte dalle Parti di procedere all'Esecuzione del presente Accordo verranno automaticamente meno (di seguito la "Condizione Risolutiva Rapporto di Cambio"); in tal caso, il presente Accordo cesserà di aver qualsivoglia efficacia nei confronti di tutte le Parti (con espressa esclusione di quanto previsto agli Articoli 14 (*Riservatezza*), 16 (*Relazioni tra le Parti*), 17 (*Comunicazioni*), 19 (*Disposizioni Varie*), 20 (*Legge Applicabile e Risoluzione delle Controversie*) che resteranno in vigore) e nulla, ad alcun titolo, sarà dovuto da una Parte alle altre, fatta salva l'eventuale responsabilità di ciascuna Parte per inadempimenti occorsi prima di tale data.

**5.5.7** Salvo quanto sopra previsto e salvo quanto previsto dal successivo Articolo 10.1, resta espressamente inteso tra le Parti che, in relazione alle Concessioni Grande Derivazione, ove una o più di tali concessioni fossero assegnate a una Persona diversa da SEL, SE Hydropower, Hydros e/o SEL S.r.l.:

- 1) SEL, SE Hydropower, Hydros e/o SEL S.r.l. saranno legittimate ad esperire ogni impugnazione che ritenessero opportuna in relazione a tali Provvedimenti di Assegnazione Post-Riesame, a tutela del loro patrimonio;
- 2) senza pregiudizio per eventuali impugnazioni e/o azioni volte a tutelare la valorizzazione dei relativi beni non gratuitamente devolvibili, PAB e SEL faranno sì che i beni e rapporti, attivi e passivi, pertinenti a tali Concessioni Grande Derivazione siano trasferiti alle Persone che risulteranno aggiudicatari delle stesse, in conformità alla Legge applicabile e entro i termini di Legge;

- 3) PAB terrà indenne e manlevata JV Newco e le sue Controllate (nonché i loro successori e aventi causa) da ogni danno, perdita, pregiudizio, costo, onere e/o spesa, a qualsiasi titolo e di qualsiasi natura, in capo a JV Newco e/o a sue Controllate derivante da e/o connesso alle predette impugnazioni di cui al precedente punto 1), nonché derivante da e/o connesso ai trasferimenti di cui al precedente punto 2) del presente Paragrafo 5.5.7, versando a JV Newco il 100% (cento per cento) di detti danni, perdite, pregiudizi, costi, oneri e spese, nella forma di versamento a fondo perduto in conto capitale, entro e non oltre il 31 maggio dell'anno successivo al verificarsi dell'evento che obblighi PAB a corrispondere l'indennizzo (fermo quanto previsto dal successivo Paragrafo 15.1.2 in tema di interessi), restando inteso che gli obblighi di PAB di cui al presente Punto 3), oltre che posti in favore dei Comuni e di AE, sono irrevocabilmente stabiliti anche nell'interesse di JV Newco, sue Controllate e loro successori o aventi causa, ai sensi dell'articolo 1411 Codice Civile;
- 4) resta tuttavia inteso che, a parziale deroga di quanto previsto al precedente Punto 3), qualora (i) JV Newco e/o sue Controllate non abbiano liquidità di cassa sufficiente per far fronte ed estinguere integralmente e puntualmente detti danni, perdite, pregiudizi, costi, oneri e spese, e/o (ii) qualora l'estinzione di detti danni, perdite, pregiudizi, costi, oneri e spese con liquidità di cassa da parte di JV Newco e/o di sue Controllate possa determinare una situazione di carenza di liquidità di cassa, e/o (iii) detti danni, perdite, pregiudizi, costi, oneri e spese e/o i pagamenti conseguenti da parte di SEL possano causare una violazione di impegni, parametri e/o requisiti previsti in contratti di finanziamenti di cui JV Newco e/o sue Controllate siano parti:
- a) PAB procederà prontamente (in tempo utile ad evitare le circostanze di cui ai successivi punti (i), (ii) e (iii)) al versamento del 100% (cento per cento) dei predetti danni, perdite, pregiudizi, costi, oneri e spese, nelle forme previste al precedente Punto 3), ovvero, in alternativa,
- b) PAB, procurerà a SEL (o, a seconda del caso, a JV Newco) un finanziamento fruttifero da parte di un istituto creditizio in tempo utile ad assicurare a SEL (o a JV Newco) fondi sufficienti ad evitare le circostanze di cui ai precedenti punti (i), (ii) e (iii), restando inteso che detto finanziamento (A) sarà garantito dalla sola PAB (che assumerà inoltre a suo carico tutti i costi e oneri (ivi inclusi i relativi interessi) relativi a detto finanziamento), e (B) dovrà essere a termini e condizioni di mercato;

nell'ipotesi di cui sopra alla presente lettera b), rimarrà fermo l'obbligo di PAB a provvedere al versamento a fondo perduto in conto capitale in favore di SEL (o JV Newco) del 100% (cento per cento) di detti danni, perdite, pregiudizi, costi, oneri e spese, entro e non oltre il 31 maggio dell'anno successivo al verificarsi dell'evento che obblighi PAB a corrispondere tale indennizzo (fermo quanto previsto dal successivo Paragrafo 15.1.2 in tema di interessi, restando inteso che gli stessi non matureranno su un importo corrispondente alla quota capitale oggetto del finanziamento di cui alla precedente lettera b));

- 5) tali Concessioni Grande Derivazione non saranno considerate tra i beni facenti parte del compendio del Gruppo SEL ai fini della procedura di verifica di cui ai precedenti Paragrafi 5.5.1 e 5.5.2, salvo che con riferimento al valore dei relativi beni non gratuitamente devolvibili e senza pregiudizio di quanto segue;
- 6) laddove per effetto di un provvedimento, definitivo e non soggetto a impugnazione, delle Autorità competenti, SE Hydropower, SEL S.r.l. o Hydros ritornasse definitivamente nella titolarità di una o più delle Concessioni Grande Derivazione di cui era stata precedentemente privata in favore di altra Persona per effetto dei Provvedimenti di Assegnazione Post-Riesame, si applicherà la seguente procedura: (a) solo nel caso in cui la perdita della predetta Concessione Grande Derivazione, considerato l'effetto della franchigia sopra descritta, abbia inciso sul rapporto di cambio, allora le Parti faranno sì che JV Newco deliberi un aumento di capitale a titolo oneroso non proporzionale o, se consentito, a titolo gratuito, o in alternativa, negozieranno in buona fede un altro meccanismo di riequilibrio delle partecipazioni e dei benefici economici ricevuti dai Soci JV Newco, anche eventualmente mediante cessione di partecipazioni dai Comuni a PAB e Selfin, al fine di riequilibrare il corretto rapporto di cambio, secondo i principi di cui all'Allegato I, anche tenuto conto dei maggiori benefici netti eventualmente effettivamente conseguiti dai Comuni per effetto della maggior partecipazione eventualmente detenuta, in connessione alla Concessione Grande Derivazione ritornata definitivamente nella titolarità di SE Hydropower, SEL S.r.l. o Hydros, a decorrere dalla Data di Esecuzione fino alla data di esecuzione del meccanismo di riequilibrio; (b) invece, nel caso in cui la perdita della predetta Concessione Grande Derivazione, considerato l'effetto della franchigia sopra descritta, non abbia inciso sul rapporto di cambio, quest'ultimo resterà immutato e nulla spetterà, ad alcun titolo, a PAB o a Selfin.

### SEZIONE III – ESECUZIONE DELL'OPERAZIONE

#### 6. ATTIVITA' ANTERIORI ALL'ESECUZIONE

## **6.1 Costituzione di JV Newco S.r.l.**

- 6.1.1** Ai sensi del D.P.R. n. 235 del 26 marzo 1977 (Norme di attuazione dello statuto speciale della regione Trentino - Alto Adige in materia di energia) e successive implementazioni e dell'articolo 9 del Legge PAB, entro 45 (quarantacinque) Giorni Lavorativi dalla Data di Sottoscrizione, PAB procederà, a sua cura e oneri esclusivi, alla costituzione di JV Newco innanzi al Notaio Rogante o all'acquisto dell'intero capitale sociale di una società di recente costituzione che abbia le caratteristiche di cui ai successivi paragrafi 6.1.2 e 6.1.3.
- 6.1.2** JV Newco sarà costituita in forma di società a responsabilità limitata (di seguito "JV Newco S.r.l.") ed avrà un capitale sociale di Euro 10.000,00 (diecimila).
- 6.1.3** PAB farà sì che JV Newco S.r.l., per l'intero periodo antecedente l'Esecuzione, sia gestita con la massima diligenza, che non compia o deliberi alcuna operazione, attività e/o atto, di alcun genere e natura (salvo quelli obbligatori ai sensi di Legge) né assuma, o si renda soggetta a, alcun impegno, onere, obbligazione e/o indebitamento, di alcun genere e natura, salvo solo quanto espressamente previsto nel presente Accordo.
- 6.1.4** I Soci JV Newco, ciascuno per quanto di rispettiva competenza, faranno sì che JV Newco presenti, congiuntamente a SEL e AE, quanto prima possibile ma solo a seguito del verificarsi della Condizione Sospensiva Progetto di Fusione, richiesta di interpello per l'applicazione del consolidato fiscale del gruppo SEL e del gruppo AE in capo a JV Newco.
- 6.1.5** Resta inteso che in caso di cessazione del presente Accordo, per qualsiasi motivo, i Comuni e/o AE non avranno alcuna responsabilità né sosterranno alcun onere e/o costo in merito a JV Newco S.r.l., alla sua attività e alla sua sorte, che rimarranno di spettanza e sotto la responsabilità e oneri esclusivi di PAB.

## **6.2 Approvazione del Progetto di Fusione**



- 6.2.1** Solo a condizione che, e subordinatamente a che, si siano pienamente verificate le seguenti Condizioni Sospensive: (i) Condizione Sospensiva Banche AE; (ii) Condizione Sospensiva Banche SEL; (iii) Condizione Sospensiva Provvedimenti Assegnazione Post-Riesame; (iv) Condizione Sospensiva Pubblicazione Provvedimenti Assegnazione; (v) Condizione Sospensiva Procedimento Verifica/Aggiustamento Concambio, (vi) Condizione Sospensiva Contratto SEL-ENEL SE Hydropower; (vii) Condizione Sospensiva Contratto SEL-ENEL SF Energy; (viii) Condizione Sospensiva Contratto Finanziamento SEL-ENEL, entro e non oltre 5 (cinque) Giorni Lavorativi dall'avveramento dell'ultima di dette Condizioni Sospensive, e ferma in ogni caso la Condizione Progetto di Fusione (e quindi la libera competenza in merito del CdA di AE e del CdA di SEL e restando salvo pertanto quanto previsto al precedente Paragrafo 3.1.2), Comune di Bolzano, Comune di Merano, PAB, Selfin, AE e, rispettivamente, SEL faranno sì, ciascuna per quanto di propria spettanza, che i CdA di JV Newco S.r.l., AE e SEL procedano alla predisposizione del Progetto di Fusione di AE e SEL in JV Newco S.r.l. (curandone, solo subordinatamente all'avverarsi della Condizione Progetto di Fusione, l'immediato deposito presso il competente registro delle imprese ai fini dell'articolo 2501-ter, co. 3, Codice Civile), dei documenti indicati all'articolo 2501-quinquies Codice Civile e delle relative Situazioni Patrimoniali AE e SEL per Fusione.
- 6.2.2** Ai fini di cui al precedente Paragrafo 6.2.1, le Parti, AE e SEL ciascuna per quanto di propria spettanza, daranno incarico all'Esperto Fusione affinché quest'ultimo rediga e metta a disposizione la relazione sulla congruità del rapporto di cambio di cui all'articolo 2501-sexies Codice Civile in tempo utile per il rispetto dei termini per l'approvazione del Progetto di Fusione da parte dell'Assemblea Soci di JV Newco S.r.l., AE e SEL ai sensi del successivo Paragrafo 6.2.3.
- 6.2.3** Solo a condizione che, e subordinatamente a che, si siano pienamente verificate le seguenti Condizioni Sospensive: (i) Condizione Sospensiva Banche AE; (ii) Condizione Sospensiva Banche SEL; (iii) Condizione Sospensiva Provvedimenti Assegnazione Post-Riesame; (iv) Condizione Sospensiva Pubblicazione Provvedimenti Assegnazione; (v) Condizione Sospensiva Procedimento Verifica/Aggiustamento Concambio; (vi) Condizione Sospensiva Contratto SEL-ENEL SE Hydropower; (vii) Condizione Sospensiva Contratto SEL-ENEL SF Energy; (viii) Condizione Sospensiva Contratto Finanziamento SEL-ENEL; e (ix) la Condizione Sospensiva Progetto di Fusione (e ferma quindi la libera competenza in merito del CdA di AE e del CdA di SEL e restando salvo pertanto quanto previsto al precedente Paragrafo 3.1.2), Comune di Bolzano, Comune di Merano, PAB, Selfin, AE e, rispettivamente, SEL faranno sì, ciascuna per quanto di propria spettanza, che quanto prima possibile ma comunque entro e non oltre 30 (trenta) Giorni Lavorativi dalla data di deposito del Progetto di Fusione (e ferma l'effettiva iscrizione del Progetto di Fusione presso il competente registro delle imprese) e della relazione sulla congruità del rapporto di cambio dell'Esperto Fusione, venga tenuta l'Assemblea Soci di JV Newco S.r.l., AE e SEL, in cui Comune di Bolzano e Comune di Merano, quali soci di JV Newco S.r.l. e di AE e, rispettivamente, PAB e Selfin, quali soci di JV Newco S.r.l. e di SEL, procederanno, all'approvazione del Progetto di Fusione.



**6.2.4** Resta inteso che, ai fini del precedente Paragrafo 6.2.3, Comune di Bolzano, Comune di Merano, PAB e Selfin rinunceranno ai termini di cui agli articoli 2501-ter, co. 4, Codice Civile, e 2501-septies, co. 1, Codice Civile.

**6.2.5** Comune di Bolzano, Comune di Merano, PAB, Selfin, AE e SEL faranno sì, ciascuna per quanto di propria spettanza, che i CdA di JV Newco S.r.l., AE e SEL curino l'immediato deposito presso il competente registro delle imprese della delibera delle Assemblee Soci di JV Newco S.r.l., AE e SEL di cui al precedente Paragrafo 6.2.3, anche ai fini di cui all'articolo 2502-bis, co. 2, Codice Civile.

**6.2.6** Resta inteso che l'Atto di Fusione verrà effettivamente sottoscritto, in conformità al successivo Paragrafo 7.1.1, solo subordinatamente al verificarsi di tutte le Condizioni Sospensive (o alla rinuncia ad esse da parte delle Parti a ciò titolate ai sensi del presente Accordo). Pertanto l'Atto di Fusione verrà effettivamente sottoscritto solo subordinatamente al verificarsi delle Condizioni Sospensive ancora eventualmente non avverate (o alla rinuncia ad esse da parte delle Parti a ciò titolate ai sensi del presente Accordo) e sempre che non si sia verificata la Condizione Risolutiva Rapporto di Cambio.

### **6.3 Consultazioni sindacali**

**6.3.1** Successivamente all'eventuale verificarsi della Condizione Sospensiva Progetto di Fusione e in tempo utile nel rispetto dei requisiti di Legge, AE e SEL, ciascuno per quanto di propria spettanza, daranno inizio alla procedura di informazione e consultazione sindacale prevista dall'articolo 47 della legge n. 428/1990.

**6.3.2** AE e SEL coopereranno in buona fede al fine dell'espletamento di detta procedura di informazione e consultazione sindacale.

## **7. ESECUZIONE**

### **7.1 Sottoscrizione dell'Atto di Fusione**

**7.1.1** Salva la Condizione Risolutiva Rapporto di Cambio, subordinatamente al verificarsi delle Condizioni Sospensive, alla Data di Esecuzione Comune di Bolzano, Comune di Merano, PAB, Selfin, AE e, rispettivamente, SEL faranno sì, ciascuna per quanto di propria spettanza, che JV Newco S.r.l., AE e SEL sottoscrivano l'Atto di Fusione innanzi al Notaio Rogante, e che ne venga curato il deposito per l'iscrizione ai sensi dell'articolo 2504 Codice Civile. Resta inteso che (i) qualora anche una sola delle Condizioni Sospensive non si verifichi nei termini previsti nel presente Accordo (e non sia rinunciata dalla Parte a ciò titolata ai sensi del presente Accordo) e/o (ii) si verifichi la Condizione Risolutiva Rapporto di Cambio, non vi sarà alcun obbligo a che JV Newco S.r.l., AE e SEL procedano alla sottoscrizione dell'Atto di Fusione (e le delibere di approvazione del Progetto di Fusione potranno essere revocate), senza alcun diritto o pretesa di alcuna Parte nei confronti di altre Parti.

- 7.1.2** Le Parti, ciascuna per quanto di propria spettanza, faranno sì che in sede e per effetto della Fusione e della sottoscrizione dell'Atto di Fusione, JV Newco S.r.l. adotti lo statuto nel testo qui accluso quale Allegato 7.1.2 (di seguito "Statuto JV Newco S.r.l. Fusione").
- 7.1.3** Le Parti, ciascuna per quanto di propria spettanza, faranno sì che alla stessa Data di Esecuzione, successivamente a quanto previsto al precedente Paragrafo 7.1.2, o in ogni caso alla prima data utile, ove la delibera di trasformazione non fosse assumibile alla Data di Esecuzione, sia deliberata la trasformazione in società per azioni di JV Newco S.r.l., e sia adottato il c.d. modello dualistico previsto dagli artt. 2409-octies et seqq. Codice Civile (di seguito "JV Newco S.p.A.") e lo statuto che qui si acclude quale Allegato 7.1.3 (di seguito lo "Statuto JV Newco S.p.A."), il tutto comunque a decorrere dall'efficacia della Fusione.
- 7.1.4** In sede e per effetto della Fusione, Comune di Bolzano, Comune di Merano, PAB e, rispettivamente, Selfin deterranno le seguenti quote del capitale sociale di JV Newco S.r.l. e, a seguito della trasformazione di JV Newco S.r.l. in JV Newco S.p.A. di cui al precedente Paragrafo 7.1.3, del capitale sociale di JV Newco S.p.A:
- a) Comune di Bolzano: una quota pari alla Partecipazione Originaria Comune Bolzano, in Azioni Comune Bolzano;
  - b) Comune di Merano: una quota pari alla Partecipazione Originaria Comune Merano, in Azioni Comune Merano;
  - c) PAB: una quota pari alla Partecipazione Originaria PAB, in Azioni PAB;
  - d) Selfin: una quota pari alla Partecipazione Originaria Selfin, in Azioni Selfin.

## **7.2 Altri atti e adempimenti alla Data di Esecuzione**

- 7.2.1** Alla Data di Esecuzione, subordinatamente all'avveramento delle Condizioni Sospensive, in un unico contesto:
- a) Comune di Bolzano, Comune di Merano, PAB e Selfin faranno sì, ciascuno per quanto di propria spettanza, che (i) il CdA di JV Newco S.r.l., fino alla trasformazione in JV Newco S.p.A., sia composto da 4 (quattro) membri, 2 (due) dei quali designati dai Comuni e gli altri 2 (due) designati da PAB, in conformità allo Statuto JV Newco S.r.l.; e (ii) l'organo di controllo di JV Newco S.r.l., fino alla trasformazione in JV Newco S.p.A., sia composto da un sindaco unico, nominato di comune accordo da parte di Comune di Bolzano, Comune di Merano e PAB;
  - b) Comune di Bolzano e Comune di Merano faranno sì che tutti gli amministratori di AE che siano tali precedentemente alla Data di Esecuzione consegnino una lettera nel testo qui accluso quale Allegato 7.2.1(b), nella quale gli stessi daranno atto di non avere nulla a che pretendere, ad alcun titolo, nei confronti di AE e/o delle Persone del Gruppo AE, fatti solo salvi gli onorari già maturati in relazione alla carica ricoperta e non ancora percepiti alla Data di Esecuzione;

- c) PAB e Selfin faranno sì che tutti gli amministratori di SEL che siano tali precedentemente alla Data di Esecuzione consegnino una lettera nel testo qui accluso quale **Allegato 7.2.1(b)**, nella quale gli stessi daranno atto di non avere nulla a che pretendere, ad alcun titolo, nei confronti di SEL e/o delle Persone del Gruppo SEL, fatti solo salvi gli onorari già maturati in relazione alla carica ricoperta e non ancora percepiti alla Data di Esecuzione;

**7.2.2** Tutti e ciascuno degli atti, delle azioni, delle operazioni e dei negozi giuridici indicati al Paragrafo 7.1 e al Paragrafo 7.2.1 che precedono, saranno considerati come un'unica operazione costituente il Completamento dell'Operazione, da compiersi alla Data di Esecuzione, cosicché, su richiesta della Parte che ha interesse al compimento di una specifica azione o operazione, non si considererà come avvenuto nessun atto, azione, operazione o negozio giuridico fintantoché tutti gli atti, le azioni, le operazioni e i negozi giuridici sopra indicati abbiano avuto luogo in piena conformità a quanto previsto nel presente Accordo.

## **8. SITUAZIONI PATRIMONIALI PER LA FUSIONE – AGGIUSTAMENTI – EARN-OUT**

### **8.1 Valutazione dell'Operazione**

**8.1.1** Le Parti si danno atto che le previsioni, regole e indennizzi previsti nel presente Articolo 8 sono state concordate dalle Parti nell'ambito e ai fini del processo valutativo dell'Operazione.

### **8.2 Aggiustamento per Situazioni Patrimoniali**

**8.2.1** Le Parti convengono quanto segue:

- a) AE predisporrà e consegnerà a SEL (e a PAB e Selfin), entro e non oltre il 31 marzo 2015, (i) la Situazione Patrimoniale Consolidata Perimetro AE alla Data di Riferimento Effettiva e la Situazione Patrimoniale Aggregata Perimetro AE alla Data di Riferimento Effettiva insieme (ii) alla Posizione Finanziaria Netta Perimetro AE alla Data di Riferimento Effettiva e (iii) alla documentazione necessaria a fini della verifica delle posizione finanziaria netta come meglio indicato nell'**Allegato 8.2.1**;
- b) SEL predisporrà e consegnerà a AE (e a Comune di Bolzano e Comune di Merano), entro e non oltre il 31 marzo 2015, (i) la Situazione Patrimoniale Consolidata Perimetro SEL alla Data di Riferimento Effettiva e la Situazione Patrimoniale Aggregata Perimetro SEL alla Data di Riferimento Effettiva insieme (ii) alla Posizione Finanziaria Netta Perimetro SEL alla Data di Riferimento Effettiva e (iii) alla documentazione necessaria a fini della verifica delle posizione finanziaria netta come meglio indicato nell'**Allegato 8.2.1**;
- c) entro e non oltre il 31 marzo 2015 AE consegnerà a SEL il progetto di Bilancio consolidato di AE chiuso al 31 dicembre 2014 approvato dal Consiglio di Amministrazione;

- d) entro e non oltre il 31 marzo 2015 SEL consegnerà a AE il progetto di Bilancio consolidato di SEL chiuso al 31 dicembre 2014 approvato dal Consiglio di Amministrazione.

#### 8.2.2 Le Parti convengono altresì che:

- a) entro e non oltre 15 (quindici) Giorni Lavorativi successivi alla ricezione dei documenti di cui al precedente Paragrafo 8.2.1.b) (di seguito il “Periodo di Revisione AE”) AE potrà far pervenire per iscritto a SEL le proprie eventuali obiezioni relativamente al contenuto dei documenti di cui al precedente Paragrafo 8.2.1.b);
- b) entro e non oltre 15 (quindici) Giorni Lavorativi successivi alla ricezione dei documenti di cui al precedente Paragrafo 8.2.1.a) (di seguito il “Periodo di Revisione SEL”), SEL potrà far pervenire per iscritto a AE le proprie eventuali obiezioni relativamente al contenuto dei documenti di cui al precedente Paragrafo 8.2.1.a).

#### 8.2.3 Resta inteso che:

- a) nel corso di tale Periodo di Revisione AE, SEL farà sì che AE e i suoi rappresentanti e consulenti possano, durante il normale orario di ufficio e senza interrompere la normale attività d'impresa, accedere a tutti i Libri Sociali relativi a SEL e alle Persone del Perimetro SEL (nella misura massima possibile, per quanto riguarda le Partecipate SEL) e a qualsiasi ulteriore documento e/o informazione necessari a consentire a AE e ai propri rappresentanti e consulenti, di condurre le proprie verifiche sui documenti di cui al precedente Paragrafo 8.2.1.b), che saranno messi prontamente a loro disposizione, con diritto di estrarne copia;
- b) nel corso di tale Periodo di Revisione SEL, AE farà sì che SEL e i suoi rappresentanti e consulenti possano, durante il normale orario di ufficio e senza interrompere la normale attività d'impresa, accedere a tutti i Libri Sociali relativi a AE e alle Persone del Perimetro AE (nella misura massima possibile, per quanto riguarda le Partecipate AE) e a qualsiasi ulteriore documento e/o informazione necessari a consentire a, a SEL e ai propri rappresentanti e consulenti, di condurre le proprie verifiche sui documenti di cui al precedente Paragrafo 8.2.1.a), che saranno messi prontamente a loro disposizione, con diritto di estrarne copia.

- 8.2.4** Nel caso in cui AE e SEL non si accordino per iscritto sulle suddette divergenze e quindi sulla Posizione Finanziaria Netta Perimetro AE alla Data di Riferimento Effettiva e, rispettivamente, sulla Posizione Finanziaria Netta Perimetro SEL alla Data di Riferimento Effettiva, entro e non oltre 5 (cinque) Giorni Lavorativi successivi al Periodo di Revisione SEL e, rispettivamente, al Periodo di Revisione AE, ciascuna di esse potrà incaricare per iscritto l'Esperto Aggiustamento al fine di (i) valutare i punti di disaccordo tra AE e SEL relativamente alla Posizione Finanziaria Netta AE alla Data di Riferimento Effettiva e/o alla Posizione Finanziaria Netta SEL alla Data di Riferimento Effettiva (e soltanto tali punti di disaccordo) e (ii) determinare quindi il valore effettivo della Posizione Finanziaria Netta AE alla Data di Riferimento Effettiva e/o della Posizione Finanziaria Netta SEL alla Data di Riferimento Effettiva.
- 8.2.5** L'Esperto Aggiustamento, che agirà quale arbitratore ai sensi dell'articolo 1349 Codice Civile, dovrà consentire il contraddittorio tra AE e SEL e comunicherà le proprie determinazioni alle Parti entro 10 (dieci) Giorni Lavorativi dal giorno in cui abbia ricevuto l'incarico. La determinazione dell'Esperto Aggiustamento non sarà rimessa al mero arbitrio dello stesso e dovrà basarsi esclusivamente sui Principi Contabili, nel rispetto delle previsioni del presente Accordo in merito applicabili, e dovrà essere motivata. Le determinazioni dell'Esperto Aggiustamento saranno definitive e vincolanti per le Parti e integreranno la volontà contrattuale delle stesse.
- 8.2.6** L'Esperto Aggiustamento avrà accesso a tutti i Libri Sociali relativi a AE, SEL, alle Persone del Perimetro AE e alle Persone del Perimetro SEL (nella misura massima possibile, per quanto riguarda le Partecipate AE e le Partecipate SEL) e a qualsiasi ulteriore documento e/o informazione necessari a consentirgli di condurre le proprie verifiche, che saranno messi prontamente a sua disposizione da AE, e, rispettivamente, da SEL, con diritto di estrarne copia.
- 8.2.7** E' convenuto che la remunerazione dell'Esperto Aggiustamento sarà sostenuta in pari misura da AE e da SEL.
- 8.2.8** Ai fini del presente Paragrafo 8.2:
- a) la Posizione Finanziaria Netta Perimetro AE alla Data di Riferimento Effettiva divenuta definitiva a seguito (i) della mancata contestazione da parte di SEL entro e non oltre il Periodo di Revisione SEL ai sensi di cui al precedente Paragrafo 8.2.2, (ii) dell'accordo scritto tra AE e SEL di cui al precedente 8.2.4, ovvero (iii) della determinazione dell'Esperto Aggiustamento ai sensi del precedente Paragrafo 8.2.5, sarà definitiva e vincolante per tutte le Parti;
  - b) la Posizione Finanziaria Netta Perimetro SEL alla Data di Riferimento Effettiva divenuta definitiva a seguito (i) della mancata contestazione da parte di AE entro e non oltre il Periodo di Revisione AE ai sensi di cui al precedente Paragrafo 8.2.2, (ii) dell'accordo scritto tra AE e SEL di cui al precedente 8.2.4, ovvero (iii) della determinazione dell'Esperto Aggiustamento ai sensi del precedente Paragrafo 8.2.5, sarà definitiva e vincolante per tutte le Parti;



- c) **"Delta Posizione Finanziaria Netta AE"**: significa la differenza tra (i) la Posizione Finanziaria Netta Perimetro AE alla Data di Riferimento Effettiva e (ii) la Posizione Finanziaria Netta Perimetro AE di Riferimento;
- d) **"Delta Posizione Finanziaria Netta SEL"**: significa la differenza tra la Posizione Finanziaria Netta Perimetro SEL alla Data di Riferimento Effettiva e (ii) la Posizione Finanziaria Netta Perimetro SEL di Riferimento;
- e) **"Delta Posizione Finanziaria Netta Pro AE"**: significa **(A)** la circostanza per cui (i) Delta Posizione Finanziaria Netta AE è positivo; (ii) Delta Posizione Finanziaria Netta SEL è positivo e (iii) Delta Posizione Finanziaria Netta AE è maggiore di Delta Posizione Finanziaria Netta SEL; ovvero **(B)** la circostanza per cui (i) Delta Posizione Finanziaria Netta AE è negativo; (ii) Delta Posizione Finanziaria Netta SEL è negativo e (iii) il valore assoluto di Delta Posizione Finanziaria Netta AE è minore del valore assoluto di Delta Posizione Finanziaria Netta SEL; ovvero **(C)** la circostanza per cui (i) Delta Posizione Finanziaria Netta AE è positivo e (ii) Delta Posizione Finanziaria Netta SEL è negativo;
- f) **"Delta Posizione Finanziaria Netta Pro SEL"**: significa **(A)** la circostanza per cui (i) Delta Posizione Finanziaria Netta SEL è positivo; (ii) Delta Posizione Finanziaria Netta AE è positivo e (iii) Delta Posizione Finanziaria Netta SEL è maggiore di Delta Posizione Finanziaria Netta AE; ovvero **(B)** la circostanza per cui (i) Delta Posizione Finanziaria Netta SEL è negativo; (ii) Delta Posizione Finanziaria Netta AE è negativo e (iii) il valore assoluto di Delta Posizione Finanziaria Netta SEL è minore del valore assoluto di Delta Posizione Finanziaria Netta AE; ovvero **(C)** la circostanza per cui (i) Delta Posizione Finanziaria Netta SEL è positivo e (ii) Delta Posizione Finanziaria Netta AE è negativo;
- g) **"Aggiustamento AE"**: significa, in caso di Delta Posizione Finanziaria Netta Pro AE, la differenza tra Delta Posizione Finanziaria Netta AE e Delta Posizione Finanziaria Netta SEL;
- h) **"Aggiustamento SEL"**: significa, in caso di Delta Posizione Finanziaria Netta Pro SEL, la differenza tra Delta Posizione Finanziaria Netta SEL e Delta Posizione Finanziaria Netta AE;

**8.2.9** Le Parti convengono che, in caso di Delta Posizione Finanziaria Netta Pro AE:

- a) il Comune di Bolzano e il Comune di Merano, in deroga a quanto previsto al precedente Paragrafo 5.1.1, avranno diritto a far sì che AE, nei limiti di Legge e prima dell'efficacia della Fusione, deliberi e distribuisca al Comune di Bolzano (per il 50%) e al Comune di Merano (per il 50%) utili e/o riserve per un ammontare massimo aggregato pari alla differenza tra (i) il Delta Posizione Finanziaria Netta AE e (ii) il Delta Posizione Finanziaria Netta SEL moltiplicato per il rapporto tra (A) 42% (quarantadue per cento) e (B) 58% (cinquantotto per cento), fino ad un ammontare massimo di Euro 30.000.000,00;

- b) i Comuni riconoscono e accettano ad ogni effetto che non avranno alcun diritto e/o pretesa in merito all'ammontare eccedente tale importo di Euro 30.000.000,00.

**8.2.10** Le Parti convengono altresì che, in caso di Delta Posizione Finanziaria Netta Pro SEL:

- a) PAB e Selfin, in deroga a quanto previsto al precedente Paragrafo 5.1.1, avranno diritto a far sì che SEL, nei limiti di Legge e prima dell'efficacia della Fusione, deliberi e distribuisca a PAB e Selfin utili e/o riserve per un ammontare massimo aggregato pari alla differenza tra (i) il Delta Posizione Finanziaria Netta SEL e (ii) il Delta Posizione Finanziaria Netta AE moltiplicato per il rapporto tra (A) 58% (cinquantotto per cento) e (B) 42% (quarantadue per cento), fino ad un ammontare massimo di Euro 30.000.000,00;
- b) PAB e Selfin riconoscono e accettano ad ogni effetto che non avranno alcun diritto e/o pretesa in merito all'ammontare eccedente tale importo di Euro 30.000.000,00.

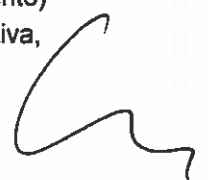
**8.3** **Obbligo Specifico PVC SELNET**

**8.3.1** A seguito dell'eventuale Esecuzione, PAB indennizzerà e terrà indenne SEL e/o SELNET (e/o loro successori o aventi causa) da ogni danno, perdita, pregiudizio, costo, onere e/o spesa in capo a SEL e/o SELNET e/o loro successori o aventi causa) derivante da e/o connesso al PVC SELNET al netto di ogni beneficio effettivo, in termini di Tasse, determinato da tale PVC SELNET per SEL e/o SELNET e/o Controllate SEL (di seguito le "Perdite PVC SELNET").

**8.3.2** PAB verserà a JV Newco S.p.A. il 100% (cento per cento) delle Perdite PVC SELNET (riferite tanto a SEL quanto a SELNET e a suoi successori o aventi causa), nella forma di versamento a fondo perduto in conto capitale (anche qualora SEL abbia cassa sufficiente per pagare dette Perdite PVC SELNET) (di seguito, l'"Indennizzo PVC SELNET"), entro e non oltre il 31 maggio dell'anno successivo al verificarsi dell'evento che obblighi PAB a corrispondere l'Indennizzo PVC SELNET (fermo quanto previsto dal successivo Paragrafo 15.1.2 in tema di interessi);

resta tuttavia inteso che, a parziale deroga di quanto precede, qualora (i) JV Newco e/o sue Controllate non abbiano liquidità di cassa sufficiente per far fronte ed estinguere integralmente e puntualmente le Perdite PVC SELNET e/o (ii) qualora l'estinzione delle Perdite PVC SELNET con liquidità di cassa da parte di JV Newco e/o di sue Controllate possa determinare una situazione di carenza di liquidità di cassa, e/o (iii) dette Perdite PVC SELNET e/o i pagamenti conseguenti da parte di JV Newco o sue Controllate possano causare una violazione di impegni, parametri e/o requisiti previsti in contratti di finanziamenti di cui JV Newco e/o sue Controllate siano parti:

- a) PAB procederà prontamente (in tempo utile ad evitare le circostanze di cui ai successivi punti (i), (ii) e (iii)) al versamento del 100% (cento per cento) dell'Indennizzo PVC SELNET, nelle forme sopra previste, ovvero, in alternativa,



- b) PAB, procurerà a SEL (o, a seconda del caso, a JV Newco) un finanziamento fruttifero da parte di un istituto creditizio, in tempo utile ad assicurare a JV Newco e alle sue Controllate fondi sufficienti ad evitare le circostanze di cui ai precedenti punti (i), (ii) e (iii), restando inteso che detto finanziamento (A) sarà garantito dalla sola PAB (che assumerà inoltre a suo carico tutti i costi e oneri (ivi inclusi i relativi interessi) relativi a detto finanziamento), e (B) dovrà essere a termini e condizioni di mercato;

nell'ipotesi di cui sopra alla presente lettera b), rimarrà fermo l'obbligo di PAB a provvedere al versamento a fondo perduto in conto capitale in favore di JV Newco del 100% (cento per cento) dell'Indennizzo PVC SELNET entro e non oltre il 31 maggio dell'anno successivo al verificarsi dell'evento che obblighi PAB a corrispondere tale indennizzo (fermo quanto previsto dal successivo Paragrafo 15.1.2 in tema di interessi, restando inteso che gli stessi non matureranno su un importo corrispondente alla quota capitale oggetto del finanziamento di cui alla precedente lettera b));

- 8.3.3** Resta inteso che qualora le Perdite PVC SELNET siano state debitamente tenute in conto nell'ambito e ai fini delle procedure per la determinazione dell'Aggiustamento AE e dell'Aggiustamento SEL di cui al precedente Paragrafo 8.2, l'Indennizzo PVC SELNET non sarà dovuto, al fine di evitare l'effetto di una duplicazione dell'obbligazione di pagamento.

- 8.3.4** I procedimenti e i contenziosi relativi al PVC SELNET saranno gestiti da consulenti, nominati da JV Newco S.p.A. (o da sue Controllate, a seconda del caso), ma indicati da PAB e a cura, costi, oneri e responsabilità esclusivi di PAB, consulenti che agiranno nel migliore interesse di JV Newco S.p.A. e delle sue Controllate (e loro successori o aventi causa).

A seguito dell'Esecuzione, ciascuno dei Comuni avrà diritto di nominare uno o più consulenti di propria fiducia, a loro costo e onere, che si affiancheranno ai consulenti nominati da PAB. Nessuna azione e/o decisione potrà essere assunta in merito a detti procedimenti e contenziosi senza la preventiva consultazione dei consulenti nominati dai Comuni, le cui opinioni in merito verranno debitamente prese in considerazione, fermo restando il diritto di PAB di assumere le decisioni finali in merito a detti procedimenti e contenziosi.

In ogni caso, i Comuni e i loro consulenti dovranno sempre essere debitamente e prontamente essere aggiornati e avranno diritto a visionare, richiedere e ricevere, in tempo utile, ogni documento relativo a detti procedimenti e contenziosi.

- 8.3.5** Le Parti convengono altresì che gli obblighi di PAB di cui al presente Paragrafo 8.3, oltre che posti in favore dei Comuni e di AE, sono irrevocabilmente stabiliti anche nell'interesse di JV Newco, SELNET (e loro successori o aventi causa) ai sensi dell'articolo 1411 Codice Civile.

#### **8.4 Obblighi Speciali Concessioni**



**8.4.1** Con riferimento alle Concessioni di Grande Derivazione, le Parti convengono quanto segue.

**8.4.2** A seguito dell'eventuale Esecuzione, qualora SE Hydropower, SEL S.r.l., Hydros o altra Controllata di JV Newco (o loro successore o avente causa) sia privata della piena ed esclusiva titolarità e della gestione di una o più Concessioni di Grande Derivazione (con la sola esclusione della Concessione Tel) a seguito di qualsivoglia ricorso, esposto, impugnazione, indagine, procedimento, atto e/o azione di qualsiasi Persona terza e/o Autorità, ivi inclusi quelli di natura penale, che siano intervenuti entro la, e/o comunque siano pendenti alla, scadenza del quinto anno successivo alla Data di Esecuzione (ivi inclusi ricorsi, esposti, impugnazioni, indagini, procedimenti, atti e/o azioni pendenti alla Data di Sottoscrizione), per qualsivoglia circostanza che abbia inficiato la validità dei provvedimenti di assegnazione, nell'anno 2009 e 2010 e/o la validità di qualsiasi Provvedimento di Assegnazione Post Riesame e/o del Provvedimento PAB Lasa (ciascuno di detti eventi o circostanze di seguito un "Evento Concessioni"), PAB sarà tenuta a corrispondere, in relazione a ciascuna delle Concessioni di Grande Derivazione che siano oggetto di un Evento Concessioni, gli indennizzi determinati in base a quanto previsto nell'Allegato 8.4.2 qui accluso (di seguito gli "Indennizzi Concessioni"), nei termini previsti nel presente Paragrafo 8.4 (e fatta salva la Scissione Evento Concessioni) al netto della Franchigia Indennizzi Concessioni, ove applicabile.

A fini di chiarezza, si precisa che (i) ai fini del presente Paragrafo 8.4.2, per "ricorso, esposto, impugnazione, indagine, procedimento, atto e/o azione comunque pendente alla scadenza del quinto anno successivo alla Data di Esecuzione" si intende qualunque ricorso, esposto, impugnazione, indagine, procedimento, atto e/o azione che risultino avviati/esperiti/proposti, alla scadenza del quinto anno successivo alla Data di Esecuzione e che siano stati definiti ovvero siano ancora in corso, pendenti e/o soggetti a impugnazione; e (ii) le previsioni del presente paragrafo 8.4 non troveranno applicazione in relazione alle Concessioni Grande Derivazione che, rispettivamente, in base al relativo Provvedimento di Assegnazione Post Riesame e/o al Provvedimento PAB Lasa, siano assegnate a Persone terze diverse da SEL, SE Hydropower, Hydros, SEL S.r.l. e/o AE.

Ai fini del presente Paragrafo 8.4.2, i Soci JV Newco concordano che gli Indennizzi Concessioni saranno decurtati di una franchigia complessiva determinata in base a quanto previsto all'Allegato 8.4.2, (di seguito la "Franchigia Indennizzi Concessioni"), restando inteso che detta Franchigia Indennizzi Concessioni sarà applicata esclusivamente agli Indennizzi Concessioni dovuti a seguito di uno o più Eventi Concessioni relativi a Concessioni di Grande Derivazione (diverse dalla Concessione Lasa) che, a seguito e per effetto dei relativi Procedimenti di Riesame, siano state attribuite a AE.

A fini di chiarezza, si precisa che (i) in nessun caso e in nessun modo l'eventuale applicazione della Franchigia Indennizzi Concessioni potrà comportare, o essere interpretato come comportante, esborsi, rimborsi o indennizzi, di alcun genere o natura, ed alcun titolo, in capo ai Comuni in favore di PAB, Selfin e/o di terzi; (ii) in nessun caso sarà dovuto alcun indennizzo da parte della PAB in relazione all'eventuale verificarsi di un Evento Concessioni in relazione alla Concessione Tel.



**8.4.3** A seguito del ricorrere di un qualsiasi Evento Concessioni (e fatta salva la Scissione Evento Concessioni), PAB sarà tenuta, a scelta di PAB:

- a) a corrispondere a Comune di Bolzano e Comune di Merano (nella rispettiva Quota Bolzano e Quota Merano) gli Indennizzi Concessioni (al netto dell'eventuale Franchigia Indennizzi Concessioni); oppure
- b) a cedere, ad estinzione dell'obbligo di indennizzo ai sensi della precedente lettera a) (e quindi senza esborso in denaro in capo ai Comuni), ai Comuni (in base alla Quota Bolzano e, rispettivamente, alla Quota Merano), un numero di Azioni PAB rappresentative del capitale sociale di JV Newco corrispondente al controvalore in azioni, calcolato sulla base del relativo *Fair Market Value* alla data del verificarsi dell'Evento Concessioni e tenuto conto di tale Evento Concessioni, così come determinato sulla base della Procedura Determinazione Fair Market Value, dell'ammontare dell'indennizzo dovuto ai sensi della precedente lettera a) del presente Paragrafo 8.4.3, (di seguito, ciascuna di tali quote di Partecipazioni in JV Newco, la "Partecipazione Evento Concessioni"),

restando inteso che (i) PAB dovrà comunicare ai Comuni se intenda avvalersi dell'opzione di cui alla precedente lettera a) ovvero dell'opzione di cui alla precedente lettera b) entro e non oltre 30 (trenta) Giorni Lavorativi dal verificarsi dell'Evento Concessioni; (ii) laddove PAB opti per la soluzione a) il relativo indennizzo dovrà essere corrisposto ai Comuni entro e non oltre il 31 maggio dell'anno successivo al verificarsi dell'Evento Concessioni rilevante (fermo quanto previsto dal successivo Paragrafo 15.1.2 in tema di interessi) e (iii) laddove PAB opti per la soluzione b), il trasferimento della Partecipazione Evento Concessioni dovrà essere effettuato prontamente e comunque non oltre 30 (trenta) Giorni Lavorativi dal completamento della Procedura Determinazione Fair Market Value.

Resta dunque inteso che, nel caso di qualsivoglia ipotesi di trasferimento della Partecipazione Evento Concessioni, PAB dovrà procedere a tale trasferimento entro e non oltre 30 (trenta) Giorni Lavorativi dal completamento della Procedura Determinazione Fair Market Value e in base agli esiti della Procedura Determinazione Fair Market Value, senza poter sollevare in merito eccezioni, ad alcun titolo, salvo il diritto di far valere le proprie eventuali ragioni (nei limiti consentiti dal presente Accordo) solo a seguito del perfezionamento del trasferimento della Partecipazione Evento Concessioni.

**8.4.4** Ai fini di cui al precedente Paragrafo 8.4.3, qualora PAB non provveda, per qualsivoglia motivo, al versamento dell'Indennizzo Concessioni (al netto dell'eventuale Franchigia Indennizzi Concessioni) entro e non oltre il termine indicato al precedente Paragrafo 8.4.3, ovvero, per qualsivoglia motivo, a cedere entro e non oltre il termine indicato al precedente Paragrafo 8.4.3 la relativa Partecipazione Evento Concessioni, a scelta dei Comuni:

- a) ciascuno dei Comuni (in base alla Quota Bolzano e, rispettivamente, alla Quota Merano), entro i successivi 30 (trenta) Giorni Lavorativi, avranno il diritto – ma non l'obbligo – di acquistare da PAB – che sarà irrevocabilmente obbligata a vendere, la corrispondente Partecipazione Evento Concessioni (di seguito ciascuna una “**Opzione di Acquisto**”), trovando applicazione l'ultimo capoverso del precedente Paragrafo 8.4.3; resta inteso che il corrispettivo dovuto dai Comuni per la compravendita delle Partecipazioni Evento Concessioni sarà pari al corrispondente Indennizzo Concessioni (e che pertanto nulla sarà dovuto dai Comuni a PAB), ovvero
- b) ciascuno dei Comuni (in base alla Quota Bolzano e, rispettivamente, alla Quota Merano) avrà diritto di agire per ottenere il pagamento in denaro del corrispondente Indennizzo Concessioni.
- 8.4.5** In caso di esercizio dell'Opzione di Acquisto, PAB dovrà cedere la relativa Partecipazione Evento Concessioni, libera da qualsiasi Gravame, fatta esclusiva eccezione per Gravami costituiti a garanzia di finanziamenti assunti da parte di Persone del Gruppo JV Newco successivamente alla Data di Esecuzione.
- 8.4.6** L'esercizio dell'Opzione di Acquisto dovrà essere effettuato mediante comunicazione da inviarsi a PAB (di seguito la “**Comunicazione dell'Opzione di Acquisto**”).
- 8.4.7** La compravendita della Partecipazione Evento Concessioni avverrà entro e non oltre 30 (trenta) Giorni Lavorativi (i) da quello di ricezione della Comunicazione dell'Opzione di Acquisto ovvero, ove necessario, (ii) dal completamento della Procedura Determinazione Fair Market Value e in base agli esiti della Procedura Determinazione Fair Market Value, senza che PAB possa sollevare in merito eccezioni, ad alcun titolo, salvo il diritto di far valere le proprie eventuali ragioni (nei limiti consentiti dal presente Accordo) solo a seguito del perfezionamento del trasferimento della Partecipazione Evento Concessioni.
- 8.4.8** In caso di esercizio di una o più Opzioni di Acquisto, troverà applicazione quanto previsto ai successivi Paragrafi 18.1.3, 18.1.4 e 18.1.5.
- 8.4.9** In aggiunta a quanto precede, le Parti convengono che, a seguito del ricorrere di un qualsiasi Evento Concessioni, entro e non oltre i successivi 30 (trenta) Giorni Lavorativi, PAB sarà tenuta a far sì che SEL (o JV Newco S.p.A., a seconda del caso) rimborsi prontamente agli Istituti Finanziatori SEL-ENEL le corrispondenti porzioni del Finanziamento SEL-ENEL indicati nell'Allegato 8.4.2, nonché ogni costo, penalità e/o maggiorazione connessi a tale rimborso (di seguito, ciascuna di tali porzioni, maggiorate dei costi, penalità e/o maggiorazione connessi al relativo rimborso la “**Quota Finanziamento SEL-ENEL da Rimborsare**”).

**8.4.10** Ai fini di cui al precedente Paragrafo 8.4.9, PAB verserà prontamente a SEL o JV Newco S.p.A. (o suo successore o avente causa) un ammontare pari al 100% (cento per cento) di ciascuna Quota Finanziamento SEL-ENEL da Rimborsare, nella forma di versamento a fondo perduto in conto capitale (anche qualora SEL abbia cassa sufficiente per pagare dette Quote Finanziamento SEL-ENEL da Rimborsare), restando inteso che detto ammontare sarà utilizzato esclusivamente per il rimborso della Quota Finanziamento SEL-ENEL da Rimborsare agli istituti Finanziatori SEL-ENEL.

**8.4.11** I Soci JV Newco convengono che:

- a) qualora qualsiasi Evento Concessioni determini un obbligo di rimborso anticipato, totale o parziale, del Finanziamento SEL-ENEL ai sensi del Contratto di Finanziamento SEL-ENEL, PAB, a sua scelta: (a) fornirà immediatamente a SEL o JV Newco S.p.A. tutti i relativi ammontari necessari per detto rimborso anticipato, nella forma di finanziamento soci fruttifero, ai medesimi termini e condizioni previsti dal Contratto di Finanziamento SEL-ENEL ovvero (b) reperirà un finanziamento sostitutivo del Contratto di Finanziamento SEL-ENEL a termini e condizioni non peggiorative rispetto a detto Contratto di Finanziamento SEL-ENEL, restando inteso che i relativi ammontari saranno utilizzati esclusivamente per il rimborso anticipato, totale o parziale, del Finanziamento SEL-ENEL;
- b) qualora a seguito di un qualsiasi Evento Concessioni gli Istituti Finanziatori SEL-ENEL non permettano, per qualsivoglia motivo, un rimborso solo parziale o totale del Finanziamento SEL-ENEL, PAB farà sì, a sua cura e oneri esclusivi, che il Contratto di Finanziamento SEL-ENEL sia integralmente e pienamente sostituito con un diverso finanziamento a termini e condizioni non peggiorative rispetto a detto Contratto di Finanziamento SEL-ENEL.

**8.4.12** Resta inteso altresì che i procedimenti e i contenziosi relativi a ricorsi, impugnazioni, atti e/o azioni da parte di qualsiasi Persona terza e/o Autorità in merito a una o più Concessioni di Grande Derivazione che potrebbero determinare un Evento Concessioni saranno gestiti da consulenti, nominati da SE Hydropower, SEL S.r.l. o Hydros, a seconda del caso, ma indicati da PAB e a cura, costi, oneri e responsabilità esclusivi di PAB, consulenti che agiranno nel migliore interesse di SE Hydropower, SEL S.r.l. Hydros, JV Newco S.p.A. e delle sue Controllate (e loro successori o aventi causa).

A seguito dell'Esecuzione, ciascuno dei Comuni avrà diritto di nominare uno o più consulenti di propria fiducia, a loro costo e onere, che si affiancheranno ai consulenti nominati da PAB. Nessuna azione e/o decisione potrà essere assunta in merito a detti procedimenti e contenziosi senza la preventiva consultazione dei consulenti nominati dai Comuni, le cui opinioni in merito verranno debitamente prese in considerazione, fermo restando il diritto di PAB di assumere le decisioni finali in merito a detti procedimenti e contenziosi.

In ogni caso, i Comuni e i loro consulenti dovranno sempre essere debitamente e prontamente aggiornati e avranno diritto a visionare, richiedere e ricevere, in tempo utile, ogni documento relativo a detti procedimenti e contenziosi.

- 8.4.13** Nell'ipotesi di cui al precedente Paragrafo 8.4.3.a) e al precedente Paragrafo 8.4.4.b), gli Indennizzi Concessioni, se dovuti, verranno corrisposti, nei termini ivi previsti, da PAB a Comune di Bolzano e Comune di Merano con fondi immediatamente disponibili tramite bonifico sui conti correnti bancari che verranno a tal fine indicati da Comune di Bolzano e, rispettivamente, da Comune di Merano (con almeno 10 (dieci) Giorni Lavorativi di anticipo), al netto di ogni Tassa applicabile ai sensi di Legge (e quindi dovrà essere aumentato al fine di neutralizzare gli effetti di tale Tassa).
- 8.4.14** Ai fini di cui ai precedenti Paragrafi 8.4.3 e 8.4.4 Selfin si impegna sin d'ora irrevocabilmente a rinunciare al corrispondente diritto di prelazione di cui allo Statuto JV Newco S.p.A.
- 8.4.15** Resta inteso che laddove per effetto di un provvedimento, definitivo e non soggetto a impugnazione, dell'Autorità competente successivo al verificarsi di un Evento Concessioni, SE Hydropower, SEL S.r.l. e/o Hydros ritornassero definitivamente nella titolarità e nella gestione dell'Impianto di cui erano state precedentemente private, i Comuni, a seconda che la PAB avesse optato per l'adempimento all'obbligo di indennizzo mediante pagamento in denaro ai sensi del precedente paragrafo 8.4.3(a) ovvero mediante cessione della Partecipazione Evento Concessioni, provvederanno prontamente ed in ogni caso entro i successivi 30 (trenta) Giorni Lavorativi rispettivamente a:
- a) rimborsare alla PAB quanto corrisposto a titolo di indennizzo ai Comuni dedotta la porzione di pertinenza dei Comuni (nella misura della Quota Comuni alla Data di Esecuzione) di *Cash Flow* di cui SE Hydropower, SEL S.r.l o Hydros non abbia goduto nel periodo intercorrente tra la data in cui l'Evento Concessioni si è verificato e la data in cui SE Hydropower, SEL S.r.l o Hydros sia tornata definitivamente nella titolarità e nella gestione dell'Impianto di cui era stata precedentemente privata; oppure, a seconda del caso,
  - b) retrocedere alla PAB la corrispondente Partecipazione Evento Concessioni, ad estinzione dell'obbligo di rimborso ai sensi della precedente lettera a) (e quindi senza esborso in denaro in capo alla PAB), fermo restando che, ove non già considerato nella determinazione della partecipazione oggetto di retrocessione ai sensi della presente lettera b), PAB dovrà comunque indennizzare i Comuni della porzione di pertinenza dei Comuni (nella misura della Quota Comuni alla Data di Esecuzione) di *Cash Flow* di cui SE Hydropower, SEL S.r.l o Hydros non abbia goduto nel periodo intercorrente tra la data in cui l'Evento Concessioni si è verificato e la data in cui SE Hydropower, SEL S.r.l o Hydros sia tornata definitivamente nella titolarità e nella gestione dell'Impianto di cui era stata precedentemente privata.

A fini di chiarezza, nella determinazione del *Cash Flow* dovranno considerarsi anche eventuali pagamenti effettuati da qualsivoglia Persona a JV Newco e/o alle sue Controllate, a titolo di risarcimento del danno, per il mancato godimento dell'Impianto rilevante nel periodo intercorrente tra la data in cui l'Evento Concessioni si è verificato e la data in cui SE Hydropower, SEL S.r.l o Hydros sia tornata definitivamente nella titolarità e nella gestione dell'Impianto di cui era stata precedentemente privata.



**8.4.16** Le Parti convengono altresì che gli obblighi di PAB di cui al presente Paragrafo 8.4, oltre che posti in favore dei Comuni, sono irrevocabilmente stabiliti anche nell'interesse di JV Newco (e suoi successori o aventi causa) ai sensi dell'articolo 1411 Codice Civile.

## **8.5 Scissione Evento Concessioni**

**8.5.1** Resta inteso tra le Parti che qualora l'ammontare maturato e/o corrisposto degli Indennizzi Concessioni (eventualmente al netto di quanto oggetto di rimborso in favore di PAB ai sensi del paragrafo 8.4.15) di cui al precedente Paragrafo 8.4.2 sia complessivamente superiore ad Euro 40.000.000,00 (di seguito la "**Soglia Scissione Evento Concessioni**") PAB, anche al fine di valutare gli impatti sulla finanza pubblica di possibili indennizzi superiori alla Soglia Scissione Evento SE Hydropower e, quindi, valutare a tal fine le più adeguate alternative, potrà, a sua scelta:

- a) adempiere ai propri obblighi in conformità ai precedenti Paragrafi 8.4.3 e seguenti anche per la parte eccedente detta Soglia Scissione Evento Concessioni (restando inteso che in tal caso continueranno ad applicarsi le previsioni di cui ai precedenti Paragrafi da 8.4.4 (compreso) a 8.4.16 (compreso)), ovvero
- b) richiedere che si proceda alla scissione non proporzionale di JV Newco in base alle previsioni del presente Paragrafo 8.5 che seguono (di seguito la "**Scissione Evento Concessioni**").

**8.5.2** Qualora PAB intenda avvalersi delle previsioni di cui al precedente Paragrafo 8.5.1, lettera b), dovrà darne comunicazione scritta ai Comuni entro e non oltre 30 (trenta) Giorni Lavorativi dal raggiungimento della Soglia Scissione Evento Concessioni (di seguito la "**Comunicazione Scissione Evento Concessioni**"). In mancanza della Comunicazione Scissione Evento Concessioni entro detto termine, troverà applicazione quanto previsto al precedente Paragrafo 8.5.1, lettera a).

**8.5.3** A seguito della ricezione della Comunicazione Scissione Evento Concessioni, i Soci JV Newco, ciascuno per quanto di propria spettanza, prontamente e senza ritardo alcuno approveranno gli atti e compiranno tutte le azioni necessarie per addivenire, quanto prima possibile, alla Scissione Evento Concessioni attraverso l'attribuzione a una Persona detenuta esclusivamente dai Comuni o da loro Controllate e che sarà indicata a tale tempo dai Comuni (di seguito la "**Beneficiaria Comuni**"), di un compendio formato esclusivamente da:

- a) tutte le partecipazioni e interessenze detenute direttamente o indirettamente da AE prima della efficacia della Fusione;
- b) tutti i Beni nella titolarità e/o disponibilità di AE e/o di Controllate AE prima della efficacia della Fusione (come eventualmente integrate all'esito del Procedimento di Riesame) e che siano ancora nella titolarità e/o disponibilità di JV Newco all'epoca della Scissione Evento Concessioni, ovvero i Beni o le somme di denaro corrispondenti al Trasferimento a terzi di detti Beni;

- c) i rapporti e i dipendenti in capo a AE e a Controllate AE prima della efficacia della Fusione e che siano ancora in capo a JV Newco all'epoca della Scissione Evento Concessioni;
- d) la quota dell'indebitamento, ancora da estinguere, di JV Newco che sia inerente in via esclusiva ai Beni di cui alle precedente lettera b);
- e) tutti i rapporti e gli elementi, attivi e passivi, che siano inerenti in via esclusiva a quanto indicato alle precedenti lettere a), b) e c);
- f) ogni altro rapporto, Bene, elemento, attivo o passivo, diverso da quelli indicati alle lettere che precedono e che i Soci JV Newco individueranno in buona fede al fine di far sì che la Beneficiaria Comuni sia titolare, per effetto della Scissione Evento Concessioni, di un compendio equivalente a quello nella titolarità, diretta o indiretta, di AE prima della efficacia della Fusione (come eventualmente integrato all'esito del Procedimento di Riesame), compiendo e facendo sì, ciascuna per quanto di propria spettanza, che si compiano tutte le operazioni, anche di natura straordinaria, a tal fine necessarie

(di seguito, complessivamente, il "Compendio Scissione Evento Concessioni"), restando inteso che, nel caso in cui a seguito del relativo Provvedimento di Aggiudicazione Post-Riesame, la Concessione Tel sia confermata in capo a SEL o a sue Controllate, tale Concessione Tel e quanto ad essa afferente non verranno inclusi nel Compendio Scissione Evento Concessioni.

- 8.5.4** Per effetto della Scissione Evento Concessioni: (i) i Comuni (o loro successori o aventi causa) saranno esclusivi soci della Beneficiaria Comuni e (ii) PAB e Selfin (o loro successori o aventi causa) saranno esclusivi soci di JV Newco.
- 8.5.5** Resta inteso che, nel caso PAB non provveda all'integrale e puntuale adempimento degli obblighi di cui al precedente Paragrafo 8.4.3 ovvero non richieda di attivare la Scissione Evento Concessioni entro e non oltre il termine di cui al precedente Paragrafo 8.5.2, ciascun Comune avrà diritto di inviare a PAB e Selfin (o loro successori o aventi causa) la Comunicazione Scissione Evento Concessioni e, quindi, di attivare la Scissione Evento Concessioni.
- 8.5.6** Resta altresì inteso che (i) PAB dovrà ottenere ogni consenso e autorizzazione richiesti per la realizzazione della Scissione Evento Concessioni, (ii) ogni indennizzo, waiver fee nonché altri oneri, esborsi, penalità e costi connessi a eventuali consensi, approvazioni, diritti e/o facoltà di istituti finanziatori richiesti per implementare la, o connessi all'implementazione della, Scissione Evento Concessioni, saranno sostenuti integralmente ed esclusivamente da PAB, che terrà in merito integralmente indenni e manlevati i Comuni (e i loro successori e aventi causa) e la Beneficiaria Comuni, (iii) qualora PAB non ottenga tutti i consensi e autorizzazioni di cui al precedente punto (i) PAB farà sì che SE Hydropower o JV Newco S.p.A., a seconda del caso rimborsi prontamente agli Istituti Finanziatori SEL-ENEL l'intero ammontare del Finanziamento SEL-ENEL ancora non rimborsato, nonché ogni costo, penalità e/o maggiorazione connessi a tale rimborso.

Ai fini di cui al precedente punto (iii) PAB verserà prontamente a JV Newco S.p.A. (o suo successore o avente causa) un ammontare pari al 100% (cento per cento) dell'intero ammontare del Finanziamento SEL-ENEL ancora non rimborsato, nonché di ogni costo, penalità e/o maggiorazione connessi a tale rimborso, nella forma di versamento a fondo perduto in conto capitale, restando inteso che detto ammontare sarà utilizzato esclusivamente per tale rimborso.

**8.5.7** PAB terrà indenni e manlevati, e farà sì che JV Newco tenga indenni e manlevati, i Comuni (e i loro successori e aventi causa) e la Beneficiaria Comuni da ogni onere, costo, perdita, danno e pregiudizio che qualsiasi di essi possa subire in conseguenza di qualsiasi richiesta, pretesa, azione che sia avanzata da qualsiasi terzo in relazione a qualsiasi dei beni, diritti, obblighi, responsabilità e/o relazioni non inclusi nel Compendio Scissione Evento Concessioni, ivi espressamente incluso, a titolo meramente esemplificativo, ogni onere, costo, perdita, danno e pregiudizio che qualsiasi di essi possa subire:

- a) in relazione a qualsiasi pretesa avanzata ai sensi di quanto previsto all'ultimo comma dell'articolo 2506-quater Codice Civile in relazione ai debiti, passività e obblighi non inclusi nel Compendio Scissione Evento Concessioni;
- b) alla luce di quanto previsto all'art. 15, comma 2, del D.Lgs. 18 dicembre 1997, n. 472 con riferimento a quanto diverso dal Compendio Scissione Evento Concessioni;
- c) in relazione a qualsiasi pretesa avanzata, relativa al rapporto di lavoro, da uno o più dipendenti di JV Newco (o di sue Controllate) che non siano inclusi nel Compendio Scissione Evento Concessioni, ivi inclusa, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, qualsiasi pretesa tesa ad ottenere il riconoscimento della qualifica di lavoratore subordinato della Beneficiaria Comuni e/o dei Comuni e/o di qualsiasi delle Affiliate dei Comuni.

**8.5.8** I Comuni (ciascuno per il 50%) terranno indenni e manlevati, e faranno sì che la Beneficiaria Comuni tenga indenni e manlevati, PAB e Selfin (e i loro successori e aventi causa) e JV Newco da ogni onere, costo, perdita, danno e pregiudizio che qualsiasi di essi possa subire in conseguenza di qualsiasi richiesta, pretesa, azione che sia avanzata da qualsiasi terzo in relazione a qualsiasi dei beni, diritti, obblighi, responsabilità e/o relazioni inclusi nel Compendio Scissione Evento Concessioni, ivi espressamente incluso, a titolo meramente esemplificativo, ogni onere, costo, perdita, danno e pregiudizio che qualsiasi di essi possa subire:

- a) in relazione a qualsiasi pretesa avanzata ai sensi di quanto previsto all'ultimo comma dell'articolo 2506-quater Codice Civile in relazione ai debiti, passività e obblighi inclusi nel Compendio Scissione Evento Concessioni;
- b) alla luce di quanto previsto all'art. 15, comma 2, del D. Lgs. 18 dicembre 1997, n. 472 con riferimento al Compendio Scissione Evento Concessioni;



- c) in relazione a qualsiasi pretesa avanzata, relativa al rapporto di lavoro, da uno o più dipendenti di JV Newco (o di sue Controllate) che siano inclusi nel Compendio Scissione Evento Concessioni, ivi inclusa, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, qualsiasi pretesa tesa ad ottenere il riconoscimento della qualifica di lavoratore subordinato di JV Newco e/o di PAB/Selfin e/o di qualsiasi delle Affiliate di PAB/Selfin.

**8.5.9** Il progetto della Scissione Evento Concessioni da predisporre ai sensi dell'articolo 2506-bis Codice Civile (di seguito il "**Progetto di Scissione Evento Concessioni**") rifletterà quanto previsto nel presente Paragrafo 8.5 e conterrà adeguate previsioni volte a disciplinare (i) i reciproci obblighi di manleva dei Comuni e, rispettivamente, di PAB/Selfin in merito a oneri, costi, perdite, danni e pregiudizi che non siano allocabili ai sensi dei precedenti Paragrafi 8.5.7 o 8.5.8, nonché (ii) gli eventuali meccanismi di conguaglio legati alla dinamica operativa del Compendio Scissione Evento Concessioni.

**8.5.10** Le Parti convengono altresì che, in considerazione dei costi e risorse dedicati alla realizzazione della Fusione, nonché dei costi, oneri, perdite conseguenti e connessi alla Scissione Evento Concessioni (anche in termini delle attività di riorganizzazione da porre in essere per ripristinare, per quanto possibile, lo *status quo ante*), in caso sia raggiunta la Soglia Scissione Evento Concessioni e PAB - o qualsiasi dei Comuni, ai sensi del precedente Paragrafo 8.5.5 - invii una Comunicazione Scissione Evento Concessioni:

- a) PAB proporrà ai Comuni, entro 30 (trenta) Giorni Lavorativi dalla ricezione della Comunicazione Scissione Evento Concessioni, l'assegnazione alla Beneficiaria Comuni, quale parte aggiuntiva del Compendio Scissione Evento Concessioni, di uno o più Beni, anche in via alternativa, restando inteso che (i) qualora i Comuni, a loro totale discrezione, non accettino detta proposta di PAB ovvero PAB non formuli detta proposta entro il predetto termine e (ii) in caso di mancata risposta da parte dei Comuni entro i successivi 45 Giorni Lavorativi, la proposta di PAB si intenderà rigettata; ove tale proposta sia rigettata o da intendersi rigettata,
- b) PAB, quale parte del Compendio Scissione Evento Concessioni, ad integrazione del Compendio Scissione Evento Concessioni, assegnerà maggiore liquidità (sia in termini di maggiore cassa e/o di maggiori crediti verso terze parti che abbiano un *rating* non inferiore all'*investment grade* e con scadenza non superiore a 90 (novanta) giorni successivi alla data di approvazione del Progetto di Scissione Evento Concessioni, sia in termini di minore indebitamento oggetto di assegnazione) corrispondente all'importo di cui al successivo punto c), fornendo, se necessario, anche garanzie a terzi finanziatori di JV Newco S.p.A. al fine di procurare tale incremento di liquidità da assegnare in favore della Beneficiaria Comuni;

resta inteso che qualora non sia tecnicamente possibile realizzare, in tutto o in parte, quanto indicato sopra nella presente lettera b) o la realizzazione di quanto indicato sopra nella presente lettera b) non sia compatibile con i tempi previsti al successivo 8.5.12, troverà applicazione quanto previsto alla successiva lettera c);

- c) PAB corrisponderà ai Comuni, in misura paritetica, un importo in denaro pari a Euro 112.000.000,00 (centododici milioni), ridotto in misura equivalente:
- (i) al valore concordemente assegnato da PAB e dai Comuni ai Beni eventualmente assegnati per effetto della scissione alla Beneficiaria Comuni, quale parte aggiuntiva del Compendio Scissione Evento Concessioni, ai sensi della precedente lettera a), ove tali Beni siano accettati dai Comuni, a loro discrezione,
  - (ii) alla maggiore liquidità (sia in termini di maggiore cassa e/o di maggiori crediti verso terze parti che abbiano un *rating* non inferiore all'*investment grade* e con scadenza non superiore a 90 (novanta) giorni successivi alla data di approvazione del Progetto di Scissione Evento Concessioni, sia in termini di minore indebitamento oggetto di assegnazione) effettivamente assegnata alla Beneficiaria Comuni ai sensi della precedente lettera b), ove ciò sia stato possibile,
  - (iii) agli importi degli Indennizzi Concessioni già corrisposti, ai sensi del Paragrafo 8.4.3, ai Comuni e non eventualmente rimborsati a PAB,
  - (iv) alla porzione degli utili corrisposti da JV Newco ai Comuni e derivanti esclusivamente dalle Concessioni Grande Derivazione come determinati sulla base dei criteri di cui all'Allegato 8.5.10 qui accluso, e
  - (v) del valore, in termini di "EV" indicato nell'Allegato 8.4.2 (e da ridurre in base a quanto di seguito indicato), delle Concessioni Grande Derivazione eventualmente assegnate ad AE per effetto dei Provvedimenti di Aggiudicazione Post Riesame, al netto di un ammontare pari al *Cash Flow* di cui SEL, SE Hydropower, SEL S.r.l o Hydros o altra Controllata di SEL abbia goduto nel, o comunque imputabile al, periodo intercorrente tra la data di originaria assegnazione o comunque disponibilità di dette Concessioni Grande Derivazione e il 31 dicembre 2014, e salvo in ogni caso l'obbligo di PAB di reintegrazione dell'ammontare dovuto ai Comuni qualora la Beneficiaria Comuni e/o sue Controllate, successori o aventi causa siano successivamente privati di dette Concessioni Grande Derivazione per cause, fatti o circostanze di cui al precedente Paragrafo 8.4.2, nei limiti ivi meglio previsti,

a titolo di ristoro convenzionalmente stabilito in favore dei Comuni (di seguito il "Ristoro Comuni") e sosterrà e, rispettivamente, rimborserà ai Comuni, tutti i costi e oneri relativi alla Scissione Evento Concessioni e, rispettivamente, alla Fusione (in relazione a questi ultimi, per la quota non ancora dedotta o ammortizzata).

A fini di chiarezza, si precisa che in nessun caso e in nessun modo l'eventuale applicazione, al predetto importo base di Euro 112.000.000,00 (centododici milioni), delle eventuali decurtazioni di cui ai precedenti Punti da (i) a (iv) potrà comportare, o essere interpretato come comportante, esborsi, rimborsi o indennizzi, di alcun genere o natura, ed alcun titolo, in capo ai Comuni in favore di PAB, Selfin e/o di terzi.

**8.5.11** Il Ristoro Comuni, che PAB dichiara e riconosce espressamente congruo e legittimo, verrà corrisposto da PAB a Comune di Bolzano e Comune di Merano entro e non oltre 30 (trenta) Giorni Lavorativi dall'efficacia della Scissione Evento Concessioni, fermo restando quanto previsto al successivo Paragrafo 8.5.12, con fondi immediatamente disponibili tramite bonifico sui conti correnti bancari che verranno a tal fine indicati da Comune di Bolzano e, rispettivamente, da Comune di Merano con almeno 20 (venti) Giorni Lavorativi di anticipo.

**8.5.12** I Soci JV Newco convengono altresì che, qualora a seguito dell'invio della Comunicazione Scissione Evento Concessioni, non sia possibile procedere, per un qualsivoglia motivo non imputabile esclusivamente ai Comuni, al completamento della Scissione Evento Concessioni entro e non oltre 180 (centottanta) Giorni Lavorativi dalla ricezione di detta Comunicazione Evento Scissione Concessioni, i Comuni avranno il diritto di richiedere e agire per il pagamento integrale, in denaro, di tutti gli Indennizzi Concessioni (al netto dell'eventuale Franchigia Indennizzi Concessioni) non ancora corrisposti da PAB, nonché, nella sola ipotesi che il mancato completamento della Scissione Evento Concessioni sia imputabile esclusivamente alla PAB, il Ristoro Comuni (senza quindi la eventuale decurtazione di cui ai punti (i) e (ii) del precedente Paragrafo 8.5.10, lettera c). In ogni caso rimane fermo quanto previsto al precedente Paragrafo 8.5.6.

**8.5.13** Resta altresì inteso che, senza pregiudizio alcuno a quanto previsto al precedente Paragrafo 8.5.7, in caso di Scissione Evento Concessioni, gli impegni di indennizzo previsti in capo a PAB nel Paragrafo 5.5.7 e nei Paragrafi da 8.6 (compreso) a 8.11 (compreso) si intenderanno automaticamente estesi, nella misura massima applicabile, a beneficio diretto dei Comuni e della Beneficiaria Comuni come obbligo di indennizzo diretto di PAB in favore dei Comuni e della Beneficiaria Comuni (e suoi successori e aventi causa), anche ai sensi dell'articolo 1411 Codice Civile.

## **8.6 Obbligo Specifico San Antonio**

**8.6.1** A seguito dell'eventuale Esecuzione, PAB indennizzerà e terrà indenne Comune di Bolzano e Comune di Merano, da ogni danno, perdita, pregiudizio, costo, onere e/o spesa in capo a SEL e/o SE Hydropower e/o loro successori o aventi causa, derivante dal, e/o connesso al, eventuale Trasferimento a terzi del Compendio Concessione San Antonio a seguito del relativo provvedimento di aggiudicazione post-Riesame e/o da qualsiasi atto, accordo, contratto e/o operazione necessari ad addivenire al trasferimento del Compendio San Antonio ai sensi del precedente Paragrafo 4.7 (di seguito le "Perdite Indennizzabili San Antonio").

PAB verserà a JV Newco S.p.A. il 100% (cento per cento) delle Perdite Indennizzabili San Antonio, nella forma di versamento a fondo perduto in conto capitale, entro e non oltre il 31 maggio dell'anno successivo al verificarsi dell'evento che obblighi PAB a corrispondere l'indennizzo per Perdite Indennizzabili San Antonio (fermo quanto previsto dal successivo Paragrafo 15.1.2 in tema di interessi).

Resta tuttavia inteso che, a parziale deroga di quanto precede, qualora (i) JV Newco e/o sue Controllate non abbiano liquidità di cassa sufficiente per far fronte ed estinguere integralmente e puntualmente le Perdite Indennizzabili San Antonio e/o (ii) qualora l'estinzione delle Perdite Indennizzabili San Antonio con liquidità di cassa da parte di JV Newco e/o di sue Controllate possa determinare una situazione di carenza di liquidità di cassa, e/o (iii) dette Perdite Indennizzabili San Antonio e/o i pagamenti conseguenti da parte di JV Newco o sue Controllate possano causare una violazione di impegni, parametri e/o requisiti previsti in contratti di finanziamenti di cui JV Newco e/o sue Controllate siano parti:

- a) PAB procederà prontamente (in tempo utile ad evitare le circostanze di cui ai successivi punti (i), (ii) e (iii)) al versamento del 100% (cento per cento) delle Perdite Indennizzabili San Antonio, nelle forme sopra previste, ovvero, in alternativa,
- b) PAB, procurerà a JV Newco un finanziamento fruttifero da parte di un istituto creditizio, in tempo utile ad assicurare a JV Newco e alle sue Controllate fondi sufficienti ad evitare le circostanze di cui ai precedenti punti (i), (ii) e (iii), restando inteso che detto finanziamento (A) sarà garantito dalla sola PAB (che assumerà inoltre a suo carico tutti i costi e oneri (ivi inclusi i relativi interessi) relativi a detto finanziamento), e (B) dovrà essere a termini e condizioni di mercato;

nell'ipotesi di cui sopra alla presente lettera b), rimarrà fermo l'obbligo di PAB a provvedere al versamento a fondo perduto in conto capitale in favore di JV Newco del 100% (cento per cento) delle Perdite Indennizzabili San Antonio entro e non oltre il 31 maggio dell'anno successivo al verificarsi dell'evento che obblighi PAB a corrispondere tale indennizzo (fermo quanto previsto dal successivo Paragrafo 15.1.2 in tema di interessi, restando inteso che gli stessi non matureranno su un importo corrispondente alla quota capitale oggetto del finanziamento di cui alla precedente lettera b)).

**8.6.2** Le Parti convengono altresì che gli obblighi di PAB di cui al presente Paragrafo 8.6, oltre che posti in favore dei Comuni, sono irrevocabilmente stabiliti anche nell'interesse di JV Newco (e suoi successori o aventi causa) ai sensi dell'articolo 1411 Codice Civile.

#### **8.7 Obbligo specifico Enel Post Riesame**

**8.7.1** A seguito dell'eventuale Esecuzione, PAB indennizzerà e terrà indenne SEL e/o SE Hydropower e/o loro successori o aventi causa da ogni danno, perdita, pregiudizio, costo, onere e/o spesa in capo a, derivante dalla, e/o connesso alla intestazione in capo a SE Hydropower delle Concessioni di Grande Derivazione in relazione alle quali, a seguito e per effetto dei Provvedimenti di Assegnazione Post-Riesame, la domanda di concessione presentata a suo tempo da Enel Produzione risulti la domanda vincitrice, Enel Produzione riconosca che tale domanda e la relativa Concessione di Grande Derivazione siano di spettanza di SE Hydropower e tale circostanza sia notificata alla PAB (di seguito le "Perdite Indennizzabili Volture").

PAB verserà a JV Newco S.p.A. il 100% (cento per cento) delle Perdite Indennizzabili Volture, nella forma di versamento a fondo perduto in conto capitale, entro e non oltre il 31 maggio dell'anno successivo al verificarsi dell'evento che obblighi PAB a corrispondere detto indennizzo (fermo quanto previsto dal successivo Paragrafo 15.1.2 in tema di interessi).

Resta tuttavia inteso che, a parziale deroga di quanto precede qualora (i) JV Newco e/o sue Controllate non abbiano liquidità di cassa sufficiente per far fronte ed estinguere integralmente e puntualmente le Perdite Indennizzabili Volture e/o (ii) qualora l'estinzione delle Perdite Indennizzabili Volture con liquidità di cassa da parte di JV Newco e/o di sue Controllate possa determinare una situazione di carenza di liquidità di cassa, e/o (iii) dette Perdite Indennizzabili Volture e/o i pagamenti conseguenti da parte di JV Newco o sue Controllate possano causare una violazione di impegni, parametri e/o requisiti previsti in contratti di finanziamenti di cui JV Newco e/o sue Controllate siano parti:

- a) PAB procederà prontamente (in tempo utile ad evitare le circostanze di cui ai successivi punti (i), (ii) e (iii)) al versamento del 100% (cento per cento) delle Perdite Indennizzabili Trasferimento Titolarità, nelle forme sopra previste, ovvero, in alternativa,
- b) PAB, procurerà JV Newco un finanziamento fruttifero da parte di un istituto creditizio, in tempo utile ad assicurare a JV Newco e alle sue Controllate fondi sufficienti ad evitare le circostanze di cui ai precedenti punti (i), (ii) e (iii), restando inteso che detto finanziamento (A) sarà garantito dalla sola PAB (che assumerà inoltre a suo carico tutti i costi e oneri (ivi inclusi i relativi interessi) relativi a detto finanziamento), e (B) dovrà essere a termini e condizioni di mercato;



nell'ipotesi di cui sopra alla presente lettera b), rimarrà fermo l'obbligo di PAB a provvedere al versamento a fondo perduto in conto capitale in favore di JV Newco del 100% (cento per cento) delle Perdite Indennizzabili Trasferimento Titolarità entro e non oltre il 31 maggio dell'anno successivo al verificarsi dell'evento che obblighi PAB a corrispondere tale indennizzo (fermo quanto previsto dal successivo Paragrafo 15.1.2 in tema di interessi, restando inteso che gli stessi non matureranno su un importo corrispondente alla quota capitale oggetto del finanziamento di cui alla precedente lettera b)).

**8.7.2** Le Parti convengono altresì che gli obblighi di PAB di cui al presente Paragrafo 8.7, oltre che posti in favore dei Comuni, sono irrevocabilmente stabiliti anche nell'interesse di JV Newco (e suoi successori o aventi causa) ai sensi dell'articolo 1411 Codice Civile.

## **8.8 Obbligo Specifico Provvedimenti Assegnazione Post-Riesame**

**8.8.1** A seguito dell'eventuale Esecuzione, a fronte di provvedimenti definitivi o comunque provvisoriamente esecutivi, PAB indennizzerà e terrà indenne JV Newco, sue Controllate e SE Hydropower (e/o loro successori o aventi causa) da ogni danno, perdita, pregiudizio, costo, onere e/o spesa in capo a JV Newco, sue Controllate e/o SE Hydropower (e/o loro successori o aventi causa) derivante da e/o connesso a qualsiasi atto, domanda, azione, pretesa avanzata, anche in sede civile e/o per effetto di procedimenti di natura penale o amministrativa, da qualsiasi Persona o Autorità, in merito all'esito di qualsiasi Provvedimento di Assegnazione Post-Riesame e/o del Provvedimento PAB Lasa, al netto di ogni beneficio effettivo, in termini di Tasse, determinato da tali atti, domande, azioni o pretese (di seguito le "**Perdite Provvedimenti Assegnazione Post-Riesame**").

**8.8.2** PAB verserà a JV Newco S.p.A. il 100% (cento per cento) delle Perdite Provvedimenti Assegnazione Post-Riesame, nella forma di versamento a fondo perduto in conto capitale (di seguito, l'"**Indennizzo Provvedimenti Assegnazione Post-Riesame**"), entro e non oltre il 31 maggio dell'anno successivo al verificarsi dell'evento che obblighi PAB a corrispondere l'Indennizzo Provvedimenti Assegnazione Post-Riesame (fermo quanto previsto dal successivo Paragrafo 15.1.2 in tema di interessi).

Resta tuttavia inteso che, a deroga di quanto precede, qualora (i) JV Newco e/o sue Controllate non abbiano liquidità di cassa sufficiente per far fronte ed estinguere integralmente e puntualmente le Perdite Provvedimenti Assegnazioni Post-Riesame e/o (ii) qualora l'estinzione delle Perdite Provvedimenti Assegnazioni Post-Riesame con liquidità di cassa da parte di JV Newco e/o di sue Controllate possa determinare una situazione di carenza di liquidità di cassa, e/o (iii) dette Perdite Provvedimenti Assegnazioni Post-Riesame e/o i pagamenti conseguenti da parte di JV Newco o sue Controllate possano causare una violazione di impegni, parametri e/o requisiti previsti in contratti di finanziamenti di cui JV Newco e/o sue Controllate siano parti:

a) PAB procederà prontamente (in tempo utile ad evitare le circostanze di cui ai successivi punti (i), (ii) e (iii)) al versamento del 100% (cento per cento) dell'Indennizzo Provvedimenti Assegnazione Post-Riesame, nelle forme sopra previste,

- b) PAB, procurerà JV Newco un finanziamento fruttifero da parte di un istituto creditizio, in tempo utile ad assicurare a JV Newco e alle sue Controllate fondi sufficienti ad evitare le circostanze di cui ai precedenti punti (i), (ii) e (iii), restando inteso che detto finanziamento (A) sarà garantito dalla sola PAB (che assumerà inoltre a suo carico tutti i costi e oneri (ivi inclusi i relativi interessi) relativi a detto finanziamento), e (B) dovrà essere a termini e condizioni di mercato;

nell'ipotesi di cui sopra alla presente lettera b), rimarrà fermo l'obbligo di PAB a provvedere al versamento a fondo perduto in conto capitale in favore di JV Newco del 100% (cento per cento) dell'Indennizzo Perdite Provvedimenti Assegnazioni Post-Riesame entro e non oltre il 31 maggio dell'anno successivo al verificarsi dell'evento che obblighi PAB a corrispondere tale indennizzo (fermo quanto previsto dal successivo Paragrafo 15.1.2 in tema di interessi, restando inteso che gli stessi non matureranno su un importo corrispondente alla quota capitale oggetto del finanziamento di cui alla precedente lettera b)).

- 8.8.3** I procedimenti e i contenziosi di cui al precedente Paragrafo 8.8.1 saranno gestiti da consulenti, nominati da JV Newco S.p.A. (o da sue Controllate, a seconda del caso), ma indicati da PAB e a cura, costi, oneri e responsabilità esclusivi di PAB, consulenti che agiranno nel migliore interesse di JV Newco S.p.A., sue Controllate e SE Hydropower (o loro successori o aventi causa).

A seguito dell'Esecuzione, ciascuno dei Comuni avrà diritto di nominare uno o più consulenti di propria fiducia, a loro costo e onere, che si affiancheranno ai consulenti nominati da PAB. Nessuna azione e/o decisione potrà essere assunta in merito a detti procedimenti e contenziosi senza la preventiva consultazione dei consulenti nominati dai Comuni, le cui opinioni in merito verranno debitamente prese in considerazione, fermo restando il diritto di PAB di assumere le decisioni finali in merito a detti procedimenti e contenziosi.

In ogni caso, i Comuni e i loro consulenti dovranno sempre essere debitamente e prontamente essere aggiornati e avranno diritto a visionare, richiedere e ricevere, in tempo utile, ogni documento relativo a detti procedimenti e contenziosi.

- 8.8.4** Le Parti convengono altresì che gli obblighi di PAB di cui al presente Paragrafo 8.8, oltre che posti in favore dei Comuni, sono irrevocabilmente stabiliti anche nell'interesse di JV Newco S.p.A., sue Controllate e SE Hydropower (e loro successori o aventi causa) ai sensi dell'articolo 1411 Codice Civile.

## **8.9 Obbligo Specifico Rapporti ENEL**

- 8.9.1** A seguito dell'eventuale Esecuzione, PAB indennizzerà e terrà indenne JV Newco e le sue Controllate (e/o loro successori o aventi causa) da ogni danno, perdita, pregiudizio, costo, onere e/o spesa in capo a JV Newco e/o a sue Controllate (e/o loro successori o aventi causa) derivante da e/o connesso a:



- a) qualsiasi atto, domanda, azione, richiesta, pretesa avanzata da Enel Produzione (e/o da Persone del Gruppo ENEL), in relazione al Contratto SEL-Enel SE Hydropower e/o al Contratto SEL-Enel SF Energy e/o a quanto ad essi connesso o conseguente e/o
- b) a qualsiasi atto, domanda, azione, richiesta, provvedimento, decisione, pretesa avanzata dalla competente Autorità Antitrust in relazione ai Nuovi Contratti SEL-ENEL

(di seguito le "Perdite Enel").

- 8.9.2** PAB verserà a JV Newco S.p.A. il 100% (cento per cento) delle Perdite Enel, nella forma di versamento a fondo perduto in conto capitale (di seguito, l'"Indennizzo Perdite Enel"), entro e non oltre il 31 maggio dell'anno successivo al verificarsi dell'evento che obblighi PAB a corrispondere l'Indennizzo Perdite Enel (fermo quanto previsto dal successivo Paragrafo 15.1.2 in tema di interessi).

Resta tuttavia inteso che, a parziale deroga di quanto precede, qualora (i) JV Newco e/o sue Controllate non abbiano liquidità di cassa sufficiente per far fronte ed estinguere integralmente e puntualmente le Perdite Enel e/o (ii) qualora l'estinzione delle Perdite Enel con liquidità di cassa da parte di JV Newco e/o di sue Controllate possa determinare una situazione di carenza di liquidità di cassa, e/o (iii) dette Perdite Enel e/o i pagamenti conseguenti da parte di JV Newco o sue Controllate possano causare una violazione di impegni, parametri e/o requisiti previsti in contratti di finanziamenti di cui JV Newco e/o sue Controllate siano parti:

- a) PAB procederà prontamente (in tempo utile ad evitare le circostanze di cui ai successivi punti (i), (ii) e (iii)) al versamento del 100% (cento per cento) dell'Indennizzo Perdite Enel, nelle forme sopra previste, ovvero, in alternativa
- b) PAB, procurerà JV Newco un finanziamento fruttifero da parte di un istituto creditizio, in tempo utile ad assicurare a JV Newco e alle sue Controllate fondi sufficienti ad evitare le circostanze di cui ai precedenti punti (i), (ii) e (iii), restando inteso che detto finanziamento (A) sarà garantito dalla sola PAB (che assumerà inoltre a suo carico tutti i costi e oneri (ivi inclusi i relativi interessi) relativi a detto finanziamento), e (B) dovrà essere a termini e condizioni di mercato;

nell'ipotesi di cui sopra alla presente lettera b), rimarrà fermo l'obbligo di PAB a provvedere al versamento a fondo perduto in conto capitale in favore di JV Newco del 100% (cento per cento) dell'Indennizzo Perdite Enel entro e non oltre il 31 maggio dell'anno successivo al verificarsi dell'evento che obblighi PAB a corrispondere tale indennizzo (fermo quanto previsto dal successivo Paragrafo 15.1.2 in tema di interessi, restando inteso che gli stessi non matureranno su un importo corrispondente alla quota capitale oggetto del finanziamento di cui alla precedente lettera b)).



**8.9.3** Le Parti convengono altresì che gli obblighi di PAB di cui al presente Paragrafo 8.9. oltre che posti in favore dei Comuni, sono irrevocabilmente stabiliti anche nell'interesse di JV Newco e di sue Controllate (e loro successori o aventi causa) ai sensi dell'articolo 1411 Codice Civile.

#### **8.10 Principi di trasparenza e correttezza**

**8.10.1** PAB dichiara e garantisce che eventuali accordi, azioni, rapporti, intercorsi con altre Persone le cui domande sono oggetto di valutazione nel Procedimento di Riesame, incluse a mero titolo esemplificativo quelle Persone controparti di accordi di Joint Venture, non hanno né producono nessun effetto, diretto o indiretto, che non sia conforme alla Legge applicabile, sulla partecipazione di dette Persone in merito a detto Procedimento di Riesame.

**8.10.2** In piena aderenza al disposto e allo spirito della Legge, PAB dichiara e garantisce, anche rispondendo del fatto del terzo con riferimento a ogni suo dipendente, dirigente e consulente, nonché con riferimento a SEL e Selfin e a ogni loro dipendente, dirigente e consulente, che il Procedimento di Riesame sarà svolto e completato, in ogni suo aspetto, in piena conformità alla Legge e ai principi di trasparenza e correttezza, a miglior tutela dell'interesse pubblico.

**8.10.3** PAB indennizzerà e terrà indenne i Comuni, AE e sue Controllate, JV Newco e sue Controllate (e/o loro successori o aventi causa) da ogni danno, perdita, pregiudizio, costo, onere e/o spesa in capo ai Comuni, AE e/o sue Controllate, JV Newco e/o sue Controllate (e/o loro successori o aventi causa) derivante da e/o connesso a qualsivoglia violazione di qualsiasi degli impegni, dichiarazioni e garanzie di cui ai precedenti Paragrafi 8.10.1 e 8.10.2. entro e non oltre il 31 maggio dell'anno successivo al verificarsi dell'evento che obblighi PAB a corrispondere il relativo indennizzo (fermo quanto previsto dal successivo Paragrafo 15.1.2 in tema di interessi).

Resta tuttavia inteso che, a parziale deroga di quanto precede, qualora (i) JV Newco e/o sue Controllate non abbiano liquidità di cassa sufficiente per far fronte ed estinguere integralmente e puntualmente i predetti danni, perdite, pregiudizi, costi, oneri e spese e/o (ii) qualora l'estinzione dei predetti danni, perdite, pregiudizi, costi, oneri e spese con liquidità di cassa da parte di JV Newco e/o di sue Controllate possa determinare una situazione di carenza di liquidità di cassa, e/o (iii) detti danni, perdite, pregiudizi, costi, oneri e spese e/o i pagamenti conseguenti da parte di JV Newco o sue Controllate possano causare una violazione di impegni, parametri e/o requisiti previsti in contratti di finanziamenti di cui JV Newco e/o sue Controllate siano parti:

- a) PAB procederà prontamente (in tempo utile ad evitare le circostanze di cui ai successivi punti (i), (ii) e (iii)) a corrispondere gli indennizzi di cui sopra a JV Newco e/o sue Controllate (attraverso un versamento a fondo perduto in conto capitale), ovvero, in alternativa

- b) PAB, procurerà JV Newco un finanziamento fruttifero da parte di un istituto creditizio, in tempo utile ad assicurare a JV Newco e alle sue Controllate fondi sufficienti ad evitare le circostanze di cui ai precedenti punti (i), (ii) e (iii), restando inteso che detto finanziamento (A) sarà garantito dalla sola PAB (che assumerà inoltre a suo carico tutti i costi e oneri (ivi inclusi i relativi interessi) relativi a detto finanziamento), e (B) dovrà essere a termini e condizioni di mercato;

nell'ipotesi di cui sopra alla presente lettera b), rimarrà fermo l'obbligo di PAB a provvedere al versamento a fondo perduto in conto capitale in favore di JV Newco del 100% (cento per cento) dell'indennizzo di cui al presente Paragrafo entro e non oltre il 31 maggio dell'anno successivo al verificarsi dell'evento che obblighi PAB a corrispondere tale indennizzo (fermo quanto previsto dal successivo Paragrafo 15.1.2 in tema di interessi, restando inteso che gli stessi non matureranno su un importo corrispondente alla quota capitale oggetto del finanziamento di cui alla precedente lettera b)).

- 8.10.4** Le Parti convengono altresì che gli obblighi di PAB di cui al presente Paragrafo 8.10, oltre che posti in favore dei Comuni e di AE, sono irrevocabilmente stabiliti anche nell'interesse delle Controllate di AE, di JV Newco e di sue Controllate (e loro successori o aventi causa) ai sensi dell'articolo 1411 Codice Civile.

#### **8.11 Obbligo Specifico Concessione Curon Venosta**

- 8.11.1** Qualora, a seguito di qualsiasi atto, azione, procedura e/o giudizio pendente alla Data di Sottoscrizione, Hydros sia definitivamente privata della piena ed esclusiva titolarità e/o gestione della Concessione Curon Venosta, PAB sarà tenuta a corrispondere ai Comuni un indennizzo determinato in buona fede tra PAB e i Comuni sulla base della valorizzazione della Concessione Curon Venosta effettuata dai Soci JV Newco ai fini della determinazione del rapporto di cambio rinveniente dalla Fusione.

- 8.11.2** In aggiunta, PAB indennizzerà e terrà indenne JV Newco e ogni sua Controllata da ogni danno, costo, onere, perdita e pregiudizio che possano derivare da qualsivoglia richiesta, azione, provvedimento o domanda di qualsiasi Autorità nei confronti di JV Newco (o di sue Controllate) e/o di Hydros in merito alla legittimità della detenzione e/o gestione e/o operatività della Concessione Curon Venosta (di seguito le "Perdite Indennizzabili Curon Venosta").

PAB verserà a JV Newco S.p.A. il 100% (cento per cento) delle Perdite Indennizzabili Curon Venosta, nella forma di versamento a fondo perduto in conto capitale, entro e non oltre il 31 maggio dell'anno successivo al verificarsi dell'evento che obblighi PAB a corrispondere detto indennizzo (fermo quanto previsto dal successivo Paragrafo 15.1.2 in tema di interessi).

Resta tuttavia inteso che, a parziale deroga di quanto precede, qualora (i) JV Newco e/o sue Controllate non abbiano liquidità di cassa sufficiente per far fronte ed estinguere integralmente e puntualmente le Perdite Indennizzabili Curon Venosta e/o (ii) qualora l'estinzione delle Perdite Indennizzabili Curon Venosta con liquidità di cassa da parte di JV Newco e/o di sue Controllate possa determinare una situazione di carenza di liquidità di cassa, e/o (iii) dette Perdite Indennizzabili Curon Venosta e/o i pagamenti conseguenti da parte di JV Newco o sue Controllate possano causare una violazione di impegni, parametri e/o requisiti previsti in contratti di finanziamenti di cui JV Newco e/o sue Controllate siano parti:

- a) PAB procederà prontamente (in tempo utile ad evitare le circostanze di cui ai successivi punti (i), (ii) e (iii)) al versamento del 100% (cento per cento) delle Perdite Indennizzabili Curon Venosta, nelle forme sopra previste, ovvero, in alternativa,
- b) PAB, procurerà JV Newco un finanziamento fruttifero da parte di un istituto creditizio, in tempo utile ad assicurare a JV Newco e alle sue Controllate fondi sufficienti ad evitare le circostanze di cui ai precedenti punti (i), (ii) e (iii), restando inteso che detto finanziamento (A) sarà garantito dalla sola PAB (che assumerà inoltre a suo carico tutti i costi e oneri (ivi inclusi i relativi interessi) relativi a detto finanziamento), e (B) dovrà essere a termini e condizioni di mercato;

nell'ipotesi di cui sopra alla presente lettera b), rimarrà fermo l'obbligo di PAB a provvedere al versamento a fondo perduto in conto capitale in favore di JV Newco del 100% (cento per cento) delle Perdite Indennizzabili Curon Venosta entro e non oltre il 31 maggio dell'anno successivo al verificarsi dell'evento che obblighi PAB a corrispondere tale indennizzo (fermo quanto previsto dal successivo Paragrafo 15.1.2 in tema di interessi, restando inteso che gli stessi non matureranno su un importo corrispondente alla quota capitale oggetto del finanziamento di cui alla precedente lettera b)).

**8.11.3** Le Parti convengono altresì che gli obblighi di PAB di cui al precedente Paragrafo 8.11.2, oltre che posti in favore dei Comuni, sono irrevocabilmente stabiliti anche nell'interesse di JV Newco e di sue Controllate (e loro successori o aventi causa) ai sensi dell'articolo 1411 Codice Civile.

## **8.12 Earn-Out**

**8.12.1** Le Parti concordano che ciascuno dei seguenti eventi e circostanze costituisce un "Evento Earn-Out":

- a) AE o JV Newco (o loro successore o avente causa) Trasferisca a terzi, entro 5 (cinque) anni dalla Data di Esecuzione, tutta o parte della Partecipazione detenuta da AE in Medgas a fronte di un corrispettivo (di seguito il "Corrispettivo Medgas");

- b) AE o JV Newco (o loro successore o avente causa) riceva da Medenergy S.r.l., entro 5 (cinque) anni dalla Data di Esecuzione, qualsiasi importo ai sensi dell'accordo del 10 aprile 2008, sottoscritto da AE con Medenergy S.r.l., Italian Energy S.p.A. (già Crossenergy S.r.l.) e Medgas, in relazione a Medgas (di seguito l'"**Indennizzo Medgas**");
- c) AE o JV Newco (o loro successore o avente causa) Trasferisca a terzi, entro 5 (cinque) anni dalla Data di Esecuzione, tutta o parte della Partecipazione detenuta da AE in PVB Bulgaria a fronte di un corrispettivo (di seguito il "**Corrispettivo PVB Bulgaria**");
- d) AE o JV Newco (o loro successore o avente causa) riceva da PVB GROUP o da PVB POWER, entro 5 (cinque) anni dalla Data di Esecuzione, qualsiasi importo ai sensi dell'accordo del 2010, sottoscritto da AE con PVB POWER e PVB GROUP per fatti avvenuti anteriormente al 31 dicembre 2014 (di seguito l'"**Indennizzo PVB Bulgaria**");
- e) AE (o suo successore o avente causa) non sia più tenuta a corrispondere a Finest S.p.A., ai sensi dell'accordo tra AE, Dolomiti Energia e Finest S.p.A., l'importo di Euro 900.000,00 (novecentomila) qualora PVB Power S.p.A. non acquistasse la partecipazione detenuta da Finest S.p.A. in PVB Bulgaria (di seguito l'"**Esborso PVB Bulgaria Mancato**");
- f) AE Trading (o suo successore o avente causa) registri, in qualsiasi esercizio sociale, sopravvenienze attive derivanti da *load profiling* per circostanze anteriori alla Data di Esecuzione (di seguito, ciascuna di tali sopravvenienze, in ciascun esercizio sociale, le "**Sopravvenienze per Load Profiling**");
- g) AE (o suo successore o avente causa) non sia più tenuta a corrispondere a WPP Wind Project S.p.A., ai sensi dell'accordo tra AE e WPP Wind Project S.p.A., l'importo di Euro 400.000,00 (quattrocentomila), importo non dovuto qualora i tre impianti eolici progettati da WPP S.p.A. non entrino in esercizio entro il 31 dicembre 2015 (di seguito l'"**Esborso WPP Mancato**").

**8.12.2** Le Parti concordano che qualora si realizzi uno o più Eventi Earn-Out, PAB corrisponderà a Comune di Bolzano e Comune di Merano (in misura pari al 50% (cinquanta per cento) ciascuna) un importo pari, euro per euro, a:

- a) il Corrispettivo Medgas,
- b) l'Indennizzo Medgas

(fino ad importo massimo aggregato, per il Corrispettivo Medgas e l'Indennizzo Medgas, di Euro 5.900.000,00 (cinque milioni novecentomila) e al netto di ogni Tassa da pagare alle competenti Autorità sul Corrispettivo Medgas o sull'Indennizzo Medgas,

- c) il Corrispettivo PVB Bulgaria,
- d) l'Indennizzo PVB Bulgaria,

e) l'Esborso PVB Bulgaria Mancato

(fino ad un importo massimo aggregato, per il Corrispettivo PVB Bulgaria e l'Esborso PVB Bulgaria, di Euro 9.800.000,00 (nove milioni ottocentomila) e al netto di ogni Tassa da pagare alle competenti Autorità sul Corrispettivo PVB Bulgaria, l'Indennizzo PVB Bulgaria e l'Esborso PVB Bulgaria e/o, a seconda del caso

f) le Sopravvenienze per *Load Profiling*, fino ad ammontare massimo aggregato di Euro 15.000.000,00 (quindici milioni) al netto di ogni Tassa da pagare alle competenti Autorità su tali Sopravvenienze per *Load Profiling*;

g) l'Esborso WPP Mancato fino ad ammontare massimo aggregato di Euro 400.000,00 (quattrocentomila) al netto di ogni Tassa da pagare alle competenti Autorità in relazione a tale Esborso WPP Mancato

(di seguito, ciascuno degli importi di cui alle precedenti lettere da a) a g), un "Earn-Out").

**8.12.3** Ciascun Earn-Out, se dovuto, verrà corrisposto da PAB a Comune di Bolzano e Comune di Merano, ai sensi del successivo paragrafo 9.2.

**8.13 Disposizioni comuni agli Indennizzi SEL e agli Earn-Out**

**8.13.1** Con riferimento a ciascuno e a tutti gli impegni e obblighi di PAB di cui ai precedenti Paragrafi del presente Articolo 8, PAB dichiara e garantisce ad ogni effetto:

a) di avere e che avrà (anche dopo la Data di Esecuzione) ogni autorizzazione e copertura per adempiere integralmente e puntualmente al pagamento di ognuno degli indennizzi e a qualunque altro impegno e/o obbligo previsto in capo a PAB nei precedenti Paragrafi del presente Articolo 8;

b) che l'assunzione degli impegni e/o obblighi previsti in capo a PAB nei precedenti Paragrafi del presente Articolo 8 sono e saranno (anche dopo la Data di Esecuzione) legittimi, validi, e vincolanti in ogni aspetto;

c) che l'esatto e puntuale adempimento da parte di PAB e/o di JV Newco e/o di Controllate di JV Newco degli impegni e/o obblighi previsti in capo a ciascuna di esse ai sensi dei precedenti Paragrafi del presente Articolo 8 non sono e non saranno (anche dopo la Data di Esecuzione) in violazione di qualsivoglia impegno, limitazione, *covenants*, parametro e/o divieto stabilito in qualsiasi contratto di finanziamento con qualsivoglia istituto finanziatore di cui SEL (o sue Controllate) siano parti alla Data di Esecuzione.

**8.13.2** PAB si impegna a manlevare e tenere i Comuni, JV Newco e ciascuna delle Controllate di JV Newco indenni da qualsivoglia danno, costo, esborso, spesa, perdita e pregiudizio che dovessero subire in conseguenza dalla violazione, inesattezza e/o incompletezza di qualsiasi degli impegni e/o dichiarazioni e garanzie di cui al precedente Paragrafo 8.13.1.

**8.13.3** A meri fini di chiarezza, le Parti precisano e danno atto che gli impegni e obblighi di PAB di cui ai precedenti Paragrafi del presente Articolo 8 sono pieni e non soggetti ad alcuna limitazione o esimente, fatta salva l'applicabilità anche a tali impegni ed obblighi dei principi previsti dai paragrafi 2.9, 2.10 e 2.11 dell'Allegato 9.1.2.

**8.13.4** Senza pregiudizio per quanto previsto dal Paragrafo 8.4.15, resta altresì inteso che laddove per effetto di un provvedimento, definitivo e non soggetto a impugnazione, JV Newco consegua da terzi eventuali indennizzi, rimborsi e/o risarcimenti in relazione a fattispecie per le quali la PAB sia stata tenuta, in forza di un provvedimento esecutivo ma non definitivo, ad indennizzare, a seconda del caso, JV Newco e/o i Comuni per una o più delle fattispecie previste dal presente Articolo 8 (il "Rimborso Terzi"), PAB avrà diritto a ricevere, a seconda del caso:

- a) da JV Newco (ove l'indennizzo rilevante fosse stato pagato da PAB a JV Newco) pari al 100% di tale Rimborso Terzi, ovvero
- b) dai Comuni (ove l'indennizzo rilevante fosse stato pagato da PAB ai Comuni) pari al 42% del Rimborso Terzi (o la diversa percentuale spettante ai Comuni in caso di modifica del Rapporto di Cambio di Riferimento).

**8.13.5** Resta inteso che laddove l'ammontare complessivo maturato e/o corrisposto degli indennizzi dovuti da parte della PAB ai sensi del presente Articolo 8 siano superiori alla Soglia Scissione Evento Concessioni, PAB, anche al fine di valutare gli impatti sulla finanza pubblica di possibili indennizzi superiori alla Soglia Scissione Evento Concessioni e, quindi, valutare a tal fine le più adeguate alternative, potrà, a sua scelta:

- a) adempiere ai propri obblighi in conformità ai precedenti Paragrafi del presente Articolo 8, ovvero
- b) richiedere che si proceda alla Scissione Evento Concessioni. In quest'ultimo caso le previsioni del Paragrafo 8.5, troveranno applicazione *mutatis mutandis*.

## **9. DICHIARAZIONI E GARANZIE**

### **9.1 Natura delle Dichiarazioni e Garanzie**

**9.1.1** Comune di Bolzano e Comune di Merano rilasciano a PAB e Selfin le dichiarazioni e garanzie indicate nell'Allegato 9.1.1 (di seguito, le "Dichiarazioni e Garanzie Comuni").

**9.1.2** PAB rilascia a Comune di Bolzano e Comune di Merano le dichiarazioni e garanzie indicate nell'Allegato 9.1.2 (di seguito, le "Dichiarazioni e Garanzie PAB").

**9.1.3** Dette Dichiarazioni e Garanzie sono vere, complete e corrette alla Data di Sottoscrizione e lo saranno alla Data di Esecuzione (indipendentemente dai tempi dei verbi utilizzati nel testo delle Dichiarazioni e Garanzie), a meno che non sia espressamente previsto in modo diverso nell'Accordo.

- 9.1.4 Comune di Bolzano e Comune di Merano garantiscono che tutti i documenti e le informazioni che Comune di Bolzano, Comune di Merano, AE, o i loro consulenti, dipendenti e amministratori, hanno fornito a PAB, Selfin e SEL, e/o ai loro consulenti, dipendenti o amministratori, durante lo svolgimento di qualsiasi attività di *due diligence* relativa a AE, a Persone del Gruppo AE o a Partecipate AE, alle loro attività, beni, rapporti, sono e saranno completi, veritieri e corretti e non contengono omissioni tali per cui possano rivelarsi ingannevoli, inveritieri e/o incompleti.
- 9.1.5 PAB garantisce che tutti i documenti e le informazioni che PAB, Selfin, SEL o i loro consulenti, dipendenti e amministratori, hanno fornito a Comune di Bolzano, Comune di Merano, AE, e/o ai loro consulenti, dipendenti o amministratori, durante lo svolgimento di qualsiasi attività di *due diligence* relativa a SEL, a Persone del Gruppo SEL o a Partecipate SEL, alle loro attività, beni, rapporti, sono e saranno completi, veritieri e corretti e non contengono omissioni tali per cui possano rivelarsi ingannevoli, inveritieri e/o incompleti.
- 9.1.6 I Comuni riconoscono e accettano espressamente che i diritti e i rimedi di PAB/Selfin in relazione a qualsiasi Dichiarazione e Garanzia Comuni non sono modificati, limitati, né esclusi da qualsiasi indagine svolta da SEL, PAB, Selfin e/o loro consulenti su, o da qualsiasi conoscenza acquisita o ottenuta in merito a, AE, Persone del Gruppo AE o Partecipate AE, loro attività, beni, rapporti, fatta esclusiva e limitata eccezione per quanto espressamente ed esaustivamente indicato nella c.d. *disclosure letter* che i Comuni hanno consegnato a PAB e Selfin contestualmente alla sottoscrizione del presente Accordo e che PAB e Selfin hanno controfirmato in ricezione (di seguito la "Disclosure Letter AE") e solo nei limiti delle materie e degli aspetti cui faccia espresso riferimento la Disclosure Letter AE.
- 9.1.7 PAB/Selfin riconoscono e accettano espressamente che i diritti e i rimedi dei Comuni in relazione a qualsiasi Dichiarazione e Garanzia PAB/Selfin non sono modificati, limitati, né esclusi da qualsiasi indagine svolta da Comune di Bolzano, Comune di Merano, AE e/o loro consulenti su, o da qualsiasi conoscenza acquisita o ottenuta in merito a, SEL, Persone del Gruppo SEL o Partecipate SEL, loro attività, beni, rapporti, fatta esclusiva e limitata eccezione per quanto espressamente ed esaustivamente indicato nella c.d. *disclosure letter* che PAB ha consegnato ai Comuni contestualmente alla sottoscrizione del presente Accordo e che i Comuni hanno controfirmato in ricezione (di seguito la "Disclosure Letter SEL") e solo nei limiti delle materie e degli aspetti cui faccia espresso riferimento la Disclosure Letter SEL.
- 9.1.8 I Soci JV Newco, per quanto occorrer possa, riconoscono espressamente che ciascuna delle Dichiarazioni e Garanzie di loro competenza costituisce una dichiarazione e una garanzia autonoma e separata e costituisce pertanto un'autonoma e distinta obbligazione a carico della stessa. I Soci JV Newco prendono atto del fatto che gli altri Soci JV Newco fanno espressamente affidamento sulle Dichiarazioni e Garanzie dei Soci JV Newco che le rilasciano e che la loro accuratezza e veridicità hanno costituito il fondamento del loro consenso alla sottoscrizione e esecuzione del presente Accordo.



**9.1.9** SEL/Selfin riconoscono che le Dichiarazioni e Garanzie Comuni sono limitate a quanto espressamente previsto dal presente Accordo e che i Comuni non rilasciano alcuna dichiarazione o garanzia implicita.

**9.1.10** I Comuni riconoscono che le Dichiarazioni e Garanzie PAB sono limitate a quanto espressamente previsto dal presente Accordo e che PAB non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia implicita.

## **9.2 Modalità di pagamento di alcuni indennizzi**

**9.2.1** Con esclusivo riferimento a:

1) Perdite Indennizzabili PAB

2) Earn-Out

(di seguito, complessivamente, anche gli "Indennizzi Conto SEL"), e

3) Perdite Indennizzabili Comuni

(di seguito anche gli "Indennizzi Conto AE")

i Soci JV Newco convengono quanto segue.

**9.2.2** I Soci JV Newco registreranno reciprocamente gli ammontari maturati per ciascun Indennizzo Conto SEL e ciascun Indennizzo AE (restando inteso che per tali si intenderanno gli Indennizzi Conto SEL e gli Indennizzi Conto AE (i) il cui ammontare sia stato riconosciuto o accettato dai Soci JV Newco responsabili per tale Indennizzo Conto SEL o, a seconda del caso, Indennizzo Conto AE e/o (ii) quelli in relazione ai quali vi sia un provvedimento dotato di efficacia esecutiva, anche provvisoria, da parte della competente Autorità e/o (iii) quelli accertati ai sensi del successivo Paragrafo 20.2.1, anche con sentenza non definitiva (di seguito gli "Indennizzi Conto Maturati").

**9.2.3** I Soci JV Newco convengono altresì che entro 60 (sessanta) Giorni Lavorativi dalla fine di ogni esercizio sociale di JV Newco a decorrere dalla Data di Esecuzione (di seguito, ciascuno, un "Periodo del Conto") procederanno alla determinazione delle posizioni di dare e avere registrate ai sensi del precedente Paragrafo 9.2.2.

**9.2.4** I Soci JV Newco convengono altresì che:

a) qualora per un qualsiasi Periodo del Conto, il saldo delle posizioni di dare e avere tra i Soci JV Newco sia positivo a favore dei Comuni, (di seguito il "Saldo Pro-Comuni") detto Saldo Pro-Comuni verrà corrisposto ai Comuni ai sensi del successivo Paragrafo 9.2.6, lettera a);

b) qualora per un qualsiasi Periodo del Conto, il saldo delle posizioni di dare e avere tra i Soci JV Newco sia positivo a favore di PAB e Selfin saldo (di seguito il "Saldo Pro-PAB/Selfin"), detto Saldo Pro-PAB/Selfin verrà corrisposto a PAB/Selfin ai sensi del successivo Paragrafo 9.2.6, lettera b).



**9.2.5** Resta inteso che, qualora successivamente ad un determinato Periodo del Conto, uno o più Indennizzi Conto Maturati (o una loro parte), risultino definitivamente non sussistenti (in via esemplificativa, perché il provvedimento provvisoriamente esecutivo di un'Autorità competente che ha determinato detto Indennizzo Conto Maturato è successivamente revocato e/o annullato in via definitiva) (di seguito, ciascun Indennizzo Conto Maturato che successivamente risulti definitivamente non sussistente un "Indennizzo Conto a Credito") detto Indennizzo Conto a Credito sarà utilizzato a credito dei Soci JV Newco cui è allocato il corrispondente Indennizzo Conto Maturato per i successivi Periodi di Conto.

**9.2.6** I Soci JV Newco convengono che:

- a) il pagamento del Saldo Pro-Comuni avverrà esclusivamente mediante la provvista che PAB avrà diritto di ricevere a titolo di utili e/o riserve di JV Newco, fatto salvo quanto previsto al successivo Paragrafo 9.2.10 ed al successivo Paragrafo 9.2.11, e
- b) il pagamento del Saldo Pro-PAB/Selfin avverrà esclusivamente mediante la, e nei limiti della, provvista che i Comuni avranno diritto di ricevere a titolo di utili e/o riserve di JV Newco, fatto salvo quanto previsto al successivo Paragrafo 9.2.9 e al successivo Paragrafo 9.2.10.

**9.2.7** Ai fini di cui al precedente Paragrafo 9.2.6:

- a) nel caso di Saldo Pro-Comuni, PAB si impegna irrevocabilmente sin d'ora a delegare JV Newco, per conto di PAB, al pagamento direttamente in favore dei Comuni (nella rispettiva Quota Bolzano e Quota Merano) di una porzione degli utili e/o riserve distribuiti a PAB da JV Newco per un importo pari al Saldo Pro-Comuni ovvero, qualora il Saldo Pro-Comuni sia superiore agli utili e/o riserve distribuiti a PAB, l'intero ammontare di detti utili e/o riserve;
- b) nel caso di Saldo Pro-PAB/Selfin, i Comuni si impegnano irrevocabilmente sin d'ora a delegare JV Newco, per conto dei Comuni, al pagamento direttamente in favore di PAB e Selfin (nella rispettiva Quota PAB e Quota Selfin) di una porzione degli utili e/o riserve distribuiti a Comune di Bolzano e Comune di Merano per un importo pari al Saldo Pro-PAB/Selfin ovvero, qualora il Saldo Pro-PAB/Selfin sia superiore agli utili e/o riserve distribuiti a Comune di Bolzano e Comune di Merano, l'intero ammontare di detti utili e/o riserve.



**9.2.8** Ai fini di cui al precedente Paragrafo 9.2.7, resta inteso che i Soci JV Newco, ciascuno per quanto di propria spettanza, faranno sì che, nei limiti massimi consentiti dalla Legge applicabile e nel rispetto delle previsioni e parametri previsti in contratti di finanziamento di cui JV Newco (e/o sue Controllate) siano parte: (i) JV Newco deliberi e paghi prontamente distribuzioni di utili e riserve nella misura sufficiente a soddisfare gli obblighi di pagamento dei Comuni e, rispettivamente, di PAB di cui al precedente Paragrafo 9.2.7 e a tal fine, per quanto occorrer possa (ii) le Persone Controllate da JV Newco procedano a loro volta prontamente alle necessarie distribuzioni e pagamenti di utili e riserve in favore di JV Newco al fine di consentire a quest'ultima di effettuare le distribuzioni di cui al punto (i). In aggiunta a quanto precede, i Soci JV Newco tenuti al pagamento del Saldo Pro-Comuni o, seconda del caso, del Saldo Pro-PAB/Selfin faranno, ciascuno per quanto di rispettiva competenza, quanto possibile in termini di *best effort* per far sì che JV Newco e/o le Persone Controllate da JV Newco, a seconda dei casi, conseguano gli eventuali consensi necessari da parte delle banche finanziatrici per poter procedere alle predette distribuzioni.

**9.2.9** Resta altresì inteso che qualora gli ammontari distribuiti da parte di JV Newco ai sensi del precedente Paragrafo 9.2.8 non siano sufficienti per dare piena attuazione a quanto previsto al precedente Paragrafo 9.2.7, la delegazione di pagamento di cui al precedente Paragrafo 9.2.7 sarà irrevocabilmente estesa a ogni futura distribuzione di utili e riserve, nella misura necessaria a consentire il pieno adempimento degli obblighi di cui al precedente Paragrafo 9.2.7 da parte dei Soci JV Newco a ciò tenuti, ferma la possibilità di utilizzare tale credito in compensazione/riduzione di quanto dovuto in relazione a successivi Periodi di Conto.

**9.2.10** Qualora un Socio JV Newco sia inadempiente ai propri impegni e obblighi di cui al precedente Paragrafo 9.2.8, detto Socio JV Newco sarà tenuto al risarcimento dei danni nei confronti degli altri Soci JV Newco.

**9.2.11** Resta in ogni caso inteso che ove in un determinato esercizio:

- (i) risulti un Saldo Pro-Comuni, anche per effetto di un Earn Out, e
- (ii) la provvista derivante dagli utili distribuiti da JV Newco a PAB in relazione al predetto esercizio non sia sufficiente, per qualsiasi motivo, per soddisfare integralmente il Saldo Pro-Comuni in detto esercizio,

PAB sarà tenuta a corrispondere - direttamente e prontamente e comunque entro i successivi 30 (trenta) Giorni Lavorativi - ai Comuni, per cassa e con fondi propri, un importo pari al minore tra (i) l'Earn Out e (ii) il Saldo Pro-Comuni, al netto di quanto già corrisposto da PAB mediante la provvista derivante dalla distribuzione di utili e riserve di cui al punto (ii) sopra.

**9.2.12** Qualora al termine dell'ultimo Periodo di Conto risulti che i Comuni ovvero PAB/Selfin abbiano ricevuto ammontari che, in applicazione della procedura di cui al presente Paragrafo 9.2 risultino non dovuti ai Comuni ovvero a PAB/Selfin, i Comuni, ovvero PAB/Selfin, restituiranno a PAB e Selfin ovvero ai Comuni tali ammontari eccedenti e non dovuti.

### **9.3 Principi di trasparenza e correttezza**

- 9.3.1** I Comuni dichiarano e garantiscono, rispondendo anche del fatto del terzo con riferimento a ogni loro dipendente, dirigente e consulente, nonché con riferimento a AE e a ogni loro dipendente, dirigente e consulente, che con riferimento al Procedimento di Riesame e ad ogni suo aspetto, non potranno in essere qualsivoglia atto o azione in contrasto con la Legge e ai principi di trasparenza e correttezza.
- 9.3.2** I Comuni indennizzeranno e terranno indenne PAB, Selfin, SEL e sue Controllate, JV Newco e sue Controllate (e/o loro successori o aventi causa) da ogni danno, perdita, pregiudizio, costo, onere e/o spesa in capo a PAB, Selfin, SEL e/o sue Controllate, JV Newco e/o sue Controllate (e/o loro successori o aventi causa) derivante da e/o connesso a qualsivoglia violazione di qualsiasi degli impegni di cui al precedente Paragrafo 9.3.1.
- 9.3.3** Le Parti convengono altresì che gli obblighi dei Comuni di cui al presente Paragrafo 9.3, oltre che posti in favore di PAB, Selfin e SEL sono irrevocabilmente stabiliti anche nell'interesse delle Controllate di SEL, di JV Newco e di sue Controllate (e loro successori o aventi causa) ai sensi dell'articolo 1411 Codice Civile.

## **10. ADEMPIMENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI ESECUZIONE**

### **10.1 Procedimenti Contenziosi AE-SEL**

- 10.1.1** I Soci JV Newco convengono che, entro 10 (dieci) Giorni Lavorativi dal perfezionamento della Fusione a seguito della sottoscrizione dell'Atto di Fusione, e solo subordinatamente a tale perfezionamento, faranno sì, ciascuno di essi per quanto di propria spettanza, che JV Newco e, rispettivamente, le altre Persone del Gruppo AE e del Gruppo SEL che siano parti di uno o più Procedimenti Contenziosi AE-SEL, abbandonino gli atti e le domande reciprocamente proposte, gli atti e le domande proposte nei confronti della PAB nei Procedimenti Contenziosi AE-SEL, nonché i diritti e le pretese sottostanti, con le formalità previste dalle norme processuali applicabili a ciascuno dei Procedimenti, cosicché sia definitivamente dichiarata cessata la materia del contendere e siano dichiarati estinti i relativi procedimenti, domande, ricorsi e azioni, senza che nessuna delle predette parti abbia più nulla a pretendere, in relazione ai fatti per cui fu lite e al relativo dedotto e deducibile, impegnandosi le Parti a sottoscrivere e a far sottoscrivere ogni atto, accordo, istanza a tal fine necessari o opportuni.

Resta inteso che la sottoscrizione del presente Accordo e comunque quanto sopra non costituiscono, per nessuna delle Parti, rinuncia ai rispettivi diritti, pretese, domande o azioni; cosicché, in caso di mancato perfezionamento della Fusione, ciascuna Parte manterrà impregiudicati tutti i rispettivi diritti, pretese, domande o azioni (ivi inclusi quelli di una Parte nei confronti di qualsiasi altra Parte).



**10.1.2** Anche in deroga a quanto previsto dal precedente paragrafo 5.1, al fine di evitare ogni pregiudizio ai predetti diritti, pretese, domande o azioni, e/o a diritti, pretese, domande o azioni connessi ai Provvedimenti di Assegnazione Post-Riesame, in attesa del verificarsi del perfezionamento dell'Atto di Fusione, è consentito a SEL ed AE ed alle rispettive Controllate di compiere tutti gli atti processuali che riterranno opportuni, anche mediante la proposizione di motivi aggiunti nei giudizi già instaurati. Eventuali iniziative proposte da una Parte del presente Accordo non impediscono il realizzarsi della Condizione Sospensiva Termine Impugnazione Provvedimenti Assegnazione. Resta inteso che anche a dette iniziative si estenderanno gli obblighi previsti al precedente Paragrafo 10.1.1, in conseguenza del perfezionamento dell'Atto di Fusione. Per le iniziative eventualmente promosse da parte di SEL, Hydros, SEL S.r.l. e/o SE Hydropower in relazione a Provvedimenti di Assegnazione Post-Riesame ovvero in relazione al Provvedimento PAB Lasa che abbiano attribuito una o più delle Concessioni Grande Derivazione a una Persona diversa da SEL, SE Hydropower, Hydros, SEL S.r.l. e/o AE non si applica l'obbligo di cui al precedente Paragrafo 10.1.1, al fine di consentire a JV Newco di continuare a coltivare le (succedere nelle) predette iniziative giudiziarie.

## **10.2 Dimissioni e nomina dei componenti degli organi di amministrazione delle Partecipate JV Newco**

**10.2.1** Entro 10 (dieci) Giorni Lavorativi dalla data di efficacia della trasformazione della JV Newco S.r.l. in JV Newco S.p.A. ai sensi del precedente Articolo 7, in un unico contesto:

- a) Comune di Bolzano, Comune di Merano e JV Newco faranno sì (e PAB e Selfin presteranno la loro massima collaborazione a tal fine) che tutti gli amministratori delle Controllate di AE e delle Partecipate di AE, di nomina (diretta o indiretta) di AE consegnino una lettera di dimissioni con effetto immediato nel testo qui accluso quale **Allegato 7.2.1(b)**, nella quale gli stessi daranno atto di non avere nulla a che pretendere, ad alcun titolo, nei confronti di AE e/o delle Persone del Gruppo AE, fatti solo salvi gli onorari già maturati in relazione alla carica ricoperta e non ancora percepiti alla Data di Esecuzione;
- b) PAB, Selfin e JV Newco faranno sì (e Comune di Bolzano e Comune di Merano presteranno la loro massima collaborazione a tal fine) tutti gli amministratori delle Controllate di SEL e delle Partecipate di SEL di nomina (diretta o indiretta) di SEL consegnino una lettera di dimissioni con effetto immediato nel testo qui accluso quale **Allegato 7.2.1(b)**, nella quale gli stessi daranno atto di non avere nulla a che pretendere, ad alcun titolo, nei confronti di SEL e/o delle Persone del Gruppo SEL, fatti solo salvi gli onorari già maturati in relazione alla carica ricoperta e non ancora percepiti alla Data di Esecuzione;

- c) Comune di Bolzano, Comune di Merano e JV Newco faranno sì (e PAB e Selfin presteranno la loro massima collaborazione a tal fine) che sia validamente tenuta un'Assemblea Soci delle Controllate di AE e, per quanto possibile, delle Partecipate AE al fine di deliberare in merito: (i) alla presa d'atto delle dimissioni degli amministratori ai sensi del precedente punto a) e alla nomina di un nuovo CdA applicando le regole previste nello Statuto JV Newco S.p.A. in merito alla selezione dei componenti dei CdA delle Società Controllate da JV Newco S.p.A.;
- d) PAB, Selfin e JV Newco faranno sì (e Comune di Bolzano e Comune di Merano presteranno la loro massima collaborazione a tal fine) che sia validamente tenuta un'Assemblea Soci delle Controllate di SEL e, per quanto possibile, delle Partecipate SEL al fine di deliberare in merito: (i) alla presa d'atto delle dimissioni degli amministratori ai sensi del precedente punto b) e alla nomina di un nuovo CdA applicando le regole previste nello Statuto JV Newco S.p.A. in merito alla selezione dei componenti dei CdA delle Società Controllate da JV Newco S.p.A.

### **10.3 Sede Merano**

**10.3.1** Le Parti, ciascuna per quanto di propria spettanza, faranno sì che JV Newco faccia sì che, e adotti ogni delibera e compia ogni atto necessario affinché, la società del gruppo JV Newco che gestirà l'attività di distribuzione dell'energia elettrica, entro e non oltre 180 (centootanta) Giorni Lavorativi successivi alla Data di Esecuzione, trasferisca e mantenga la propria sede legale e fiscale, la direzione aziendale e una delle sedi operative, con l'obiettivo di rafforzare i livelli occupazionali nel territorio comunale.

### **10.4 Organismo di vigilanza**

**10.4.1** I Soci JV Newco faranno quanto necessario per far sì che JV Newco S.p.A. adotti, in tempi ragionevoli successivamente alla Data di Esecuzione, un adeguato modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.lgs. n. 231 del 8 giugno 2001 e successive modifiche, avvalendosi a tal fine di professionisti di comprovata esperienza (di seguito il "Modello 231").

### **10.5 Opzione di Vendita Edipower**

**10.5.1** Resta inteso e convenuto tra i Soci JV Newco che ciascuno di essi, per quanto di propria spettanza, farà sì che JV Newco eserciti prontamente il diritto di opzione di vendita di cui al Contratto di Joint Venture del 24 maggio 2012 tra SEL e A2A S.p.A.

## **11. GOVERNANCE DI JV NEWCO S.P.A**

**11.1.1** I Soci JV Newco convengono che, come meglio indicato nello Statuto JV Newco S.p.A.:

- a) JV Newco S.p.A. avrà un consiglio di sorveglianza composto di 6 (sei) membri (di seguito il "Consiglio di Sorveglianza");



- b) JV Newco S.p.A. avrà un consiglio di gestione composto di 6 (sei) membri (di seguito il "Consiglio di Gestione").

Resta inteso che i Comuni e PAB/Selfin, ciascuno per quanto di propria spettanza, faranno sì che la composizione del Consiglio di Sorveglianza e del Consiglio di Gestione di JV Newco sia rispettosa delle Leggi e direttive delle Autorità (in particolare della PAB) in materia, in particolare, di (i) rappresentatività del genere meno rappresentato; (ii) rappresentatività dei gruppi linguistici; (iii) onorabilità e limitazione al cumulo di incarichi.

## **11.2 Composizione del Consiglio di Sorveglianza**

**11.2.1** I membri del Consiglio di Sorveglianza saranno designati come segue:

- a) Comune di Bolzano e Comune di Merano avranno il diritto di designare congiuntamente 3 (tre) membri del Consiglio di Sorveglianza;
- b) PAB e Selfin avranno il diritto di designare congiuntamente 3 (tre) membri del Consiglio di Sorveglianza,

in conformità con le regole meglio dettagliate nello Statuto JV Newco S.p.A.

**11.2.2** I membri del Consiglio di Sorveglianza di JV Newco S.p.A. sono nominati per un periodo di 3 (tre) esercizi e scadono alla data dell'Assemblea Soci convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica. In caso di cessazione dalla carica, per qualsiasi ragione, di un membro del Consiglio di Sorveglianza di JV Newco S.p.A., il consigliere in sostituzione verrà nominato con la medesima carica e i medesimi poteri nella persona indicata dal Socio JV Newco che abbia in precedenza designato il consigliere cessato e da sostituire in base a quanto previsto al precedente Paragrafo 11.2.1. In caso di cooptazione da parte degli altri membri del Consiglio di Sorveglianza, i Soci JV Newco, ciascuno per quanto di propria spettanza, faranno sì che il consigliere cooptato in sostituzione venga nominato con la medesima carica e i medesimi poteri nella persona indicata dal Socio JV Newco che abbia in precedenza designato il consigliere cessato e da sostituire in base a quanto previsto al precedente Paragrafo 11.2.1.

**11.2.3** La carica di Presidente del Consiglio di Sorveglianza verrà ricoperta dal membro del Consiglio di Sorveglianza scelto e nominato secondo le regole previste nello Statuto JV Newco S.p.A.

**11.2.4** La carica di Vicepresidente del Consiglio di Sorveglianza verrà ricoperta da un consigliere scelto e nominato e nominato secondo le regole previste nello Statuto JV Newco S.p.A..

**11.2.5** Sia il Presidente del Consiglio di Sorveglianza sia il Vicepresidente del Consiglio di Sorveglianza di JV Newco S.p.A. saranno legittimati a convocare, disgiuntamente, il Consiglio di Sorveglianza e/o l'Assemblea Soci di JV Newco S.p.A., di propria iniziativa o su richiesta di qualsiasi membro del Consiglio di Sorveglianza.

**11.2.6** Lo Statuto JV Newco S.p.A. rifletterà nella misura massima possibile le previsioni di cui al presente Paragrafo 11.2.

### **11.3 Riunioni e decisioni del Consiglio di Sorveglianza**

Le riunioni del Consiglio di Sorveglianze verranno tenute, e le relative decisioni verranno assunte, secondo le regole previste nello Statuto JV Newco S.p.A..

### **11.4 Composizione del Consiglio di Gestione**

**11.4.1** I membri del Consiglio di Gestione saranno designati in conformità con le regole meglio dettagliate nello Statuto JV Newco S.p.A.

**11.4.2** I membri del Consiglio di Gestione di JV Newco S.p.A. sono nominati per un periodo di 3 (tre) esercizi e scadono alla data dell'Assemblea Soci convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica. In caso di cessazione dalla carica, per qualsiasi ragione, di un membro del Consiglio di Gestione di JV Newco S.p.A., il consigliere in sostituzione verrà nominato con la medesima carica e i medesimi poteri nella persona indicata dal Socio JV Newco che abbia in precedenza designato il consigliere cessato e da sostituire in base a quanto previsto al precedente Paragrafo 11.4.1. In caso di cooptazione da parte degli altri membri del Consiglio di Gestione, i Soci JV Newco, ciascuno per quanto di propria spettanza, faranno sì che il consigliere cooptato in sostituzione venga nominato con la medesima carica e i medesimi poteri nella persona indicata dal Socio JV Newco che abbia in precedenza designato il consigliere cessato e da sostituire in base a quanto previsto al precedente Paragrafo 11.4.1. In aggiunta a quanto previsto dallo Statuto, i Soci JV Newco faranno quanto possibile perché nell'ambito del Consiglio di Gestione siano nominati sia soggetti con competenza legale sia soggetti con competenza tecnica.

**11.4.3** La carica di Presidente del Consiglio di Gestione verrà ricoperta da un consigliere scelto e nominato secondo le regole previste nello Statuto JV Newco S.p.A..

**11.4.4** La carica di Vicepresidente del Consiglio di Gestione verrà ricoperta da un consigliere scelto e nominato secondo le regole previste nello Statuto JV Newco S.p.A..

**11.4.5** Sia il Presidente del Consiglio di Gestione sia il Vicepresidente del Consiglio di Gestione di JV Newco S.p.A. saranno legittimati a convocare, disgiuntamente, il Consiglio di Gestione di JV Newco S.p.A., di propria iniziativa o su richiesta di qualsiasi membro del Consiglio di Gestione.

**11.4.6** Lo Statuto JV Newco S.p.A. rifletterà nella misura massima possibile le previsioni di cui al presente Paragrafo 11.4.

### **11.5 Riunioni e decisioni del Consiglio di Gestione**

**11.5.1** Le riunioni del Consiglio di Gestione verranno tenute, e le relative decisioni verranno assunte, secondo le regole previste nello Statuto JV Newco S.p.A..



## **11.6 Assemblea Soci di JV Newco S.p.A.**

Le riunioni dell'Assemblea Soci di JV Newco S.p.A. verranno tenute, e le relative decisioni verranno assunte, secondo le regole previste nello Statuto JV Newco S.p.A..

## **11.7 Revisione Legale**

**11.7.1** I Soci JV Newco convengono che la revisione legale su JV Newco S.p.A. sarà affidata ad un soggetto scelto congiuntamente dai Soci JV Newco nel rispetto dei requisiti di legge e che, con riferimento alla prima nomina, dovrà essere individuato, nel rispetto di quanto previsto dal principio di revisione 600 (Revisore Principale di Gruppo), tra i due attuali revisori legali delle parti coinvolte e ciò al fine anche di evitare la duplicazione dei costi di revisione.

## **11.8 Esercizio dei diritti dei Soci JV Newco S.p.A.**

**11.8.1** I Soci JV Newco si impegnano reciprocamente ad esercitare i diritti loro spettanti quali soci di JV Newco S.p.A. e daranno istruzioni ai loro rappresentanti in modo tale da dare piena attuazione a quanto previsto ai precedenti Paragrafi 11.2, 11.3, 11.4, 11.5, 11.6 e 11.7.

**11.8.2** Resta altresì inteso che, in caso di conflitto tra il presente Articolo 11 dell'Accordo e lo Statuto JV Newco S.p.A., una volta adottato, lo Statuto JV Newco S.p.A. prevarrà nei rapporti tra i Soci JV Newco, che si impegnano pertanto ad attenersi, e ad esercitare i propri diritti, in conformità a quanto previsto nello Statuto JV Newco S.p.A..

## **SEZIONE IV – GESTIONE DELLA JOINT VENTURE**

### **12. IMPEGNI DEI SOCI JV NEWCO**

#### **12.1 *Business Plan* Pluriennale e budget**

**12.1.1** I Soci JV Newco si impegnano a far sì, ciascuno per quanto di propria spettanza, che, a seguito del Completamento dell'Operazione, il Gruppo JV Newco sia gestito in conformità al *Business Plan* Pluriennale (come approvato e eventualmente integrato e/o modificato in conformità alle regole previste nello Statuto JV Newco S.p.A. e ai budget annuali (come approvati, integrati e/o modificati in conformità alle regole previste nello Statuto JV Newco S.p.A.).

## **SEZIONE V - TRASFERIMENTO DELLE PARTECIPAZIONI**

### **13. TRASFERIMENTI DI PARTECIPAZIONI**

#### **13.1 *Lock-up***



**13.1.1** Per l'intero Periodo di Lock-up si applicherà il divieto di Trasferimento in base alle regole e nei limiti previsti nello Statuto JV Newco S.p.A.

### **13.2 Diritto di Prelazione**

I Soci JV Newco convengono ciascuno di essi avrà un diritto di prelazione (di seguito il "Diritto di Prelazione") in caso di Trasferimento di Partecipazioni in JV Newco in base alle regole e nei limiti previsti nello Statuto JV Newco S.p.A.

### **13.3 Gradimento**

**13.3.1** I Soci JV Newco convengono che il Trasferimento di Partecipazioni a terzi, in caso di mancato esercizio del Diritto di Prelazione da parte dei Soci JV Newco a ciò titolati, è soggetto al preventivo gradimento per iscritto dei Soci JV Newco in base alle regole e nei limiti previsti nello Statuto JV Newco S.p.A..

### **13.4 Oneri connessi ai Trasferimenti di Partecipazioni consentiti da parte di PAB**

**13.4.1** I Soci JV Newco convengono che ogni indennizzo, *waiver fee* nonché altri oneri, esborsi, penalità e costi connessi a eventuali consensi, approvazioni, diritti e/o facoltà di istituti finanziari e/o di soci di Controllate o Partecipate JV Newco, connesso o conseguente al Trasferimento di Partecipazioni da parte di un Socio JV Newco a terzi, saranno sostenuti integralmente ed esclusivamente dal Socio JV Newco Trasferente, che terrà in merito integralmente indenni e manlevati gli altri Soci JV Newco (e i loro successori e aventi causa), JV Newco e le Controllate o Partecipate JV Newco interessate.

### **13.5 Prevalenza dello Statuto**

**13.5.1** Resta altresì inteso che, in caso di conflitto tra le previsioni del presente Articolo 13 dell'Accordo e lo Statuto JV Newco S.p.A., una volta adottato in conformità a quanto previsto nel presente Accordo, lo Statuto JV Newco S.p.A. prevarrà nei rapporti tra i Soci JV Newco, che si impegnano pertanto ad attenersi, e ad esercitare i propri diritti, in conformità a quanto previsto nello Statuto JV Newco S.p.A.

## **14. RISERVATEZZA**

### **14.1 Obbligo di riservatezza**

**14.1.1** Tutti i dati e le informazioni riservate relative a una Parte e/o alle rispettive Affiliate (di seguito le "Informazioni Confidenziali") saranno tenuti strettamente riservati dall'altra Parte e non saranno, né in tutto né in parte, comunicati o ceduti a terzi, o scambiati con terzi, finché non siano trascorsi 2 (due) anni dalla Data di Sottoscrizione.

**14.1.2** Le Parti si obbligano, l'una nei confronti delle altre, a mantenere riservato il contenuto del presente Accordo e tutte le operazioni e gli adempimenti dallo stesso previsti, salvi gli obblighi di comunicazione previsti dalle Leggi applicabili, in relazione ai quali troverà applicazione quanto previsto al successivo Paragrafo 14.3.2.



**14.1.3** Le Parti si obbligano l'una nei confronti delle altre a far sì che le disposizioni di cui al presente Articolo 14 siano rispettate dalle proprie Affiliate e dai propri dirigenti, funzionari, impiegati e consulenti.

## **14.2 Esclusioni**

**14.2.1** Non saranno considerati quali informazioni confidenziali soggette agli obblighi di cui al precedente Paragrafo 14.1, quei documenti e informazioni che:

- a) sono già di pubblico dominio al tempo della Data di Sottoscrizione; e/o
- b) diventino di pubblico dominio successivamente alla Data di Sottoscrizione per motivi diversi dalla violazione degli obblighi di riservatezza previsti nel presente Accordo.

**14.2.2** Resta inteso che ciascuna Parte potrà comunicare il contenuto del presente Accordo ai propri amministratori, dirigenti, impiegati e consulenti (ovvero a amministratori, dirigenti, impiegati e consulenti di proprie Affiliate) che abbiano bisogno di conoscere tale contenuto al fine di dare esecuzione al presente Accordo e/o di adempiere ad adempimenti e/o oneri e/o formalità richiesti dalla Legge e/o da procedure societarie interne, nonché a banche, soggetti finanziatori, società di rating, assicurazioni (e ai loro amministratori, dirigenti, impiegati e consulenti) con cui intrattengano relazioni, restando intesi che la Parte che procederà a tale comunicazione sarà responsabile, ai sensi dell'articolo 1381 Codice Civile, per violazioni da parte dei soggetti indicati nel presente Paragrafo agli obblighi di riservatezza qui previsti.

## **14.3 Comunicati stampa e dichiarazioni pubbliche**

**14.3.1** Nel caso in cui una Parte, o una sua Affiliata, intenda emettere comunicati stampa o rilasciare dichiarazioni pubbliche relativamente all'Accordo, tali comunicati e/o dichiarazioni dovranno essere preventivamente concordati per iscritto tra i Soci JV Newco.

**14.3.2** Nel caso di comunicati o dichiarazioni a cui una Parte, o una sua Affiliata, sia tenuta in base alle Leggi applicabili, i Soci JV Newco faranno quanto in loro potere per concordare previamente per iscritto, nei limiti consentiti da tali Leggi applicabili.

## **15. TASSO DI INTERESSE**

**15.1.1** Senza pregiudizio per alcun altro diritto o rimedio previsto nel presente Accordo o dalla Legge applicabile, in caso di ritardo nel pagamento di qualsiasi somma dovuta da una Parte a un'altra Parte ai sensi del presente Accordo, sull'importo della stessa decorreranno automaticamente interessi (senza bisogno di diffida o messa in mora) al Tasso di Interesse per il periodo compreso tra la data in cui il pagamento era dovuto e la data in cui il relativo pagamento sia effettivamente ricevuto dalla Parte a ciò titolata.

**15.1.2** Resta inoltre inteso che in relazione agli obblighi di indennizzo previsti a carico della PAB ai sensi dei precedenti Paragrafi 5.4, 5.5.7 3) e da 8.3 a 8.11 (inclusi), sull'ammontare dell'indennizzo dovuto da PAB matureranno interessi pari al Tasso di Interesse a decorrere dalla data in cui sia occorso un evento che comporti l'insorgere dell'obbligo di indennizzo fino alla data della relativa esigibilità, ai termini e condizioni previsti dal presente Accordo.

## **16. RELAZIONI TRA LE PARTI**

### **16.1 Relazioni tra i Comuni**

**16.1.1** Resta inteso che, salvo ove diversamente previsto in modo espresso nel presente Accordo, non sussisterà alcun vincolo di solidarietà tra il Comune di Bolzano e il Comune di Merano in relazione ad alcun obbligo derivante dal presente Accordo.

**16.1.2** Salvo ove diversamente previsto in modo espresso nel presente Accordo, Comune di Bolzano e Comune di Merano risponderanno (i) ciascuno per l'intero in relazione a propri fatti, atti e/o omissioni e (ii) in misura pari al 50% (cinquanta per cento) ciascuna in relazione agli Obblighi di Indennizzo Comuni.

**16.1.3** Resta inteso altresì che, salvo ove diversamente previsto in modo espresso nel presente Accordo, (i) decisioni, rinunce e/o omissioni del solo Comune di Bolzano non limiteranno né pregiudicheranno in alcun modo i diritti, facoltà e azioni di Comune di Merano e viceversa; (iii) decisioni, rinunce e/o omissioni del Comune di Bolzano e/o del Comune di Merano in relazione alla sola PAB non limiteranno né pregiudicheranno in alcun modo i diritti, facoltà e azioni di Comune di Bolzano e/o di Comune di Merano in relazione a Selfin; (iv) decisioni, rinunce e/o omissioni del Comune di Bolzano e/o del Comune di Merano in relazione alla sola Selfin non limiteranno né pregiudicheranno in alcun modo i diritti, facoltà e azioni di Comune di Bolzano e/o di Comune di Merano in relazione a PAB.

### **16.2 Relazioni tra PAB e Selfin**

**16.2.1** Resta inteso che, salvo ove diversamente previsto in modo espresso nel presente Accordo, non sussisterà alcun vincolo di solidarietà da parte di Selfin verso PAB in relazione a ciascun obbligo derivante dal presente Accordo.

**16.2.2** Resta invece in ogni caso inteso che PAB risponderà pienamente e per l'intero in relazione a fatti, atti, dichiarazioni e/o omissioni sia propri sia di Selfin.

**16.2.3** Resta inteso altresì che (i) decisioni, rinunce e/o omissioni della sola PAB non limiteranno né pregiudicheranno in alcun modo i diritti, facoltà e azioni di Selfin e viceversa; (ii) decisioni, rinunce e/o omissioni di PAB e/o di Selfin in relazione al solo Comune di Merano non limiteranno né pregiudicheranno in alcun modo i diritti, facoltà e azioni di PAB e/o Selfin in relazione a Comune di Bolzano; (iii) decisioni, rinunce e/o omissioni di PAB e/o di Selfin in relazione al solo Comune di Bolzano non limiteranno né pregiudicheranno in alcun modo i diritti, facoltà e azioni di PAB e/o Selfin in relazione a Comune di Merano.



## **17. COMUNICAZIONI**

### **17.1 Modalità ed indirizzi**

**17.1.1** Tutte le comunicazioni richieste dall'Accordo saranno effettuate per iscritto e consegnate personalmente o inviate a mezzo lettera raccomandata A.R. o fax o indirizzo di posta elettronica certificata, ai seguenti indirizzi:

a) Se a Comune di Bolzano:

Sindaco, Dott. Luigi Spagnolli

Comune di Bolzano, Piazza Municipio 5

39100 Bolzano

Fax: +39 0471 997218

Att.: Sindaco

Pec: bz@legalmail.it

b) Se a Comune di Merano:

Comune di Merano

via Portici, 192

39012 – Merano (BZ)

Fax: +39 0473 237690

Att.: Sindaco

Pec: meran.merano@legalmail.it

c) Se a PAB:

Provincia Autonoma di Bolzano

Ripartizione Presidenza e Relazioni estere

Piazza Silvius Magnago 1

39100 Bolzano (BZ)

Fax: +39 0471 412235

Att.: Sig. Arno Kompatscher, Presidente della Provincia

Pec: praesidium.presidenza@pec.prov.bz.it

d) Se a Selfin:

SELFIN S.r.l.

Via Canonico Michael Gamper 10

39100 Bolzano (BZ)

Fax: +39 0471 304625

Att.: Sig. Sebastian Helfer, Presidente del Consiglio di Amministrazione

Pec: selfin.gmbh@legalmail.it;

e) Se a AE:

Azienda Energetica S.p.A. – Etschwerke AG

Via Dodiciville, 8

39100 BOLZANO

Fax: 0471/225010

Att. Sig. Mauro Marchi, Presidente del Consiglio di Amministrazione

Pec: info@cert.aew.eu

f) Se a SEL:

SEL S.p.A.

Via Canonico Michael Gamper 9

39100 Bolzano (BZ)

Fax: +39 0471 060703

Att.: Sig. Wolfram Sparber, Presidente del Consiglio di Amministrazione

Pec: sel@pec.sel.bz.it

## 17.2 Validità

17.2.1 Le suddette comunicazioni si considereranno validamente effettuate solo quando pervenute agli indirizzi sopra indicati e si considereranno ricevute:

- (a) nel caso della consegna a mano, al momento della consegna;
- (b) nel caso di trasmissione via fax, 12 (dodici) ore dopo l'ora indicata nella conferma di invio;
- (c) in caso di spedizione per posta, alla data indicata nella ricevuta di ritorno.

## 17.3 Cambiamento di indirizzo



**17.3.1** Ciascuna Parte potrà modificare il proprio indirizzo con preavviso scritto di almeno 15 (quindici) giorni di calendario alle altre Parti.

## **18. DURATA**

**18.1.1** Salve le Condizioni Sospensive e la Condizione Risolutiva Rapporto di Cambio e quanto indicato al successivo Paragrafo 18.1.2, il presente Accordo avranno la durata di 50 (cinquanta) anni dalla Data di Sottoscrizione e comunque, se maggiore, la durata necessaria al completamento delle operazioni, atti, impegni e obblighi in esso previsti.

**18.1.2** Tutte le eventuali disposizioni del presente Accordo che fossero giudicate come avere unicamente natura parasociale ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2341-bis Codice Civile, verranno a scadenza allo scadere del 5° (quinto) anno successivo alla Data di Esecuzione e si intenderanno tacitamente rinnovate per ulteriori periodi di 5 (cinque) anni, salvo il caso di comunicazione scritta in senso contrario che ciascun Socio JV Newco potrà inviare agli altri con preavviso di almeno 8 (otto) mesi.

**18.1.3** I diritti di cui al presente Accordo verranno meno nei confronti di quel Socio JV Newco che, nel rispetto delle previsioni del presente Accordo, cessi di detenere qualsiasi Partecipazione in JV Newco (a meno che dette Partecipazioni non siano detenute da un'Affiliata di tale Socio JV Newco), senza pregiudizio per gli oneri maturati in capo a detto Socio JV Newco ai sensi del presente Accordo.

**18.1.4** Nelle ipotesi di cui al precedente Paragrafo 18.1.3 i Soci JV Newco, diversi da quello nei cui confronti si verifichino le circostanze di cui al precedente Paragrafo 18.1.3, negozieranno in buona fede e concorderanno (i) le possibili modifiche al presente Accordo e (ii) le modifiche allo Statuto JV Newco S.p.A., necessarie a riflettere i mutamenti dovuti alle circostanze di cui al precedente Paragrafo 18.1.3.

**18.1.5** Nelle ipotesi in cui (a) i Comuni cessino, congiuntamente, di detenere, direttamente, tramite o congiuntamente a, loro Affiliate, una Partecipazione complessiva pari almeno al 20% (venti per cento) del capitale ordinario di JV Newco, ovvero (b) PAB/Selfin cessino, congiuntamente, di detenere, direttamente, tramite o congiuntamente a, loro Affiliate, una Partecipazione complessiva pari almeno al 20% (venti per cento) del capitale ordinario di JV Newco, i diritti di *corporate governance* dei Comuni, ovvero, a seconda del caso, di PAB/Selfin saranno modificati come meglio previsto nello Statuto JV Newco S.p.A.

## **19. DISPOSIZIONI VARIE**

**19.1.1** Tutte le previsioni del presente Accordo che prevedono obblighi delle Parti da eseguirsi dopo la Data di Sottoscrizione e/o dopo la Data di Esecuzione rimarranno pienamente validi ed efficaci dopo tali date, senza necessità per ciascuna delle Parti di reiterare o altrimenti confermare le dette obbligazioni.

**19.1.2** Salvo quanto espressamente previsto nel presente Accordo, nessuna Parte potrà cedere alcuno dei suoi diritti, interessi o obblighi qui previsti senza il previo consenso scritto delle altre Parti.

- 19.1.3** Nessuna rinuncia di una Parte al mancato adempimento di un'altra Parte di una o più previsioni del presente Accordo consentirà o sarà interpretata come una rinuncia a far valere qualsiasi altro inadempimento di natura simile o diversa.
- 19.1.4** Il presente Accordo potrà essere oggetto di rinuncia, modifica o cambiamento solo per atto scritto, sottoscritto dalla Parte – nella persona del titolare dell'organo competente a manifestare la volontà della Parte – contro la quale può essere fatta valere tale rinuncia, modifica o cambiamento.
- 19.1.5** Se qualsiasi previsione del presente Accordo fosse o diventasse invalida, illegale o inefficace in base a qualsiasi Legge applicabile o giurisdizione, la validità, legalità o efficacia delle restanti previsioni non sarà in alcun modo pregiudicata o diminuita. Le Parti in ogni caso negozieranno in buona fede al fine di concordare i termini di una previsione soddisfacente per esse che ottenga il risultato commerciale più simile possibile a quello che si sarebbe ottenuto con la previsione considerata nulla ed inefficace, preferendo, per quanto possibile, la soluzione più aderente alle finalità e agli obiettivi che si è inteso conseguire con il presente Accordo.
- 19.1.6** Gli indennizzi e le altre somme di natura simile dovuti da una Parte all'altra ai sensi del presente Accordo saranno aumentati dell'effetto relativo alle Tasse dovute dalla Parte indennizzata, nella misura delle Tasse in vigore al momento della determinazione dell'indennizzo, nel caso in cui i costi, le perdite, le passività o i danni che hanno determinato l'obbligo di indennizzo non siano deducibili ai fini delle predette Tasse, fatto salvo il caso in cui tale indeducibilità sia imputabile a negligenza o colpa della Parte indennizzata.
- 19.1.7** Salvo quanto diversamente previsto nel presente Accordo, ciascuna Parte sosterrà i costi, oneri e spese affrontati in relazione alla negoziazione, preparazione ed esecuzione del presente Accordo e delle operazioni in esso previste.
- 19.1.8** Il presente Accordo costituisce l'intero accordo delle Parti in relazione al suo oggetto e prevale su, e sostituisce integralmente, qualsiasi altro accordo e/o contratto precedente, se esistente, in relazione al medesimo oggetto, siano essi scritti o verbali.

## **20. LEGGE APPLICABILE E RISOLUZIONE DELLE CONTROVERSIE**

### **20.1 Legge Applicabile**

- 20.1.1** Il presente Accordo è retto dalla, e dovrà essere interpretato ed eseguito in conformità alla, Legge italiana.

### **20.2 Foro competente**



**20.2.1** Senza pregiudizio per le ipotesi di arbitraggio previste da specifiche previsioni del presente Accordo, qualunque controversia o disputa relativa alla, connessa alla o - senza pretesa di tassatività - derivante dalla costituzione, validità, efficacia, interpretazione, esecuzione, inadempimento, risoluzione del presente Accordo (ivi inclusi i suoi Allegati), ovvero alle successive modifiche dell'Accordo, sarà risolta in via esclusiva dal Foro di Bolzano.

**FIRMATO**

**Provincia Autonoma di Bolzano**

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Arno Kompatscher', is written over a horizontal line.

**Sig. Arno Kompatscher**

**Presidente della Provincia Autonoma di Bolzano e legale rappresentante**





Bolzano, 21 febbraio 2015

Spett.le

**SEL S.p.A.**

Via Canonico Michael Gamper n. 9

Bolzano (BZ)

c.a.: Presidente del Consiglio di Amministrazione, dott. Wolfram Sparber

anche a mezzo PEC: [sel@pec.sel.bz.it](mailto:sel@pec.sel.bz.it)

Spett.le

**Comune di Bolzano**

Vicolo Gumer n. 7

Bolzano (BZ)

c.a.: Sindaco *pro tempore*, dott. Luigi Spagnolianche a mezzo PEC: [bz@legalmail.it](mailto:bz@legalmail.it)

Spett.le

**Comune di Merano**

Via Portici n. 192

Merano (BZ)

c.a.: Sindaco *pro tempore*, dott. Günther Januthanche a mezzo PEC: [meran.merano@legalmail.it](mailto:meran.merano@legalmail.it)

Spett.le

**SELFIN S.r.l.**

Via Canonico Michael Gamper n. 10

Bolzano (BZ)

c.a. Presidente del Consiglio di Amministrazione, Sig. Sebastian Helfer

anche a mezzo PEC: [selfin.gmbh@legalmail.it](mailto:selfin.gmbh@legalmail.it)

Spett.le

**AZIENDA ENERGETICA S.p.A.**

via Dodiciville n. 8

Bolzano (BZ)

c.a.: Presidente del Consiglio di Amministrazione, dott. Mauro Marchi

anche a mezzo PEC: [info@cert.aew.eu](mailto:info@cert.aew.eu)**Accordo a latere dell'Accordo quadro di integrazione tra AE e SEL**

Egredi Signori,

facendo seguito alla proposta di Accordo a latere dell'Accordo quadro di integrazione tra AE e SEL ricevuta in data odierna, Vi inviamo il medesimo testo, che riproduce gli accordi raggiunti in merito a quanto in oggetto, siglato in ogni pagina e sottoscritto per accettazione.

Distinti saluti

dott. Arno Kompatscher

Presidente della Provincia Autonoma di Bolzano e legale rappresentante



---

**ACCORDO A LATERE all'ACCORDO QUADRO**

---

Tra

**COMUNE DI BOLZANO**

e

**COMUNE DI MERANO**

e

**PROVINCIA AUTONOMA DI BOLZANO**

e

**SELFIN S.r.l.**

e

**AZIENDA ENERGETICA S.p.A.**

e

**SEL S.p.A.**

## ACCORDO A LATERE all'ACCORDO QUADRO

Tra

**COMUNE DI BOLZANO**, con sede in Bolzano (BZ), Vicolo Gumer n. 7, qui rappresentato dal Sindaco *pro tempore*, dott. Luigi Spagnolli, in forza della deliberazione del Consiglio comunale n. 10 del 10 febbraio 2015 (di seguito "Comune Bolzano" o "Comune di Bolzano")

e

**COMUNE DI MERANO**, con sede in Merano (BZ), via Portici n. 192, qui rappresentato dal Sindaco *pro tempore*, dott. Günther Januth, in forza della deliberazione del Consiglio comunale n. 5 del 11 febbraio 2015 (di seguito "Comune Merano" o "Comune di Merano")

e

**PROVINCIA AUTONOMA DI BOLZANO**, con sede legale in Bolzano (BZ), Piazza Silvius Magnago n. 1, codice fiscale n. 00390090215, qui rappresentata dal Sig. Arno Kompatscher, Presidente della Provincia e legale rappresentante, in forza di delibera della Giunta Provinciale in data 21 febbraio 2015 (di seguito "PAB")

e

**SELFIN S.r.l.**, con sede legale in Bolzano (BZ), Via Canonico Michael Gamper n. 10, iscritta nel registro delle imprese di Bolzano, codice fiscale n. 01731840219, partita IVA n. 02654850219, qui rappresentata dal Sig. Sebastian Helfer, Presidente del Consiglio di Amministrazione e legale rappresentante, in forza di delibera del Consiglio di Amministrazione in data 13 febbraio 2015 (qui di seguito "Selfin")

e

**AZIENDA ENERGETICA S.p.A.**, con sede legale in Bolzano (BZ), via Dodiciville n. 8, iscritta nel registro delle imprese di Bolzano, codice fiscale e partita IVA n. 00101180214, qui rappresentata dal Sig. Mauro Marchi, Presidente del Consiglio di Amministrazione, in forza di delibera del Consiglio di Amministrazione in data 20 febbraio 2015 (di seguito "AE")

e

**SEL S.p.A.**, con sede legale in Bolzano (BZ), Via Canonico Michael Gamper n. 9, iscritta nel registro delle imprese di Bolzano, codice fiscale e partita IVA n. 01710330216, qui rappresentata dal Sig. Wolfram Sparber, Presidente del Consiglio di Amministrazione e legale rappresentante, in forza di delibera del Consiglio di Amministrazione in data 21 febbraio 2015 (di seguito "SEL")

(Comune Bolzano, Comune Merano, PAB, Selfin, AE e SEL sono di seguito definiti, congiuntamente, le "Parti" e, ciascuno di essi, una "Parte")

**Premesso che**

- A. In data odierna le Parti hanno sottoscritto o sottoscriveranno un accordo quadro (di seguito l' "Accordo") che disciplina i termini e condizioni in base alle quali le Parti intendono procedere, ciascuna per quanto di propria spettanza, *inter alia*, alla operazione di aggregazione industriale di AE e SEL, attraverso un'operazione di fusione per incorporazione di AE e SEL in una società di nuova costituzione (di seguito "JV Newco") che sarà costituita e gestita in base a quanto indicato nell'Accordo (di seguito l' "Operazione");
- B. In data 10 febbraio 2015, il Consiglio Comunale di Bolzano ha adottato la delibera n. 10 avente ad oggetto "Operazione di Integrazione tra AE S.p.A. e SEL S.p.A.", ivi incluso l'emendamento al punto n. 2 della parte deliberativa proposto dal Consigliere Comunale Guido Margheri (di seguito, complessivamente, la "Delibera Consiglio Comunale Bolzano");
- C. Ove non diversamente indicato nel presente accordo (di seguito l' "Accordo a latere") i termini con iniziali maiuscola qui contenuti avranno lo stesso significato loro attribuito ai sensi dell'Accordo.

Tutto ciò premesso, le Parti concordano quanto segue.

## 1. OGGETTO

- 1.1 Le Parti prendono atto e convengono che gli obblighi e gli impegni delle Parti di procedere all'Esecuzione ai termini e condizioni previsti nell'Accordo sono subordinati all'ottenimento, con le forme e i requisiti di Legge, della conferma dei termini e condizioni dell'Accordo (senza quindi ulteriori condizioni, integrazioni e/o modifiche) da parte del Consiglio Comunale di Bolzano, successivamente all'adozione, previa valutazione comparativa di tutte le domande in gara, secondo le modalità e i principi indicati nella deliberazione della Giunta Provinciale della PAB n. 562 del 15 aprile 2013 (ivi inclusi i documenti a cui tale deliberazione rinvia e che approva), dei Provvedimenti di Assegnazione Post-Riesame in relazione a tutte le Concessioni Grande Derivazione (diverse dalla Concessione Lasa) (di seguito la "Conferma Consiglio Comunale Bolzano").
- 1.2 Le Parti prendono atto e convengono che l'eventuale Conferma Consiglio Comunale Bolzano dovrà avvenire entro e non oltre la data di prima convocazione dell'Assemblea Soci di AE chiamata ad approvare l'eventuale Progetto di Fusione predisposto dal CdA di AE, ferme le scadenze indicate al Paragrafo 4.4 dell'Accordo.
- 1.3 Senza limitazione alcuna a quanto previsto al successivo Paragrafo 1.4, a fini di chiarezza si precisa altresì che AE e SEL (e, per quanto occorre possa, i relativi CdA) non avranno alcuna responsabilità, ad alcun titolo e per alcuna ragione, qualora abbiano eventualmente approvato il Progetto di Fusione ma non giunga al Conferma Consiglio Comunale Bolzano entro e non oltre la data di cui al precedente Paragrafo 1.2.
- 1.4 Qualora la Conferma Consiglio Comunale Bolzano non giunga entro e non oltre la data di cui al precedente Paragrafo 1.2, tutti gli impegni e le obbligazioni assunti dalle Parti di procedere all'Esecuzione dell'Accordo e l'Accordo stesso, con espressa esclusione di quanto previsto esclusivamente agli Articoli 14 (Riservatezza), 16 (Relazioni tra le Parti), 17 (Comunicazioni), 19 (Disposizioni Varie), 20 (Legge Applicabile e Risoluzione delle Controversie) dell'Accordo, verranno automaticamente e definitivamente meno, senza che nessuna Parte possa avere nulla a che pretendere nei confronti dell'altra, ad alcun titolo e per alcuna ragione.

## 2. VARIE

- 2.1 Ciascuna Parte garantisce e dichiara alle altre Parti di avere pieni poteri e legittimità per sottoscrivere il presente Accordo *a latere* e dare ad esso esecuzione.
- 2.2 Salvo solo quanto previsto nel presente Accordo *a latere*, tutti i termini e condizioni previsti nell'Accordo (ivi incluse, senza alcuna limitazione, le Condizioni Sospensive) rimangono invariati.
- 2.3 Fermo quanto previsto al precedente Paragrafo 2.2, il presente Accordo *a latere* costituisce parte integrante dell'Accordo, ivi incluso, senza alcuna limitazione, ai fini di cui all'Articolo 20 (Legge Applicabile e Risoluzione delle Controversie) dell'Accordo, che si intende qui integralmente richiamato.

FIRMATO

**Provincia Autonoma di Bolzano**



dott. Arno Kompatscher  
Presidente della Provincia Autonoma di Bolzano e legale rappresentante