

K.R.Energy S.p.A.
Sede legale in Milano, Piazza Oberdan n. 2/a
C.F. 01008580993/P.IVA 11243300156
Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 41.019.435,63
Registro Imprese di Milano n. 01008580993/R.E.A. di Milano n. 1437828



ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA
25 maggio 2017 – ORE 10,30 IN UNICA CONVOCAZIONE

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ART. 72 DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E
SUCCESSIVE MODIFICAZIONI

Approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 13 aprile 2017

La presente relazione illustrativa è messa a disposizione del pubblico presso la sede legale di K.R.Energy S.p.A. in Milano, Piazza Oberdan n. 2/A, sul sito internet di K.R.Energy S.p.A. www.krenergy.it, sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info di Computershare S.p.A. in data 4 maggio 2017

RELAZIONE ILLUSTRATIVA REDATTA DAGLI AMMINISTRATORI AI SENSI DELL'ART. 72 DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO, SUI PUNTI 2 E 6 ALL'ORDINE DEL GIORNO DI PARTE STRAORDINARIA DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA CONVOCATA PER IL 25 MAGGIO 2017, IN UNICA CONVOCAZIONE.

Parte ordinaria

- 1) *Bilancio di esercizio di K.R.Energy S.p.A. al 31 dicembre 2016 anche ai fini dell'articolo 2446 del Codice Civile. Relazione degli amministratori sulla gestione dell'esercizio 2016. Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2016.*
- 2) *Consultazione sulla Politica per la Remunerazione adottata dalla Società.*
- 3) *Nomina di due amministratori ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile.*

Parte straordinaria

- 1) *Provvedimenti ai sensi dell'articolo 2446 del Codice Civile per la ricapitalizzazione della Società:*
 - 1a) *Modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale al fine di prevedere la possibilità di emettere azioni fornite di diritti diversi da quelli delle azioni ordinarie.*
 - 1b) *Aumento del capitale sociale a pagamento in via inscindibile con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4, primo periodo, e 6 del Codice Civile, per un importo complessivo pari ad Euro 190.269.499,68, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione, di azioni speciali, prive di valore nominale, da riservare in sottoscrizione ai soci di Seri Industrial S.p.A., Industrial S.p.A. e IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A., quale società di gestione del fondo comune di investimento di tipo chiuso denominato "Fondo Atlante Private Equity", da liberare mediante conferimento in K.R.Energy S.p.A. di partecipazioni rappresentanti l'intero capitale sociale di Seri Industrial S.p.A.. Conseguente modifica dell'articolo 5 dello Statuto sociale.*
 - 1c) *Ripianamento parziale della perdita di Euro 38.568.932 risultante dal bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 mediante integrale utilizzo delle riserve disponibili.*
 - 1d) *Ripianamento della residua perdita di Euro 25.743.963 del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 mediante utilizzo, per pari importo, della riserva sovrapprezzo azioni costituita a seguito della esecuzione dell'aumento di capitale deliberato al precedente punto 1b) all'ordine del giorno in parte straordinaria.*
- 2) *Subordinatamente all'adozione della deliberazione di cui al punto 1b), proposta di revoca della delibera di aumento del capitale sociale per massimi Euro 35.000.000,00 assunta dall'assemblea straordinaria in data 26 ottobre 2012. Conseguente modificazione dell'articolo 5 dello Statuto sociale.*
- 3) *Subordinatamente all'adozione della deliberazione di cui al punto 1b), proposta di attribuzione della delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, ad emettere ed assegnare gratuitamente alla data di esecuzione dell'aumento di capitale di cui al precedente punto 1b) all'ordine del giorno in parte straordinaria agli azionisti della Società diversi da coloro che saranno titolari di azioni speciali fino ad un massimo di n. 3 warrant per ciascuna azione e di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, a servizio dell'esercizio di detti warrant, per un importo complessivo massimo pari ad Euro 50.000.000,00, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale, aventi le stesse caratteristiche delle azioni in circolazione. Conseguente modificazione dell'articolo 5 dello Statuto sociale.*
- 4) *Subordinatamente all'adozione della deliberazione di cui al punto 1b), proposta di attribuzione della delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, ad aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, da liberarsi in denaro, per un importo complessivo massimo di Euro 60.000.000,00, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale, aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, da offrirsi in opzione a tutti gli azionisti ordinari, diversi da coloro che saranno titolari di azioni speciali, ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del Codice Civile e contestuale emissione di warrant da abbinare gratuitamente alle azioni ordinarie di nuova emissione nel rapporto di n. 1 warrant per ciascuna nuova azione. Conseguente modificazione dell'articolo 5 dello Statuto sociale.*
- 5) *Subordinatamente all'adozione della deliberazione di cui al punto 1b), proposta di attribuzione della delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, ad aumentare il capitale sociale,*

a pagamento e in via scindibile, a servizio dell'esercizio dei warrant di cui al precedente punto 4, per un importo complessivo massimo pari ad Euro 30.000.000,00, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale, aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione. Conseguente modificazione dell'articolo 5 dello Statuto sociale.

- 6) *Subordinatamente all'adozione della deliberazione di cui al punto 1b), rideterminazione del numero delle azioni in circolazione mediante raggruppamento nel rapporto di n. 1 azione ogni n. 10 azioni esistenti, previo annullamento di azioni nel numero minimo necessario a consentire la regolare esecuzione del raggruppamento. Conseguente modificazione dell'articolo 5 dello Statuto sociale.*

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di K.R.Energy S.p.A. ("**KRE**" o la "**Società**") Vi ha convocati in Assemblea Straordinaria per deliberare, tra l'altro, sui seguenti punti all'ordine del giorno:

- 2) *Subordinatamente all'adozione della deliberazione di cui al punto (1b), proposta di revoca della delibera di aumento del capitale sociale per massimi Euro 35.000.000,00 assunta dall'assemblea straordinaria in data 26 ottobre 2012. Conseguente modificazione dell'articolo 5 dello Statuto sociale.*
- 6) *Subordinatamente all'adozione della deliberazione di cui al punto 1b), rideterminazione del numero delle azioni in circolazione mediante raggruppamento nel rapporto di n. 1 azione ogni n. 10 azioni esistenti, previo annullamento di azioni nel numero minimo necessario a consentire la regolare esecuzione del raggruppamento. Conseguente modificazione dell'articolo 5 dello Statuto sociale.*

La presente relazione (la "**Relazione**") è redatta in conformità alle previsioni di cui all'articolo 72 del regolamento di attuazione del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (il "**TUF**"), concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni (il "**Regolamento Emittenti**") ed in conformità agli schemi n. 3 dell'Allegato 3A dello stesso Regolamento Emittenti. Essa si propone di illustrare le proposte deliberative di cui ai suddetti punti 2 e 6 dell'ordine del giorno di parte straordinaria dell'assemblea degli azionisti convocata per il giorno 25 maggio 2017 alle ore 10,30 in Milano, Piazza Fontana n. 3, presso Starhotels Rosa Grand (l' "**Assemblea**"). In particolare, la presente Relazione ha ad oggetto le proposte di (i) revoca della delibera di aumento del capitale sociale per massimi Euro 35.000.000,00 assunta dall'assemblea straordinaria in data 26 ottobre 2012; e (ii) rideterminazione del numero delle azioni in circolazione mediante raggruppamento nel rapporto di n. 1 azione ogni n. 10 azioni esistenti, previo annullamento di azioni nel numero minimo necessario a consentire la regolare esecuzione del raggruppamento.

Con riferimento alle proposte di cui ai punti 1a), 1b), 1c), 1d), 3, 4 e 5 all'ordine del giorno di parte straordinaria si rinvia alle relazioni illustrative redatte da codesto Consiglio di Amministrazione ai sensi degli articoli 2441, commi 1, 4, e 6, 2443 e 2446 del Codice Civile e degli articoli 70 e 72 ed in conformità agli schemi nn. 2, 3 e 5 dell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti e messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale di KRE e sul sito internet della Società www.kreenergy.it nonché sul sistema di stoccaggio "1info" (www.1info.it) di Computershare S.p.A. (il "**Sistema di Stoccaggio**").

L'Assemblea, nella parte ordinaria, è chiamata, tra l'altro, ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016. Lo stato patrimoniale evidenzia una perdita al 31 dicembre 2016 pari ad Euro 10.380.969 che, sommata alle perdite a nuovo, evidenzia una perdita, comprensiva di riserve negative di patrimonio netto, pari ad Euro 38.568.932, che integra la fattispecie di cui all'art. 2446 del Codice Civile. L'Assemblea sarà quindi chiamata ad adottare gli opportuni provvedimenti. Al riguardo, come meglio descritto nella relazione illustrativa redatta ai sensi dell'articolo 2446 del Codice Civile e dell'articolo 74 del Regolamento Emittenti ed in conformità allo schema n. 5 dell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti, messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale di KRE, sul sito internet della Società www.kreenergy.it, nonché sul Sistema di Stoccaggio relativa ai punti 1c) e 1d) all'ordine del giorno dell'Assemblea, parte straordinaria, alla quale si rinvia, al fine di far fronte a detta situazione il Consiglio di Amministrazione intende sottoporre all'Assemblea, quale opportuno provvedimento da adottare ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile, la proposta di deliberare un'operazione di aumento di capitale sociale a pagamento, in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4, primo periodo, e 6 del Codice Civile, da riservare in sottoscrizione ai soci di Seri Industrial S.p.A. ("**Seri Industrial**") e da liberare mediante conferimento in KRE di partecipazioni rappresentanti l'intero capitale sociale di Seri Industrial attualmente detenute da Industrial S.p.A. ("**Industrial**") e da IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A., quale società di gestione del fondo comune di investimento di tipo chiuso denominato "Fondo Atlante Private Equity", riservato agli investitori professionali, ("**IMI**" e insieme a Industrial, le "**Conferenti**") (l' "**Aumento di Capitale in Natura**") oggetto della relazione illustrativa redatta dal Consiglio di Amministrazione di KRE ai sensi degli articoli 2441, commi 4 e 6, e degli articoli 70 e 72 ed in conformità agli schemi nn. 2 e 3 dell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti, messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale di KRE e sul sito internet della Società www.kreenergy.it, nonché sul Sistema di Stoccaggio relativa al punto 1a), 1b) e 3 all'ordine del giorno dell'Assemblea, parte straordinaria, alla quale si rinvia.

L'Aumento di Capitale in Natura consentirà di assicurare la copertura delle perdite cumulate sino al 31 dicembre 2016, emerse dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2016 e, quindi, il riequilibrio della situazione economica e finanziaria e il rilancio industriale di KRE.

Al riguardo si segnala che a seguito di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione di KRE in data 13 aprile 2017, la Società, Industrial e IMI (limitatamente a talune pattuizioni) hanno sottoscritto in data 21 aprile 2017 un accordo quadro (l'“**Accordo Quadro**”) avente ad oggetto i termini e le condizioni dell'Aumento di Capitale in Natura, che prevede altresì che, nel contesto dell'Aumento di Capitale in Natura e ai fini del suo perfezionamento, la Società procederà altresì a deliberare il conferimento della delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile ad approvare:

- 1) entro il 30 giugno 2017 un aumento di capitale a pagamento, in via scindibile, da eseguirsi in una o più *tranches*, mediante emissione di azioni ordinarie da sottoscrivere e liberare in denaro, a servizio dell'esercizio dei Warrant ai Soci Esistenti (come di seguito definiti) per massimi Euro 50.000.000 (l'“**Aumento di Capitale a Servizio dei Warrant ai Soci Esistenti**”) e l'emissione di warrant gratuiti in favore degli azionisti di KRE alla data di esecuzione del conferimento e diversi da quelli che saranno titolari di azioni speciali rivenienti dall'Aumento di Capitale in Natura (i “**Soci Esistenti**” e i “**Warrant ai Soci Esistenti**”) da assegnarsi gratuitamente ai medesimi, subordinatamente al completamento dell'esecuzione del conferimento. I Warrant ai Soci Esistenti verranno gratuitamente assegnati ai Soci Esistenti fino ad un massimo di 3 (tre) per ciascuna azione ordinaria posseduta alla data di esecuzione del conferimento, con delega al consiglio di amministrazione di determinare le caratteristiche ed i diritti dei Warrant ai Soci Esistenti; e
- 2) entro il 30 giugno 2017 un aumento di capitale sociale a pagamento, in via scindibile, mediante emissione di azioni ordinarie KRE da sottoscrivere e liberare in denaro, da offrire in opzione agli azionisti della Società ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del Codice Civile (l'“**Aumento di Capitale in Opzione**”) e contestuale emissione di warrant da abbinare gratuitamente alle azioni ordinarie di nuova emissione (i “**Warrant**”); e (ii) un aumento del capitale sociale a pagamento a servizio dell'esercizio dei Warrant per massimi Euro 30.000.000 (l'“**Aumento di Capitale a Servizio dei Warrant**”).

In tale contesto è altresì previsto che, a seguito dell'approvazione dell'Aumento di Capitale in Natura da parte dell'Assemblea con il meccanismo del c.d. *whitewash*, Industrial sottoscriva, o faccia sì che un'altra società del proprio gruppo sottoscriva con KRE un contratto di finanziamento (il “**Contratto di Finanziamento Ponte**”) con il quale Industrial (o altra società del proprio gruppo) si impegna a mettere a disposizione di KRE una linea di credito per un importo massimo di Euro 3 milioni (il “**Finanziamento Ponte**”), avente le seguenti caratteristiche:

- (i) possibilità per KRE di utilizzare la linea di credito messa a disposizione per un importo massimo di Euro 3.000.000 in più soluzioni;
- (ii) durata 8 mesi, fermo restando quanto previsto dal successivo punto iv),
- (iii) tasso di interesse pari al 4,5%, dandosi le parti atto che tale tasso è inferiore al tasso di interesse applicato nel gruppo KRE per le operazioni di finanziamento infragruppo;
- (iv) nel caso in cui si verificano le condizioni per l'operatività della Garanzia Inoptato Industrial (come di seguito definita), Industrial (ovvero la società del gruppo che abbia firmato il Contratto di Finanziamento Ponte) dovrà sottoscrivere l'Inoptato KRE (come di seguito definito) mediante compensazione tra il debito verso KRE per la sottoscrizione dell'Inoptato KRE (come di seguito definito) e il debito di KRE verso Industrial (o la società del suo gruppo) per il rimborso dell'Importo Utilizzato (come di seguito definito), contestualmente alla chiusura dell'Aumento di Capitale in Opzione.

In particolare, e come meglio descritto nella relazione illustrativa relativa al conferimento della delega al Consiglio di Amministrazione ad approvare l'Aumento di Capitale in Opzione, redatta dal Consiglio di Amministrazione di KRE ai sensi degli articoli 2441, comma 1 e 2443 e dell'articolo 72 ed in conformità agli schemi nn. 2 e 3 dell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti, messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale di KRE e sul sito internet della Società www.krenergy.it, nonché sul Sistema di Stoccaggio, qualora all'esito del periodo di offerta l'Aumento di Capitale in Opzione risultasse sottoscritto per un importo (l'“**Inoptato KRE**”) inferiore a Euro 60.000.000 e KRE avesse, a tale data, effettivamente utilizzato parte del, o l'intero, Finanziamento Ponte (l'“**Importo Utilizzato**”), Industrial (ove sia il soggetto concedente il Finanziamento Ponte) si è impegnata a sottoscrivere – ovvero a far sì che la società del proprio gruppo che firmerà il Contratto di Finanziamento Ponte,

sottoscriva – l'Inoptato KRE per un importo pari all'Importo Utilizzato (la "**Garanzia Inoptato Industrial**") mediante compensazione tra il debito di Industrial verso KRE per la sottoscrizione dell'Inoptato KRE e il proprio debito di KRE verso Industrial per il rimborso dell'Importo Utilizzato, restando per chiarezza inteso che laddove l'Inoptato KRE fosse inferiore a Euro 3.000.000 e l'Importo Utilizzato fosse pari a Euro 3.000.000, la Garanzia Inoptato Industrial opererà solo per l'Inoptato KRE e la parte residua dell'Importo Utilizzato dovrà essere rimborsata da KRE ai sensi del Contratto di Finanziamento Ponte. La Garanzia Inoptato sarà esercitata contestualmente alla chiusura dell'Aumento di Capitale in Opzione.

Le proposte di deliberazione di cui ai punti 2 e 6 all'ordine del giorno di parte straordinaria dell'Assemblea oggetto della presente Relazione si inseriscono pertanto nella suddetta complessiva operazione straordinaria oggetto dell'Accordo Quadro e sono subordinate alla preventiva approvazione dell'Aumento di Capitale in Natura da parte dell'Assemblea con il meccanismo del c.d. *whitewash*.

Infatti, come meglio rappresentato nella relazione illustrativa relativa all'Aumento di Capitale in Natura, alla quale si rinvia, ad esito dell'Aumento di Capitale in Natura il Sig. Vittorio Civitillo incrementerà la propria partecipazione in KRE, esercitando il controllo di diritto esclusivo nel capitale sociale di KRE. Tuttavia, essendo l'Aumento di Capitale in Natura finalizzato al risanamento della situazione di crisi in cui versa la Società, troverà applicazione l'ipotesi di cui all'art. 49, comma 1, lett. b), n. 3) del Regolamento Emittenti di esenzione dall'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto totalitaria ai sensi dell'art. 106 del TUF. In ogni caso, per poter beneficiare di detta esenzione l'Aumento di Capitale in Natura dovrà essere oggetto di approvazione da parte dell'Assemblea attraverso il c.d. meccanismo del *whitewash* e quindi la relativa deliberazione dovrà essere approvata senza il voto contrario della maggioranza dei soci presenti in Assemblea, diversi dal soggetto che acquisisce il controllo, ovvero dal socio o dai soci che detengono, anche congiuntamente, la partecipazione di maggioranza anche relativa, purché superiore al 10%.

Pertanto ove la proposta di Aumento di Capitale in Natura non fosse approvata dall'Assemblea con le maggioranze sopra indicate le proposte di cui alla presente Relazione verranno meno.

Nella presente Relazione sono descritti i profili giuridico-economici delle proposte di revoca della delibera di aumento del capitale sociale per massimi Euro 35.000.000,00 assunta dall'assemblea straordinaria in data 26 ottobre 2012 e di rideterminazione del numero delle azioni in circolazione mediante raggruppamento.

SEZIONE A. REVOCA DELLA DELIBERA DI AUMENTO DI CAPITALE DEL 26 OTTOBRE 2012

1. MOTIVAZIONI DELLA PROPOSTA DI REVOCA DELLA DELIBERA DI AUMENTO DI CAPITALE DEL 26 OTTOBRE 2012

In data 26 ottobre 2012 l'Assemblea Straordinaria di KRE ha deliberato di aumentare il capitale sociale per massimi Euro 35.000.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo), a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile, da liberarsi in una o più volte entro il termine finale di sottoscrizione fissato al 30 giugno 2018, mediante emissione di nuove azioni ordinarie della società, prive del valore nominale, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione.

La delibera di aumento del capitale sociale in oggetto era conseguita alla sottoscrizione in data 7 agosto 2012, di un accordo tra KRE, GEM Global Yield Fund Limited ("**GEM**"), GEM Investments America LLC e Finanziaria per lo Sviluppo Industriale S.r.l. o F.I.S.I. S.r.l. ("**Accordo GEM**"), con il quale GEM si è impegnata a sottoscrivere, su richiesta della Società stessa, in diverse *tranches* e con una tempistica delle emissioni governata dalla Società, l'aumento di capitale con esclusione del diritto d'opzione riservato a GEM nella forma di *equity line of credit*, fino ad un ammontare massimo pari ad euro 35 milioni, nell'arco temporale di cinque anni dalla sottoscrizione dell'Accordo GEM, esclusivamente sulla base di richieste di sottoscrizione formulate dalla Società in conformità alle condizioni e ai termini contenuti nel Contratto GEM (la "**Richiesta di Sottoscrizione**"). In virtù dell'Accordo GEM la Società ha acquisito il diritto potestativo di presentare Richieste di Sottoscrizione e tale diritto scadrà al termine del quinto anno dalla predetta data e, quindi, il 6 agosto 2017 (incluso).

Il predetto aumento di capitale è stato parzialmente eseguito. In particolare, come comunicato al mercato, KRE ha effettuato n. 4 Richieste di Sottoscrizione e, conseguentemente, GEM ha sottoscritto n. 4 *tranches* di detto aumento di capitale, di cui:

- *Tranche I eseguita il 23 gennaio 2013*: per complessivi Euro 1.520.068,00, mediante emissione di n. 985.663 azioni ordinarie KRE, prive di valore nominale;
- *Tranche II eseguita il 25 febbraio 2013*: per complessivi Euro 217.886,00, mediante emissione di n. 184.313 azioni ordinarie KRE, prive di valore nominale;
- *Tranche III eseguita il 14 giugno 2013*: per complessivi Euro 197.160,00, mediante emissione di n. 159.000 azioni ordinarie KRE, prive di valore nominale;
- *Tranche IV eseguita l'11 luglio 2013*: per complessivi Euro 166.936,00, mediante emissione di n. 150.800 azioni ordinarie KRE, prive di valore nominale.

Dopo l'ultima delle suddette emissioni la Società non ha presentato ulteriori Richieste di Sottoscrizione, avendo ritenuto non conveniente operare in tal senso. Il Consiglio di amministrazione ritiene (i) che sia venuto meno l'interesse della Società a dare esecuzione all'*equity line of credit* e dunque al mantenimento del summenzionato aumento di capitale, del quale si propone la revoca; e (ii) che sia opportuno meglio definire la c.d. *equity structure* della Società nel contesto ed ai fini dell'Operazione in genere e della delibera di Aumento di Capitale in Natura e dell'Aumento di Capitale in Opzione.

La revoca della deliberazione in argomento non produrrà alcun effetto sulle suddette 4 *tranches* di detto aumento di capitale, e riguarderà esclusivamente la parte della stessa non eseguita per mancata presentazione di ulteriori Richieste di Sottoscrizione.

Si rammenta che nel corso della medesima Assemblea Straordinaria del 26 ottobre 2012, KRE ha deliberato l'emissione di un warrant globale da assegnare gratuitamente ed integralmente a GEM (il "**Warrant GEM**") e l'aumento di capitale sociale scindibile a pagamento con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6 del Codice Civile funzionale all'esercizio del predetto warrant globale il quale conferisce il diritto di sottoscrivere massime n. 6.100.000 azioni ordinarie KRE. Questa delibera di aumento del capitale a servizio del warrant globale non sarà oggetto di revoca, fermo restando che la Società provvederà in base a quanto previsto nel regolamento del warrant globale, all'eventuale aggiustamento del prezzo di esercizio delle azioni di compendio al warrant globale a seguito della deliberazione delle proposte all'ordine del giorno dell'Assemblea di KRE, del 25 maggio 2017.

2. MODIFICHE STATUTARIE

Subordinatamente all'iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano della delibera assembleare di approvazione dell'Aumento di Capitale in Natura, alla data di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano della delibera assembleare di revoca della delibera di aumento del capitale sociale per massimi Euro 35.000.000,00 assunta dall'assemblea straordinaria in data 26 ottobre 2012 avrà luogo la modifica dell'articolo 5 dello statuto sociale di seguito indicata.

Testo vigente	Testo proposto
Art. 5 CAPITALE SOCIALE	Art. 5 CAPITALE SOCIALE
<p>Il capitale sociale ammonta ad Euro 41.019.435,63 ed è diviso in n. 33.104.269 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, tutte rappresentative della medesima frazione del capitale.</p> <p>L'assemblea straordinaria in data 26 ottobre 2012 ha deliberato:</p> <ul style="list-style-type: none"> - di aumentare il capitale sociale per massimi euro 35.000.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo), a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, commi 5 e 6, c.c., da liberarsi in una o più volte entro il termine finale di sottoscrizione fissato al 30 giugno 2018, mediante emissione di nuove azioni ordinarie della società, prive del valore nominale, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione; - di aumentare il capitale sociale, a servizio dell'esercizio del "Warrant GEM", in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, c.c. per un ammontare complessivo di massimi euro 36.600.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo), da liberarsi anche in più riprese, entro il termine finale di sottoscrizione fissato al 30 giugno 2018, mediante la sottoscrizione di massime n. 6.100.000 azioni ordinarie della società, prive di valore nominale, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie della società in circolazione alla data di emissione. 	<p>Il capitale sociale ammonta ad Euro 41.019.435,63 ed è diviso in n. 33.104.269 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, tutte rappresentative della medesima frazione del capitale.</p> <p>L'assemblea straordinaria in data 26 ottobre 2012 ha deliberato:</p> <p>— di aumentare il capitale sociale per massimi euro 35.000.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo), a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, commi 5 e 6, c.c., da liberarsi in una o più volte entro il termine finale di sottoscrizione fissato al 30 giugno 2018, mediante emissione di nuove azioni ordinarie della società, prive del valore nominale, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione;</p> <p>di aumentare il capitale sociale, a servizio dell'esercizio del "Warrant GEM", in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, c.c. per un ammontare complessivo di massimi euro 36.600.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo), da liberarsi anche in più riprese, entro il termine finale di sottoscrizione fissato al 30 giugno 2018, mediante la sottoscrizione di massime n. 6.100.000 azioni ordinarie della società, prive di valore nominale, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie della società in circolazione alla data di emissione.</p>

Le modifiche dello statuto sociale sopra illustrate non danno luogo ad alcun diritto di recesso in capo ai soci di KRE che non avranno concorso alle deliberazioni oggetto della presente Relazione.

La modifica proposta avrà efficacia a partire dall'iscrizione presso il Registro Imprese di Milano ai sensi dell'art. 2436 del Codice Civile della relativa deliberazione dell'Assemblea e dello Statuto modificato.

3. PROPOSTA DI DELIBERAZIONE

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione intende sottoporre alla Vostra approvazione la seguente proposta di deliberazione relativa al punto 2 all'ordine del giorno di parte straordinaria.

“L'Assemblea straordinaria di K.R.Energy S.p.A., riunitasi in data 25 maggio 2017, udita la relazione e la proposta di deliberazione formulate dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 72 del Regolamento Emittenti;

delibera

1. *di revocare la delibera, assunta dall'assemblea straordinaria di K.R.Energy S.p.A. in data 26 ottobre 2012, di aumentare il capitale sociale per massimi euro 35.000.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo), a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile, da liberarsi in una o più volte entro il termine finale di sottoscrizione fissato al 30 giugno 2018, mediante emissione di nuove azioni ordinarie della società, prive del valore nominale, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione. Il tutto senza pregiudizio per le tranches già eseguite, e precisamente:*
 - *Tranche I: per complessivi Euro 1.520.068,00, mediante emissione di n. 985.663 azioni ordinarie KRE, prive di valore nominale;*
 - *Tranche II: per complessivi Euro 217.886,00, mediante emissione di n. 184.313 azioni ordinarie KRE, prive di valore nominale;*
 - *Tranche III: per complessivi Euro 197.160,00, mediante emissione di n. 159.000 azioni ordinarie KRE, prive di valore nominale;*
 - *Tranche IV: per complessivi Euro 166.936,00, mediante emissione di n. 150.800 azioni ordinarie KRE, prive di valore nominale.*
2. *di modificare per l'effetto come segue l'articolo 5 dello statuto sociale: “Il capitale sociale ammonta ad Euro 41.019.435,63 ed è diviso in n. 33.104.269 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, tutte rappresentative della medesima frazione del capitale. L'assemblea straordinaria in data 26 ottobre 2012 ha deliberato di aumentare il capitale sociale, a servizio dell'esercizio del “Warrant GEM”, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, c.c. per un ammontare complessivo di massimi euro 36.600.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo), da liberarsi anche in più riprese, entro il termine finale di sottoscrizione fissato al 30 giugno 2018, mediante la sottoscrizione di massime n. 6.100.000 azioni ordinarie della società, prive di valore nominale, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie della società in circolazione alla data di emissione.” (e lasciando invariato il resto di detto articolo 5);*
3. *di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente ed al Consigliere delegato disgiuntamente tra loro, tutti i poteri necessari o anche solo opportuni per provvedere a quanto necessario per l'esecuzione della delibera che precede e per l'espletamento dei conseguenti adempimenti legislativi e regolamentari;*
4. *di dare mandato al Consiglio di Amministrazione e per esso al suo Presidente ed al Consigliere delegato disgiuntamente tra loro, di apportare alla presente deliberazione tutte quelle variazioni, soppressioni e integrazioni di carattere formale e non sostanziale che risultassero necessarie o opportune sulla base di disposizioni normative o regolamentari vigenti o richiesta da competenti Autorità, anche in sede di iscrizione al Registro delle Imprese”.*

SEZIONE B. RAGGRUPPAMENTO DELLE AZIONI

1. MOTIVAZIONI DELLA PROPOSTA DI RAGGRUPPAMENTO AZIONARIO

Alla data della presente Relazione il capitale sociale di KRE è pari a Euro 41.019.435,63, diviso in n. 33.104.269 azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale.

A seguito dell'esecuzione degli aumenti di capitale che saranno sottoposti all'approvazione dell'Assemblea straordinaria della Società (i.e. Aumento di Capitale in Natura, Aumento di Capitale in Opzione, Aumento di Capitale a Servizio dei Warrant e Aumento di Capitale a Servizio dei Warrant ai Soci Esistenti (congiuntamente, gli **"Aumenti di Capitale"**)), il numero delle azioni aumenterebbe ulteriormente.

Si propone quindi ai signori Azionisti di approvare un'operazione di raggruppamento azionario, con conseguente riduzione del numero di azioni in circolazione, al fine di semplificare la loro gestione amministrativa nell'interesse degli Azionisti e favorire la liquidità degli scambi nel mercato borsistico, rendendo meno "volatile" il valore unitario del singolo titolo. L'operazione risponde pertanto ad esigenze di opportunità di mercato e verrebbe effettuata a beneficio degli investitori della Società. La valutazione del titolo da parte degli investitori potrebbe inoltre trarre beneficio dalla suddetta operazione di raggruppamento.

L'operazione di raggruppamento non ha di per sé influenza sul valore della partecipazione posseduta, infatti gli azionisti vedrebbero diminuire il numero delle azioni in portafoglio e, nel contempo, aumentare il relativo valore unitario, senza alcun impatto sul controvalore totale dell'investimento e a parità di condizioni.

L'operazione proposta consiste nel raggruppamento delle azioni secondo un rapporto di 1/10; in altri termini, ogni 10 (dieci) azioni ordinarie esistenti si procederà all'assegnazione di 1 (una) nuova azione ordinaria, con godimento regolare, senza indicazione del valore nominale.

Subordinatamente all'approvazione da parte dell'Assemblea straordinaria dell'Aumento di Capitale in Natura, la stessa Assemblea sarà chiamata a deliberare in merito al raggruppamento azionario in argomento.

Una volta approvata dall'Assemblea e previa iscrizione nel Registro delle Imprese della relativa delibera, l'operazione di raggruppamento delle azioni in circolazione sarà eseguita, successivamente all'esecuzione dell'Aumento di Capitale in Natura e quindi all'emissione delle azioni da esso rivenienti, nei tempi e secondo le modalità che saranno stabilite dall'organo amministrativo di KRE, di concerto con le Autorità competenti e, in particolare, con Borsa Italiana S.p.A., ed in ogni caso prima dell'inizio del periodo di offerta dell'Aumento di Capitale in Opzione. Si precisa che il raggruppamento avrà ad oggetto tutte le azioni in circolazione, ivi incluse quelle speciali rivenienti dall'Aumento di Capitale in Natura.

Si informa che l'azionista Rise Equity S.p.A. si è reso disponibile a consentire, ove necessario, l'annullamento di proprie azioni ordinarie della Società per permettere la quadratura complessiva dell'operazione di raggruppamento.

Le operazioni di sostituzione con raggruppamento saranno effettuate da intermediari autorizzati ai sensi di legge e aderenti al sistema di gestione accentrata di Monte Titoli S.p.A., senza alcuna spesa a carico degli Azionisti.

Al fine di consentire detta sostituzione senza il pregiudizio che potrebbe derivare agli Azionisti dalla emersione di "resti", si provvederà a mettere a disposizione degli Azionisti un servizio per il trattamento delle eventuali frazioni di azioni non raggruppabili, sulla base dei prezzi ufficiali di mercato e senza aggravio di spese, bolli o commissioni, per il tramite di uno o più intermediari aderenti a Monte Titoli S.p.A.

Si propone, infine, di conferire all'organo amministrativo ogni e qualsivoglia potere per provvedere a quanto necessario al fine di attuare il raggruppamento azionario conformemente alle proposte sopra indicate, ivi incluso (i) il potere di definire con le competenti autorità modalità e tempi per l'effettuazione dell'operazione, successivamente all'esecuzione dell'Aumento di Capitale in Natura e quindi delle azioni da esso rivenienti e in ogni caso prima dell'inizio del periodo di offerta dell'Aumento di Capitale in Opzione, (ii) il potere di adempiere alle formalità necessarie per procedere al raggruppamento delle azioni con conseguente riduzione del numero delle azioni in circolazione e (iii) apportare le conseguenti modifiche statutarie.

2. MODIFICHE STATUTARIE

Una volta approvata dall'Assemblea l'operazione di raggruppamento e previa iscrizione nel Registro delle Imprese della relativa delibera, il Consiglio di Amministrazione darà esecuzione alla deliberazione alle condizioni ed ai termini sopra illustrati. In tale contesto il Consiglio di Amministrazione provvederà ad apportare all'art. 5 dello statuto sociale le modifiche conseguenti al raggruppamento, nonché anche a quegli altri articoli relativi e connessi.

Le modifiche dello statuto sociale sopra illustrate non daranno luogo ad alcun diritto di recesso in capo ai soci di KRE che non avranno concorso alle deliberazioni oggetto della presente Relazione.

Le suddette modifiche saranno efficaci a partire dal deposito dello statuto sociale come modificato presso il Registro Imprese di Milano.

3. PROPOSTA DI DELIBERAZIONE

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione intende sottoporre alla Vostra approvazione la seguente proposta di deliberazione relativa al punto 6 all'ordine del giorno di parte straordinaria.

“L'Assemblea straordinaria di K.R.Energy S.p.A., riunitasi in data 25 maggio 2017, udita la relazione e la proposta di deliberazione formulate dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 72 del Regolamento Emittenti;

delibera

1. *di approvare il raggruppamento delle azioni in circolazione, secondo un rapporto di 1/10 (uno a dieci), e pertanto di procedere all'assegnazione di 1 (una) nuova azione ogni 10 (dieci) azioni in circolazione. Il raggruppamento sarà eseguito successivamente all'esecuzione dell'aumento di capitale in natura di cui al punto 1b) dell'odierno ordine del giorno e quindi all'emissione delle azioni da esso rivenienti, e prima dell'inizio del periodo di offerta dell'aumento di capitale in opzione di cui al punto 4) dell'odierno ordine del giorno;*
2. *di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni e qualsivoglia potere per provvedere a quanto necessario al fine di attuare il raggruppamento azionario conformemente a quanto sopra deliberato, ivi incluso (i) il potere di definire con Borsa Italiana S.p.A. e/o qualunque altra Autorità competente modalità e tempi per l'effettuazione dell'operazione nel rispetto di quanto sopra deliberato compiendo ogni attività, inerente e conseguente, che si renda a tal fine utile, necessaria od opportuna, e (ii) il potere di adempiere alle formalità necessarie per procedere al raggruppamento delle azioni con conseguente riduzione del numero delle azioni in circolazione;*
3. *preso atto che l'azionista Rise Equity S.p.A. si è reso disponibile a consentire, ove necessario, l'annullamento di proprie azioni ordinarie della Società per permettere la quadratura complessiva dell'operazione di raggruppamento, di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente ed al Consigliere delegato disgiuntamente tra loro, ogni e qualsivoglia potere per disporre ed effettuare tale annullamento;*
4. *di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente ed al Consigliere delegato disgiuntamente tra loro, ogni e qualsivoglia potere per apportare le conseguenti modifiche statutarie all'art. 5 dello statuto sociale, nonché anche a quegli altri articoli relativi e connessi;*
5. *di dare mandato al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente ed al Consigliere delegato disgiuntamente tra loro, al fine di organizzare, a servizio degli Azionisti, per il tramite di uno o più intermediari aderenti a Monte Titoli S.p.A., un sistema di trattamento delle eventuali frazioni di azioni non raggruppabili, sulla base dei prezzi ufficiali di mercato e senza aggravio di spese, bolli o commissioni;*
6. *di dare mandato al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente ed al Consigliere delegato disgiuntamente tra loro, di apportare alla presente deliberazione tutte quelle variazioni, soppressioni e integrazioni di carattere formale e non sostanziale che risultassero necessarie o opportune sulla base di disposizioni normative o regolamentari vigenti o richiesta da competenti Autorità, anche in sede di iscrizione al Registro delle Imprese”.*

Milano, 13 aprile 2017

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere Delegato

(Ing Guido Cuzzolin)