

# VERBALE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA DI

## EDISON SpA

del 22 marzo 2016

\*\*\*\*\*

Il giorno 22 marzo 2016 alle ore 11,00 in Milano, Foro Buonaparte n. 31, hanno inizio i lavori dell'assemblea ORDINARIA in prima convocazione di Edison SpA.

Presiede, per consenso unanime espresso dall'assemblea, l'Amministratore Delegato dr. **Marc Benayoun**, in assenza del Presidente del Consiglio di Amministrazione e, pure con il consenso unanime dei presenti, svolge le funzioni di Segretario, il prof. Piergaetano Marchetti.

Il **Presidente** comunica che:

- oltre ad esso Presidente, sono presenti i consiglieri signori Paolo Di Benedetto e Gian Maria Gros-Pietro nonché tutti i sindaci signori Serenella Rossi (Presidente), Giuseppe Cagliari e Leonello Schinasi, avendo giustificato l'assenza, oltre al Presidente Jean-Bernard Lévy come già annunciato, tutti gli altri amministratori;
- il capitale sociale è di euro 5.291.700.671,00 suddiviso in n. 5.291.700.671 azioni da nominali euro 1 (uno) cadauna di cui n. 5.181.545.824 azioni ordinarie e n. 110.154.847 azioni di risparmio.

Su invito del **Presidente** il Segretario informa, comunica, precisa, segnala che:

- gli aventi diritto intervenuti risultano attualmente 9 per complessive n. 5.154.824.198 azioni rappresentanti il 99,484292% del capitale sociale con diritto di voto (di cui 3 presenti in proprio e 6 rappresentati per delega);
- sono legittimati ad intervenire in assemblea ed a esercitare il diritto di voto, in proprio o per delega, coloro che abbiano comunicato alla Società di essere titolari di una partecipazione azionaria con le modalità e nei termini previsti nell'avviso di convocazione;
- sono state accertate l'identità e la legittimazione degli intervenuti all'assemblea, nonché esaminate le comunicazioni a tal fine emesse dagli intermediari autorizzati, ed è stata verificata la regolarità delle deleghe;

- l'elenco nominativo dei partecipanti, in proprio o per delega, con l'indicazione del relativo numero di azioni per le quali è stata effettuata la comunicazione di cui all'art.83-*sexies* del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") e, in caso di delega, del titolare del diritto di voto delegante, nonché i nominativi degli eventuali soggetti votanti in qualità di creditori pignoratizi e usufruttuari, è a disposizione degli intervenuti e, completato dei nominativi di coloro che eventualmente intervenissero successivamente o che si allontanassero prima di ciascuna votazione, sarà allegato al verbale dell'assemblea. Nel verbale dell'assemblea e/o in allegato allo stesso saranno inoltre indicati i nominativi dei soggetti che abbiano espresso voto contrario o si siano astenuti, con l'indicazione del relativo numero di azioni;
- un rendiconto sintetico delle votazioni, contenente il numero di azioni rappresentate in assemblea, e delle azioni per le quali è stato espresso il voto, la percentuale di capitale che tali azioni rappresentano, nonché il numero di voti favorevoli e contrari alla delibera e il numero di astensioni, sarà pubblicato nel comunicato stampa emesso al termine dell'assemblea e, entro cinque giorni dalla data odierna, reso disponibile, sul sito *internet* della Società;
- verrà altresì riportata nel verbale la sintesi degli interventi, con l'indicazione nominativa degli intervenuti, le risposte fornite e le eventuali dichiarazioni a commento;
- ai sensi dell'art. 135-*undecies* del TUF, la Società ha designato Computershare SpA, quale soggetto al quale gli aventi diritto avrebbero potuto conferire una delega con istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno. Detto Rappresentante Designato non ha ricevuto, nei termini di legge previsti, alcuna delega. Al proposito, viene invitato sin d'ora il Rappresentante a rendere, ove necessario, ogni dichiarazione prevista dalla disciplina vigente;
- i dati personali degli aventi diritto al voto e dei loro eventuali rappresentanti, necessari ai fini della partecipazione all'odierna assemblea, sono raccolti e trattati dalla Società, ai sensi del decreto legislativo n. 196/2003 e successive modificazioni (codice in materia di *privacy*), esclusivamente per finalità strettamente connesse all'esecuzione degli adempimenti assembleari e societari obbligatori;
- EDF SA detiene, indirettamente, per il tramite di Transalpina di Energia SpA (ex WGRM Holding 4 SpA) n. 5.154.369.098 azioni, pari al 99,476% del capitale con diritto di voto e al 97,405% del capitale sociale.

- Conseguentemente, nessun altro soggetto detiene, direttamente o indirettamente, anche per interposta persona, società fiduciarie e società controllate, partecipazioni superiori al 2% del capitale con diritto di voto;
- per quanto a conoscenza della Società, non esistono accordi rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF;
  - ancorché le azioni ordinarie Edison siano state revocate dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, con effetto dal 10 settembre 2012, permane la quotazione delle azioni di risparmio sul Mercato Telematico Azionario; pertanto Edison resta assoggettata al regime giuridico delle "Società ammesse ad un mercato regolamentato" e quindi mantiene lo *status* di "emittente quotato" ai sensi della legislazione nazionale;
  - come raccomandato dalla CONSOB, giornalisti (il cui elenco sarà allegato al verbale dell'assemblea), analisti finanziari ed esperti qualificati oltre che rappresentanti della società di revisione Deloitte & Touche SpA e dipendenti e collaboratori della Società e di sue controllate sono messi in condizione di seguire i lavori dell'assemblea per agevolare lo svolgimento dei lavori della stessa. E' inoltre presente in sala personale di supporto al fine di far fronte ad esigenze tecniche ed organizzative;
  - è presente il rappresentante comune degli azionisti di risparmio signor Massimo Bollino;
  - sono stati effettuati gli adempimenti informativi previsti dalla legge e dal Regolamento Consob approvato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni;
  - l'assemblea è stata convocata con avviso pubblicato in data 19 febbraio 2016 sul sito della Società e, per estratto, come previsto dallo statuto, sul quotidiano "Il Sole 24 Ore". In pari data l'avviso è stato altresì messo a disposizione nel sito *internet* di Borsa Italiana e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "NIS-Storage";
  - informazioni ulteriori in merito all'assemblea e alla partecipazione alla stessa sono state pubblicate e rese disponibili lo stesso 19 febbraio 2016 secondo quanto indicato nell'avviso di convocazione ed in conformità alle disposizioni applicabili, così come i previsti moduli inerenti all'eventuale rappresentanza per delega all'assemblea medesima;
  - non è pervenuta alla Società alcuna richiesta di integrazione dell'ordine del giorno, né sono state presentate ulteriori proposte di deliberazione su materie già all'ordine del giorno, ai sensi e nei termini dell'art. 126-bis del TUF; fatta eccezione per quanto

*infra* comunicato con riferimento alla proposta di Transalpina di Energia SpA in tema di Consiglio di amministrazione.

Il **Presidente** riprende la parola e dichiara l'assemblea validamente costituita in prima convocazione, ai sensi di legge e dell'art. 11 dello statuto sociale, per trattare il seguente ordine del giorno, del quale prega il Segretario di dare lettura unitamente alle ulteriori comunicazioni di rito fornitegli.

### Ordine del giorno

#### Parte ordinaria

##### **Relazione finanziaria**

1. Bilancio al 31 dicembre 2015.

##### **Relazione sulla Remunerazione**

2. Consultazione sulla *prima sezione* della Relazione sulla Remunerazione.

##### **Consiglio di Amministrazione**

3. Determinazione del numero degli Amministratori.
4. Nomina del Consiglio di amministrazione.
5. Nomina del Presidente del Consiglio di amministrazione.
6. Determinazione della durata in carica degli Amministratori.
7. Determinazione del compenso del Consiglio di amministrazione.
8. Rimborso in favore degli amministratori di Edison di costi, spese e danni conseguenti a procedimenti civili, penali e amministrativi per fatti inerenti all'esercizio delle funzioni.

#### Parte straordinaria

##### **Aumento di capitale**

9. Aumento del capitale sociale a pagamento, con non spettanza del diritto di opzione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, comma 4, cod. civ., per un importo nominale pari a euro 85.300.000,00 e per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, pari a euro 246.994.680,00, mediante emissione di n. 85.300.000 azioni ordinarie, da liberarsi mediante il conferimento in natura del 100% del capitale sociale di Fenice S.p.A. da parte di Transalpina di Energia S.p.A.; conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale.

### **Ripianamento perdita**

10. Ripianamento, per euro 614.351.040,54, della perdita dell'esercizio 2015 mediante utilizzo, per pari importo, delle riserve disponibili, con contestuale riduzione delle riserve vincolate ai sensi di disposizioni societarie e/o fiscali.
11. Ripianamento della residua perdita di euro 161.662.859,90 dell'esercizio 2015 mediante utilizzo, per pari importo, della riserva sovrapprezzo azioni costituita a seguito della esecuzione dell'aumento di capitale deliberato al precedente punto 9.

\*\*\*

Gli aventi diritto a partecipare all'assemblea, che si trovassero in carenza di legittimazione al voto ai sensi delle vigenti disposizioni di legge, sono invitati a dichiararlo, e ciò a valere per tutte le deliberazioni.

Coloro che vorranno prendere la parola sui diversi argomenti all'ordine del giorno potranno iscriversi recandosi al tavolo delle prenotazioni posto a lato del tavolo della presidenza. I presenti sono invitati, quando verranno chiamati al microfono, a fare interventi concisi e strettamente pertinenti la materia trattata, contenendo gli interventi entro una decina di minuti. La Presidenza si riserva comunque il diritto di disciplinare la discussione sulla base dei poteri che le consente lo statuto.

Le risposte saranno fornite al termine di tutti gli interventi previa eventuale sospensione dei lavori assembleari per un periodo di tempo limitato. Le risposte potranno essere fornite personalmente dal Presidente ovvero –su indicazione di questi– dagli altri amministratori, dai sindaci o dai dipendenti della Società.

È fatto presente che è in funzione in sala un impianto di registrazione allo scopo di facilitare il compito di verbalizzazione.

Coloro che dovessero abbandonare definitivamente la sala prima del termine dei lavori sono pregati di consegnare la scheda di votazione al personale addetto; così pure coloro che intendessero rientrare sono pregati di consegnare la scheda di votazione al personale addetto, che la restituirà al rientro in sala.

Le votazioni avverranno per alzata di mano.

Sono stati messi a disposizione del pubblico, nei termini e secondo le modalità di legge e regolamentari, i seguenti documenti:

## **PER LA PARTE ORDINARIA**

- la relazione finanziaria 2015, comprendente il bilancio separato di Edison al 31 dicembre 2015, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 e la relazione sulla gestione, recante le proposte di delibera sul bilancio, con le relative relazioni della società di revisione, la relazione del Collegio sindacale, la Relazione di *Corporate Governance* e la Relazione sulla Remunerazione;
- le relazioni illustrative degli amministratori e le proposte di deliberazione relative alla nomina del Consiglio di amministrazione e al rimborso in favore degli amministratori di Edison di costi, spese e danni conseguenti a procedimenti civili, penali e amministrativi per fatti inerenti all'esercizio delle funzioni;

## **PER LA PARTE STRAORDINARIA**

- la relazione illustrativa degli amministratori e le proposte di deliberazione relative alla proposta di aumento del capitale sociale a pagamento, con non spettanza del diritto di opzione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, comma 4, cod. civ. (inviata anche in Consob mediante Teleraccolta), corredata dalla valutazione di Fenice dell'esperto indipendente *ex art. 2343-ter cod. civ.*, dalla relazione della società di revisione Deloitte *ex art. 2441 comma 6 cod. civ. e art. 158 TUF* sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni ordinarie Edison e dal parere del Comitato Indipendenti ai sensi dell' art. 7 del Regolamento Consob Parti Correlate con, in allegato, la *fairness opinion* di UniCredit;
- la relazione illustrativa degli amministratori e le proposte di deliberazione relative al ripianamento della perdita dell'esercizio 2015;
- i dati dell'ultimo bilancio approvato delle società controllate e collegate di cui ai commi 3 e 4 dell'art. 2429 del codice civile.

Il fascicolo del bilancio 2015 con le relative relazioni, nonché il fascicolo contenente l'ulteriore documentazione sopra indicata sono stati distribuiti ai partecipanti alla presente assemblea, unitamente a:

- rapporto di sostenibilità 2015;
- comunicato stampa del 16 febbraio 2016 relativo all'approvazione dei conti annuali 2015 da parte del Consiglio di amministrazione;

- comunicato stampa del 16 marzo 2016 con l'elenco dei candidati alla carica di amministratore presentati da Transalpina di Energia SpA.

Tale documentazione è a disposizione dei soggetti legittimati al voto anche nella versione in inglese.

Sempre il Segretario informa, inoltre, che sono a disposizione per la consultazione:

- i dati dell'ultimo bilancio approvato delle società controllate e collegate di cui ai commi 3 e 4 dell'art. 2429 del codice civile;
- la documentazione riguardante i candidati alla carica di amministratore.

Il Segretario, sempre su incarico del **Presidente**, precisa che, successivamente alla riunione del Consiglio di amministrazione del 15 febbraio 2016, che ha approvato il progetto di bilancio 2015, è intervenuto il seguente fatto di rilievo:

- con sentenza pronunciata il 18 marzo scorso, la Suprema Corte di Cassazione ha respinto il ricorso *per saltum* presentato dalla Procura della Repubblica di Pescara e da alcune parti civili, con cui veniva domandato l'annullamento della sentenza della Corte d'Assise di Chieti del dicembre 2014, nel processo relativo alla nota vicenda riguardante l'insediamento industriale di Bussi sul Tirino, già di proprietà di Ausimont, ceduta nel 2002 al Gruppo Solvay. La Corte ha ritenuto inammissibili i motivi di ricorso, convertendoli in motivi d'appello e rimettendo il processo alla competente Corte d'Assise d'Appello dell'Aquila.

Il Segretario, ancora, comunica i dati a consuntivo relativi all'esercizio 2015 dell'incarico di revisione contabile svolto dalla società Deloitte & Touche SpA presso la capogruppo Edison. La tabella è stata inclusa nella documentazione distribuita ai soci intervenuti.

Descrizione	Consuntivo Esercizio 2015	
	Ore	Onorario
Revisione del Bilancio d'esercizio	7.380	403.529
Revisione del Bilancio consolidato	1.500	84.898
Revisione limitata della Relazione semestrale	1.770	96.952
Verifiche periodiche della tenuta contabilità	600	41.925

Coordinamento altri revisori	100	6.289
Revisione dei conti annuali separati	300	16.770
<b><i>Totale</i></b>	<b><i>11.650</i></b>	<b><i>650.363</i></b>

Le variazioni rispetto all'esercizio precedente sono imputabili unicamente all'adeguamento ISTAT.

Informa altresì che il prospetto contenente i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2015 per i servizi complessivamente forniti a Edison e alle società controllate, dalla società di revisione Deloitte & Touche e dal suo *network* internazionale è riprodotto nella Relazione di *Corporate Governance* nel paragrafo "Società di Revisione".

Il **Presidente** riprende la parola per segnalare che, prima dell'assemblea, l'azionista Massimo Bollino ha formulato per iscritto, ai sensi dell'art. 127-ter del TUF, una serie di domande e considerazioni. Le stesse, integrate con le risposte e considerazioni della Società, sono state pubblicate sul sito *internet* della Società, messe a disposizione degli intervenuti e saranno altresì allegate al presente verbale.

\*\*\*

Il **Presidente** passa ora trattazione del **primo punto** all'ordine del giorno relativo al bilancio al 31 dicembre 2015.

Per consenso unanime viene omessa la lettura delle relazioni e del bilancio, in quanto contenuti nel fascicolo in precedenza distribuito.

Prima di aprire la discussione il Segretario, su invito del **Presidente**, provvede alla lettura della proposta di deliberazione qui riprodotta.

*“L'assemblea degli azionisti,*

- *esaminato il bilancio separato della Società ed il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2015, nonché la relazione degli amministratori sulla gestione e la relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari;*
- *vista la relazione del Collegio sindacale all'assemblea di cui all'art. 153 del decreto legislativo 58/1998 (TUF);*

- *viste le relazioni della società di revisione al bilancio separato e al bilancio consolidato al 31 dicembre 2015;*
- *tenuto conto che, per effetto della transizione e dell'applicazione dei principi IFRS, il patrimonio netto al 31 dicembre 2015 della Società comprende riserve ex artt. 6 e 7 del decreto legislativo 38/2005, su una parte delle quali esistono anche vincoli fiscali;*

***delibera***

***PRIMA DELIBERAZIONE***

*di approvare il bilancio separato della Società dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, nel suo insieme e nelle singole appostazioni, che chiude con una perdita di euro 776.013.900,44."*

Il **Presidente**, a sua volta, fa presente che le modalità di ripianamento della perdita al 31 dicembre 2015 saranno oggetto di specifiche delibere nella parte straordinaria.

Dichiara aperta la discussione ed invita coloro che intendono prendere la parola ad indicare, all'inizio dell'intervento, il loro nome al microfono.

**Massimo Bollino** dichiara di intervenire come Rappresentante comune degli azionisti di risparmio avendo qualche domanda da porre anche come azionista, per la parte straordinaria.

Ritiene che le pur dettagliate risposte alle sue domande, inviate prima dell'Assemblea sul sito, non lo hanno per nulla soddisfatto. D'altronde, non poteva essere diversamente in quanto la Società non poteva smentire i suoi atti ufficiali e le proposte di delibere. Lamenta il fatto che, a differenza di quanto avviene per i concorrenti di Edison, non si parla mai di utili e dividendo, ma di MOL ed EBITDA e di perdite che, peraltro, ritiene derivino da valutazioni discutibili. Teme che possa di nuovo riproporsi un contenzioso tra azionisti di risparmio e Società, alla luce della posizione che ha avuto modo di ufficializzare relativamente al dividendo 2014.

In particolare, ritiene che il provento di un arbitrato relativo a tre esercizi (2012, 2013, 2014) sia imputato al solo 2015, anno in cui si sono effettuate poi svalutazioni che hanno generato una perdita. Nel 2014 non è successo molto di diverso, se tuttavia parte dell'introito dell'arbitrato fosse imputato al 2014 per una quota che sicuramente può

essere superiore ai 43 milioni di euro, tale cifra potrebbe fronteggiare la perdita del 2014 di 37 milioni di euro, consentendo un utile di 6 milioni di euro, da distribuire agli azionisti di risparmio. Nonostante tale sua posizione sia stata dettagliata nelle domande presentate, si rammarica che non si sia voluto prendere in considerazione tale eventualità. Chiede quindi di chiarire la posizione della Società sul modo in cui si possa soddisfare, negli esercizi successivi, il dividendo spettante alle azioni di risparmio che non si sia potuto soddisfare in un esercizio e, in particolare, se il dividendo pregresso possa essere soddisfatto anche in forma frazionaria in più esercizi successivi (ad esempio, per 1,25 centesimi per quattro anni in modo da raggiungere così i 5 centesimi rappresentanti il dividendo privilegiato).

Il **Presidente** replica avvertendo che l'iscrizione nel bilancio 2015 del provento da lodo arbitrale deriva dal fatto che il positivo provvedimento del Tribunale arbitrale è avvenuto nel 2015. Sono le regole contabili, gli IAS, a richiedere che tale introito debba essere imputato al solo bilancio 2015 e, quindi, sono regole contabili inderogabili che impediscono di riaprire i bilanci degli esercizi precedenti, peraltro verificati dalla Società di revisione, regolarmente approvati e non impugnati nei termini di legge, imputando ad essi parte del provento del lodo arbitrale.

Il **Presidente**, quindi, sottolinea che i privilegi spettanti alle azioni di risparmio sugli utili sono esaurientemente disciplinati nell'art. 25 dello statuto. I primi due commi prevedono che gli utili netti risultanti dal bilancio regolarmente approvato, prelevata una somma non inferiore al 5% per la riserva legale, sino a raggiungere il quinto del capitale sociale, devono essere distribuiti alle azioni di risparmio fino alla concorrenza del 5% del valore nominale delle azioni. Qualora in un esercizio sia stato assegnato alle azioni di risparmio un dividendo inferiore al 5% del valore nominale delle azioni, la differenza è computata in aumento del dividendo privilegiato nei quattro esercizi successivi. Il primo comma comporta che nel caso in cui il bilancio approvato di Edison SpA si chiuda in utile, automaticamente e obbligatoriamente le azioni di risparmio dovranno ricevere un dividendo. Tuttavia, per il secondo comma, nel caso in cui le azioni di risparmio vengano remunerate in misura inferiore al minimo del 5% del valore nominale, non perdono questo beneficio, che può essere recuperato nei successivi quattro anni. Va inteso che il dividendo non corrisposto alle azioni di risparmio in un anno viene pagato nell'esercizio immediatamente successivo, se vi è capienza negli utili distribuibili di tale esercizio, dopo che sia stato pagato il dividendo privilegiato del 5% ad esse spettante per tale esercizio. Ove non fosse possibile l'integrale pagamento, la

differenza sarà corrisposta nell'esercizio ancora successivo e così per i tre esercizi successivi, sempre che, ovviamente, vi sia capienza negli utili distribuibili.

Nessun altro chiedendo la parola, invariati gli intervenuti, la proposta sul primo punto all'ordine del giorno sopra riprodotto è messa ai voti per alzata di mano (ore 11,29).

La deliberazione è approvata a maggioranza con n. 5.154.656.246 azioni favorevoli e n. 167.952 azioni contrarie (Bollino, Frattolillo per The State of Connecticut, Vismara). Nessun astenuto.

Il **Presidente** proclama il risultato.

\*\*\*

Il **Presidente** passa quindi alla trattazione del **secondo punto** all'ordine del giorno relativo alla Consultazione della prima sezione della Relazione sulla Remunerazione. Con il consenso unanime degli intervenuti, viene omessa la lettura della Relazione sulla Remunerazione, in quanto contenuta nel fascicolo in precedenza distribuito.

Su invito del **Presidente**, il Segretario dà lettura della proposta di deliberazione *infra* trascritta e il **Presidente** dichiara quindi aperta la discussione.

Nessuno chiedendo la parola, il **Presidente** dichiara chiusa la discussione.

Invariati i presenti, viene pertanto posta in votazione (ore 11,43), per alzata di mano, la proposta di delibera sul secondo punto all'ordine del giorno di cui il Segretario ha già dato lettura e che è qui riprodotta.

**“L'assemblea degli azionisti,**

- *preso atto della Relazione sulla Remunerazione predisposta dal Consiglio di amministrazione, in applicazione di quanto previsto dall'art. 123-ter del decreto legislativo 58/98 e successive modificazioni, ed alle indicazioni contenute nell'art. 84-quater introdotto dalla Consob nel Regolamento Emittenti con delibera n.18049 del 23 dicembre 2011;*
- *esaminata in particolare la “Sezione Prima” relativa alla politica della Vostra Società in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione e dei dirigenti con responsabilità strategiche ed alle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica;*
- *avuto riguardo al Codice di Autodisciplina delle società quotate, al quale la Società aderisce;*

- *assunto il parere favorevole del Comitato per la Remunerazione;*

*delibera*

## **SECONDA DELIBERAZIONE**

*in senso favorevole sulla “Sezione Prima” della Relazione sulla Remunerazione”.*

L'assemblea approva a maggioranza, invariati gli intervenuti, con n. 5.154.661.696 azioni favorevoli; contrarie n. 158.872 azioni (Frattolillo per The State of Connecticut); astenute n. 3.630 azioni (Vismara).

**Il Presidente** proclama il risultato.

\*\*\*

**Il Presidente** passa quindi alla trattazione congiunta del **terzo, quarto, quinto, sesto e settimo punto** all'ordine del giorno relativi alla nomina del Consiglio di amministrazione, con la precisazione che saranno effettuate votazioni separate.

Ricorda che, con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2015, si conclude, per scadenza del termine, il mandato del Consiglio di amministrazione attualmente in carica. L'assemblea è, pertanto, invitata a procedere alla nomina del Consiglio di amministrazione, previa determinazione del numero dei suoi componenti, secondo i termini e le previsioni dell'art. 14 dello statuto, nonché alla nomina del Presidente del Consiglio di amministrazione, da scegliere nell'ambito degli amministratori eletti, alla determinazione della durata nella carica del Consiglio di amministrazione e alla determinazione del relativo compenso.

Comunica che è pervenuta dall'azionista di controllo Transalpina di Energia SpA, titolare di una partecipazione pari al 99,476% del capitale ordinario, una proposta che è stata messa a disposizione del pubblico secondo le modalità di legge e regolamentari in data 18 marzo 2016, che prega il Segretario di leggere e che viene di seguito riprodotta.

### Proposte:

Transalpina di Energia SpA ha formulato le seguenti proposte:

1. di determinare in **9 (nove)** il numero dei componenti il Consiglio di amministrazione;
2. di nominare amministratori i seguenti signori:

1. **MARIE-CHRISTINE AULAGNON**
2. **MARC BENAYOUN**
3. **BÉATRICE BIGOIS**
4. **PAOLO DI BENEDETTO**
5. **GIAN MARIA GROS-PIETRO**
6. **SYLVIE JÉHANNO**
7. **JEAN-BERNARD LÉVY**
8. **NATHALIE TOCCI**
9. **NICOLE VERDIER-NAVES**

I signori Paolo Di Benedetto, Gian Maria Gros-Pietro e Nathalie Tocci hanno dichiarato il possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'articolo 148, comma 3, quale richiamato dall'articolo 147-ter, comma 4, del D. Lgs. n. 58/1998 e successive modifiche e integrazioni, e di cui all'articolo 3 "Amministratori indipendenti" del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana SpA;

3. di nominare Presidente del Consiglio di amministrazione il signor **JEAN-BERNARD LEVY**.
4. di determinare in **3 (tre)** esercizi la durata della carica del Consiglio di amministrazione e, quindi, sino all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2018.

I *curricula* dei candidati sono altresì stati distribuiti ai partecipanti alla presente assemblea. Pertanto non si procede alla lettura della documentazione relativa ai candidati proposti.

Transalpina di Energia SpA ha altresì proposto di determinare un compenso pari a euro 50.000 lordi per ciascun amministratore, su base annua, e quindi un compenso complessivo pari a euro 450.000 lordi su base annua per l'intero Consiglio di amministrazione, da attribuire *pro-rata temporis* per il periodo di durata nella carica, e un gettone di presenza di euro 1.800 lordi da attribuire a ciascun amministratore per ogni riunione del Consiglio di amministrazione a cui esso intervenga (anche in video/teleconferenza).

\*\*\*

Il **Presidente** apre quindi la discussione sulle proposte di cui sopra sulle quali l'Assemblea è invitata a deliberare.

Nessuno chiede di intervenire.

Invariati gli intervenuti, si dà corso (ore 11,49) alle votazioni (per alzata di mano) sui punti terzo, quarto, quinto, sesto, settimo dell'ordine del giorno secondo le proposte in precedenza lette. Le votazioni danno il seguente esito.

### ***TERZA DELIBERAZIONE***

La proposta relativa alla determinazione del numero degli amministratori in nove viene approvata a maggioranza.

Favorevoli n. 5.154.661.696 azioni; contrarie n. 158.872 azioni (Frattolillo per The State of Connecticut); astenute n. 3.630 azioni (Vismara).

Il **Presidente** proclama il risultato.

### ***QUARTA DELIBERAZIONE***

La proposta relativa alla nomina dei componenti il Consiglio di amministrazione viene approvata a maggioranza.

Favorevoli n. 5.154.498.734 azioni; contrarie n. 162.502 azioni (Frattolillo per The State of Connecticut; Vismara); astenute n. 162.962 azioni (Frattolillo per Sas Trustee Corporation e per Colonial First State Investments Limited).

Il **Presidente** proclama il risultato.

Risultano pertanto eletti i signori:

1. **MARIE-CHRISTINE, GISÈLE BADOUARD AULAGNON**, nata a Parigi, il 31 marzo 1963, cittadina francese;
2. **MARC BENAYOUN**, nato a Tarbes (Francia), il 26 agosto 1966, cittadino francese;
3. **BÉATRICE, MARIE BIGOIS**, nata a Talence (Francia), il 20 maggio 1969, cittadina francese;
4. **PAOLO DI BENEDETTO**, nato a Roma, il 21 ottobre 1947, cittadino italiano;
5. **GIAN MARIA GROS-PIETRO**, nato a Torino, il 4 febbraio 1942, cittadino italiano;
6. **SYLVIE, CATHERINE SENAY JÉHANNO**, nata a Bar Le Duc (Francia), il 22 maggio 1969, cittadina francese;
7. **JEAN-BERNARD LÉVY**, nato a Suresnes (Francia), il 18 marzo 1955, cittadino francese;

8. **NATHALIE TOCCI**, nata a Roma, il 7 marzo 1977, cittadina italiana;

9. **NICOLE, MARIE, GERMAINE VERDIER NAVES**, nata a Epinal (Francia), l'8 ottobre 1953, cittadina francese;

tutti domiciliati per la carica presso la sede della Società.

#### ***QUINTA DELIBERAZIONE***

La proposta relativa alla nomina del signor Jean-Bernard Lévy a Presidente del Consiglio di amministrazione è approvata a maggioranza.

Favorevoli n. 5.154.502.364 azioni; contrarie n. 158.872 azioni (Frattolillo per The State of Connecticut); astenute n. 162.962 azioni (Frattolillo per Sas Trustee Corporation e per Colonial First State Investments Limited).

Il **Presidente** proclama il risultato.

#### ***SESTA DELIBERAZIONE***

La proposta relativa alla determinazione della durata in carica degli amministratori per tre esercizi, e quindi sino all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2018, è approvata a maggioranza.

Favorevoli n. 5.154.665.326 azioni; contrarie n. 158.872 azioni (Frattolillo per The State of Connecticut). Nessun astenuto.

Il **Presidente** proclama il risultato.

#### ***SETTIMA DELIBERAZIONE***

La proposta relativa alla determinazione del compenso al Consiglio di amministrazione è approvata a maggioranza.

Favorevoli n. 5.154.498.734 azioni; contrarie n. 162.502 azioni (Frattolillo per The State of Connecticut; Vismara); astenute n. 162.962 azioni (Frattolillo per Sas Trustee Corporation e per Colonial First State Investments Limited).

Il **Presidente** proclama il risultato.

\*\*\*

Il **Presidente** passa ora alla trattazione dell'**ottavo punto** all'ordine del giorno relativo al rimborso in favore degli amministratori di Edison di costi, spese e danni conseguenti a procedimenti civili, penali e amministrativi per fatti inerenti all'esercizio delle funzioni.

Col consenso unanime è omessa la lettura della relazione degli amministratori in quanto contenuta nel fascicolo in precedenza distribuito.

Su invito del **Presidente**, il Segretario dà lettura della proposta di delibera qui riprodotta.

***“L'assemblea degli azionisti,***

- *preso atto della Relazione illustrativa predisposta dal Consiglio di amministrazione, in applicazione di quanto previsto dall'art. 125-ter del decreto legislativo 58/98 e successive modificazioni*

***delibera***

#### **OTTAVA DELIBERAZIONE**

*di manlevare e tenere indenne ogni proprio amministratore, ivi inclusi coloro che ricoprono la carica di Presidente ed Amministratore delegato pro tempore, dall'atto della nomina, dalle conseguenze di natura patrimoniale per fatti, atti od omissioni compiuti nell'esercizio delle loro rispettive funzioni, o di cariche da loro ricoperte, o di incarichi loro affidati, anche presso società controllate, collegate o partecipate, impegnandosi la Società a tenere gli stessi manlevati ed indenni, anche per il tramite di adeguate polizze assicurative c.d. “D&O”, da qualsiasi danno o spesa, comprensivi anche delle spese di assistenza e difesa legale e tecnica e degli oneri di giustizia, derivanti da procedimenti di natura penale o amministrativa o civile azionati da terzi soggetti, relativi a detti fatti, atti od omissioni. Tali tutele ed indennità si applicheranno anche successivamente alla cessazione dalle funzioni, cariche ed incarichi predetti, sempreché si tratti di fatti, atti od omissioni accaduti o commessi nel corso dei relativi rapporti ancorché la manifestazione di essi o dei loro effetti sia intervenuta successivamente; mentre, vengono espressamente escluse per fatti, atti od omissioni commessi nel perseguimento di interessi propri o di terzi, in frode e a danno della Società, accertati con sentenza passata in giudicato.”*

Aperta la discussione dalla sala viene chiesto se si tratti di accollo o di rimborso a favore degli amministratori e (Vismara) quale sia il costo stimato per tali polizze assicurative.

Il **Presidente** precisa che si tratta della polizza *Director's and Officer's (D&O)*, che nel 2015 non vi sono stati rimborsi, che i premi nel 2015 per la polizza *D&O* sono stati pari ad euro 85.221 per il Gruppo Edison, di cui euro 51.583 per Edison SpA.

Nessun altro interviene.

La proposta di deliberazione di cui sopra, invariati gli intervenuti, posta ai voti per alzata di mano (ore 11,58) è approvata a maggioranza.

Favorevoli n. 5.154.498.734 azioni; contrarie n. 162.502 (Frattolillo per The State of Connecticut; Vismara); astenute n. 162.962 azioni (Frattolillo per Sas Trustee Corporation e per Colonial First State Investments Limited).

Il **Presidente** proclama il risultato.

\*\*\*

Esaurita ad ore 12,10 (dodici e dieci) la parte ordinaria, l'assemblea passa a trattare la parte straordinaria, oggetto di separata verbalizzazione.

Il Segretario



Il Presidente



## Elenco Interventuti (Tutti ordinati cronologicamente)

## Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
1	PENCO SALVI UMBERTO			0
1	D		TRANSALPINA DI ENERGIA S.P.A. di cui 4.151.359.972 azioni in garanzia a EDF INVESTISSEMENTS GROUPE S.A.	5.154.369.098
			Totale azioni	5.154.369.098 99,475509%
2	BOLLINO MASSIMO			5.450
			di cui 5.450 azioni in garanzia a SAN PAOLO - I.M.I.SPA:	0,000105%
3	FRATTOLILLO NICOLA			0
1	D		SAS TRUSTEE CORPORATION	54.914
2	D		QANTAS SUPERANNUATION PLAN	18.286
3	D		COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	108.048
4	D		THE GABELLI DIVIDEND & INCOME TRUST	100.000
5	D		THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	158.872
			Totale azioni	440.120 0,008494%
4	MANCHISI MARCO VITO ALBERTO			5.900
				0,000114%
5	VISMARA CECILIA MARIA			3.630
				0,000070%
			Totale azioni in proprio	14.980
			Totale azioni in delega	5.154.809.218
			Totale azioni in rappresentanza legale	0
			<b>TOTALE AZIONI</b>	5.154.824.198 99,484292%
			Totale azionisti in proprio	3
			Totale azionisti in delega	6
			Totale azionisti in rappresentanza legale	0
			<b>TOTALE AZIONISTI</b>	9
			<b>TOTALE PERSONE INTERVENUTE</b>	5

## Legenda:

D: Delegante

R: Rappresentato legalmente

ELENCO PARTECIPANTI

NOMINATIVO PARTECIPANTE DELEGANTI E RAPPRESENTATI	Parziale	Totale	RISULTATI ALLE VOTAZIONI Ordinarie									
			1	2	3	4	5	6	7	8		
<b>BOLLINO MASSIMO</b> <i>di cui 5.450 azioni in garanzia a :SAN PAOLO - IM I SPA;</i>	5.450		C	F	F	F	F	F	F	F	F	F
<b>FRATTOLILLO NICOLA</b> - PER DELEGA DI	0	5.450										
SAS TRUSTEE CORPORATION AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK	54.914		F	F	F	A	A	F	A	A		
QANTAS SUPERANNUATION PLAN AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK	18.286		F	F	F	F	F	F	F	F		
COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED. RICHIEDENTE:CBIEK S/A CFSIL COMMONWEALTH GL SF 23	108.048		F	F	F	A	A	F	A	A		
THE GABELLI DIVIDEND & INCOME TRUST AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	100.000		F	F	F	F	F	F	F	F		
THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	158.872		C	C	C	C	C	C	C	C		
		440.120										
<b>MANCHISI MARCO VITO ALBERTO</b>	5.900	5.900	F	F	F	F	F	F	F	F		
<b>PENCO SALVI UMBERTO</b> - PER DELEGA DI	0											
TRANSALPINA DI ENERGIA S.P.A. <i>di cui 4.151.359.972 azioni in garanzia a :EDF INVESTISSEMENTS GROUPE S.A.;</i>	5.154.369.098		F	F	F	F	F	F	F	F		
		5.154.369.098										
<b>VISMARA CECILIA MARIA</b>	3.630	3.630	C	A	A	C	F	F	C	C		

Legenda:

- |   |   |
|---|---|
| 1 Bilancio al 31 dicembre 2015                        | 2 Consultazione Relazione Remunerazione               |
| 3 Determinazione n. Amministratori                    | 4 Nomina del CDA                                      |
| 5 Nomina del Presidente del CDA                       | 6 Determinazione durata carica Amministratori         |
| 7 Determinazione compenso del CDA                     | 8 Rimborso in favore Amministratori                   |
| 9 Aumento di Capitale                                 | 10 Ripianamento perdita es 2015 mediante riserve disp |
| 11 Ripianamento perdita es 2015 mediante riserva sovr |   |

Assemblea del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

SITUAZIONE ALL'ATTO DELLA COSTITUZIONE

Sono ora rappresentate in aula numero 5.154.824.198 azioni ordinarie

pari al 99,484292% del capitale sociale, tutte ammesse al voto.

Sono presenti in aula numero 9 azionisti , di cui

numero 3 presenti in proprio e numero 6

rappresentati per delega.

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016ESITO VOTAZIONEOggetto : **Bilancio al 31 dicembre 2015****Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 9 azionisti, portatori di n° **5.154.824.198** azioni ordinarie, di cui n° **5.154.824.198** ammesse al voto, pari al **99,484292%** del capitale sociale.

**Hanno votato:**

		<b>% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)</b>	<b>% Azioni Ammesse al voto</b>	<b>%Cap. Soc.</b>
<b>Favorevoli</b>	5.154.656.246	99,996742	99,996742	99,481051
<b>Contrari</b>	167.952	0,003258	0,003258	0,003241
<b>Sub Totale</b>	<u>5.154.824.198</u>	100,000000	100,000000	99,484292
<b>Astenuti</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Non Votanti</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Sub totale</b>	<u>0</u>	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Totale</b>	<u>5.154.824.198</u>	100,000000	100,000000	99,484292

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Bilancio al 31 dicembre 2015**

**CONTRARI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
2	BOLLINO MASSIMO	5.450	0	5.450
3	FRATTOLILIO NICOLA	0	0	0
**D	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	0	158.872	158.872
5	VISMARA CECILIA MARIA	3.630	0	3.630
<b>Totale voti</b>				
		167.952		
<b>Percentuale votanti %</b>		0,003258		
<b>Percentuale Capitale %</b>		0,003241		

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: **Bilancio al 31 dicembre 2015**

**ASTENUTI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
Totale voti	0			
Percentuale votanti %	0,000000			
Percentuale Capitale %	0,000000			

Azionisti: 0 Teste: 0  
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 0

Pagina 2

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: Bilancio al 31 dicembre 2015

**NON VOTANTI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
Totale voti				0
Percentuale votanti %				0,000000
Percentuale Capitale %				0,000000

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

0 Teste:  
0 Azionisti in delega:

Pagina 3

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Bilancio al 31 dicembre 2015**

**FAVOREVOLI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
1	PENCO SALVI UMBERTO	0	0	0
DE*	FRANSALPINA DI ENERGIA S.P.A.	0	5.154.369.098	5.154.369.098
3	FRATTOLILLO NICOLA	0	0	0
**D	SAS TRUSTEE CORPORATION	0	54.914	54.914
**D	QANTAS SUPERANNUATION PLAN	0	18.286	18.286
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	0	108.048	108.048
**D	THE GABELLI DIVIDEND & INCOME TRUST	0	100.000	100.000
4	MANCHISI MARCO VITO ALBERTO	5.900	0	5.900

**Totale voti** 5.154.656.246  
**Percentuale votanti %** 99,996742  
**Percentuale Capitale %** 99,481051

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016**ESITO VOTAZIONE****Oggetto : Consultazione Relazione Remunerazione****Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 9 azionisti, portatori di n° 5.154.824.198 azioni ordinarie, di cui n° 5.154.824.198 ammesse al voto, pari al 99,484292% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	%Cap. Soc.
Favorevoli	5.154.661.696	99,996848	99,996848	99,481156
Contrari	158.872	0,003082	0,003082	0,003066
Sub Totale	5.154.820.568	99,999930	99,999930	99,484222
Astenuti	3.630	0,000070	0,000070	0,000070
Non Votanti	0	0,000000	0,000000	0,000000
Sub totale	3.630	0,000070	0,000070	0,000070
<b>Totale</b>	<b>5.154.824.198</b>	<b>100,000000</b>	<b>100,000000</b>	<b>99,484292</b>

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Consultazione Relazione Remunerazione**

**CONTRARI**

Badge	Ragione Sociale			
3	FRANTOLLILLO NICOLA			
**D	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER			
Totale voti	158.872			
Percentuale votanti %	0,003082			
Percentuale Capitale %	0,003066			

Proprio	Delega	Totale
0	0	0
0	158.872	158.872

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

1 Teste:  
0 Azionisti in delega:

Pagina 1

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Consultazione Relazione Remunerazione**

**ASTENUTI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
5	VISMARA CECILIA MARIA	3.630	0	3.630
<b>Totale voti</b>		3.630		
<b>Percentuale votanti %</b>		0,000070		
<b>Percentuale Capitale %</b>		0,000070		

Azionisti: 1 Teste: 1  
Azionisti in proprio: 1 Azionisti in delega: 0

Pagina 2

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Consultazione Relazione Remunerazione**

**NON VOTANTI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
Totale voti	0			
Percentuale votanti %	0,000000			
Percentuale Capitale %	0,000000			

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

0 Teste:  
0 Azionisti in delega:

Pagina 3

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**

**Oggetto: Consultazione Relazione Remunerazione**

**FAVOREVOLI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
1	PENCO SALVI UMBERTO	0	0	0
DE*	TRANSALPINA DI ENERGIA S.P.A.	0	5.154.369.098	5.154.369.098
2	BOLLINO MASSIMO	5.450	0	5.450
3	FRATTOLILLO NICOLA	0	0	0
**D	SAS TRUSTEE CORPORATION	0	54.914	54.914
**D	QANTAS SUPERANNUATION PLAN	0	18.286	18.286
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	0	108.048	108.048
**D	THE GABELLI DIVIDEND & INCOME TRUST	0	100.000	100.000
4	MANCHISI MARCO VITO ALBERTO	5.900	0	5.900

**Totale voti** 5.154.661.696

**Percentuale votanti %** 99,996848

**Percentuale Capitale %** 99,481156

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016**ESITO VOTAZIONE****Oggetto : Determinazione n. Amministratori****Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 9 azionisti, portatori di n° 5.154.824.198 azioni ordinarie, di cui n° 5.154.824.198 ammesse al voto, pari al 99,484292% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

		<b>% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)</b>	<b>% Azioni Ammesse al voto</b>	<b>%Cap. Soc.</b>
<b>Favorevoli</b>	5.154.661.696	99,996848	99,996848	99,481156
<b>Contrari</b>	158.872	0,003082	0,003082	0,003066
<b>Sub Totale</b>	<u>5.154.820.568</u>	99,999930	99,999930	99,484222
<b>Astenuti</b>	3.630	0,000070	0,000070	0,000070
<b>Non Votanti</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Sub totale</b>	<u>3.630</u>	0,000070	0,000070	0,000070
<b>Totale</b>	<u>5.154.824.198</u>	100,000000	100,000000	99,484292

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: Determinazione n. Amministratori

**CONTRARI**

Badge Ragione Sociale  
3 PRATTOLO NICOLA  
\*\*D THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER

Totale voti 158.872  
Percentuale votanti % 0,003082  
Percentuale Capitale % 0,003066

Proprio	Delega	Totale
0	0	0
0	158.872	158.872

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: **Determinazione n. Amministratori**

**ASTENUTI**

Badge Ragione Sociale  
5 VISMARA CECILIA MARIA

Totale voti 3.630  
Percentuale votanti % 0,000070  
Percentuale Capitale % 0,000070

Proprio 3.630  
Delega 0  
Totale 3.630

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

1 Teste:  
1 Azionisti in delega:

Pagina 2

1  
0

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Determinazione n. Amministratori**

**NON VOTANTI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
Totale voti	0			
Percentuale votanti %	0,000000			
Percentuale Capitale %	0,000000			

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

0 Teste:  
0 Azionisti in delega:

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**

**Oggetto: Determinazione n. Amministratori**

**FAVOREVOLI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
1	PENCO SALVI UMBERTO	0	0	0
DE*	TRANSALPINA DI ENERGIA S.P.A.	0	5.154.369.098	5.154.369.098
2	BOLLINO MASSIMO	5.450	0	5.450
3	FRATTOLILLO NICOLA	0	0	0
**D	SAS TRUSTEE CORPORATION	0	54.914	54.914
**D	QANTAS SUPERANNUATION PLAN	0	18.286	18.286
**D	COLONIAL FIRST-STATE INVESTMENTS LIMITED.	0	108.048	108.048
**D	THE GABELLI DIVIDEND & INCOME TRUST	0	100.000	100.000
4	MANCHISI MARCO VITO ALBERTO	5.900	0	5.900

**Totale voti** 5.154.661.696

**Percentuale votanti %** 99,996848

**Percentuale Capitale %** 99,481156

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016**ESITO VOTAZIONE**Oggetto : **Nomina del CDA****Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 9 azionisti, portatori di n° **5.154.824.198** azioni  
 ordinarie, di cui n° **5.154.824.198** ammesse al voto,  
 pari al **99,484292%** del capitale sociale.

**Hanno votato:**

		<b>% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)</b>	<b>% Azioni Ammesse al voto</b>	<b>%Cap. Soc.</b>
<b>Favorevoli</b>	5.154.498.734	99,993686	99,993686	99,478011
<b>Contrari</b>	162.502	0,003152	0,003152	0,003136
<b>Sub Totale</b>	<u>5.154.661.236</u>	99,996839	99,996839	99,481147
<b>Astenuti</b>	162.962	0,003161	0,003161	0,003145
<b>Non Votanti</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Sub totale</b>	<u>162.962</u>	0,003161	0,003161	0,003145
<b>Totale</b>	<u>5.154.824.198</u>	100,000000	100,000000	99,484292

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Nomina del CDA**

**CONTRARI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
3	FRATTOILLO NICOLA	0	0	0
**D	THE STATE OF CONNECTICUT ACTINGTHROUGH ITS TREASURER	0	158.872	158.872
5	VISMARA CECILIA MARIA	3.630	0	3.630
<b>Totale voti</b>				
<b>Percentuale votanti %</b>	162.502			
<b>Percentuale-Capitale %</b>	0,003152			
	0,003136			

Azionisti:	2	Tesiti:	2	Pagina 1
Azionisti in proprio:	1	Azionisti in delega:	1	

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Nomina del CDA

## ASTENUTI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
3	FRATTOLILLO NICOLA	0	0	0
**D	SAS TRUSTEE CORPORATION	0	54.914	54.914
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	0	108.048	108.048

Totale voti 162.962

Percentuale votanti % 0,003161

Percentuale Capitale % 0,003145

Azionisti:  
Azionisti in proprio:2 0  
Azionisti in delega:

1 2

Pagina 2

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: Nomina del CDA

**NON VOTANTI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
Totale voti				
Percentuale votanti %	0			
Percentuale Capitale %	0,000000			

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

0 Teste:  
0 Azionisti in delega:

Pagina 3

0  
0

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

## Oggetto: Nomina del CDA

## FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
1	PENCO SALVI UMBERTO	0	0	0
DE*	TRANSALPINA DI ENERGIA S.P.A.	0	5.154.369.098	5.154.369.098
2	BOLLINO MASSIMO	5.450	0	5.450
3	FRATTOLLILLO NICOLA	0	0	0
**D	QANTAS SUPERANNUATION PLAN	0	18.286	18.286
**D	THE GABELLI DIVIDEND & INCOME TRUST	0	100.000	100.000
4	MANCHISI MARCO VITO ALBERTO	5.900	0	5.900

**Totale voti** 5.154.498.734

**Percentuale votanti %** 99,993686

**Percentuale Capitale %** 99,478011

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

5 Teste:  
2 Azionisti in delega:

Pagina 4

4  
3

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016ESITO VOTAZIONEOggetto : **Nomina del Presidente del CDA****Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 9 azionisti, portatori di n° **5.154.824.198** azioni ordinarie, di cui n° **5.154.824.198** ammesse al voto, pari al **99,484292%** del capitale sociale.

**Hanno votato:**

		<b>% Azioni Ordinarie Rappresentate</b> (Quorum deliberativo)	<b>% Azioni Ammesse al voto</b>	<b>%Cap. Soc.</b>
<b>Favorevoli</b>	5.154.502.364	99,993757	99,993757	99,478081
<b>Contrari</b>	158.872	0,003082	0,003082	0,003066
<b>Sub Totale</b>	5.154.661.236	99,996839	99,996839	99,481147
<b>Astenuti</b>	162.962	0,003161	0,003161	0,003145
<b>Non Votanti</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Sub totale</b>	162.962	0,003161	0,003161	0,003145
<b>Totale</b>	5.154.824.198	100,000000	100,000000	99,484292

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Nomina del Presidente del CDA**

**CONTRARI**

Badge	Ragione Sociale			
3	FRATTOLO NICOLA			
**D	THE STATE OF CONNECTICUT ACTINGTHROUGH ITS TREASURER			
<b>Totale voti</b>		158.872		
<b>Percentuale votanti %</b>		0,003082		
<b>Percentuale Capitale %</b>		0,003066		

	Proprio	Delega	Totale
	0	0	0
	0	158.872	158.872

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Nomina del Presidente del CDA**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
3	FRATTOLILLO NICOLA	0	0	0
**D	SAS TRUSTEE CORPORATION	0	54.914	54.914
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	0	108.048	108.048
<b>Totale voti</b>				
<b>Percentuale votanti %</b>	162.962			
<b>Percentuale Capitale-%</b>	0,003161			
	0,003145			

**ASTENUTI**

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Nomina del Presidente del CDA**

**NON VOTANTI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
Totale voti				
Percentuale votanti %				
Percentuale Capitale %				

Azionisti in proprio: 0

Testi: 0

Azionisti in delega: 0

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Nomina del Presidente del CDA**

**FAVOREVOLI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
1	PENCO SALVI UMBERTO	0	0	0
DE*	TRANSALPINA DI ENERGIA S.P.A.	0	5.154.369,098	5.154.369,098
2	BOLLINO MASSIMO	5.450	0	5.450
3	FRATTOLILLO NICOLA	0	0	0
**D	QANTAS SUPERANNUATION PLAN	0	18.286	18.286
**D	THE GABELLI DIVIDEND & INCOME TRUST	0	100.000	100.000
4	-MANCHISI-MARCO-VITTO-ALBERTO.	5.900	-0	5.900
5	VISMARA CECILIA MARIA	3.630	0	3.630

**Totale voti** 5.154.502,364

**Percentuale votanti %** 99,993757

**Percentuale Capitale %** 99,478081

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016ESITO VOTAZIONEOggetto : **Determ durata carica Amministratori****Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 9 azionisti, portatori di n° **5.154.824.198** azioni  
 ordinarie, di cui n° **5.154.824.198** ammesse al voto,  
 pari al **99,484292%** del capitale sociale.

**Hanno votato:**

		<b>% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)</b>	<b>% Azioni Ammesse al voto</b>	<b>%Cap. Soc.</b>
<b>Favorevoli</b>	5.154.665.326	99,996918	99,996918	99,481226
<b>Contrari</b>	158.872	0,003082	0,003082	0,003066
<b>Sub Totale</b>	<u>5.154.824.198</u>	100,000000	100,000000	99,484292
<b>Astenuti</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Non Votanti</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Sub totale</b>	<u>0</u>	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Totale</b>	<u>5.154.824.198</u>	100,000000	100,000000	99,484292

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Determ durata carica Amministratori**

Badge	Regione Sociale	
3	FRATTOLILLO NICOLA	
**D	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	
<b>Totale voti</b>	158.872	
<b>Percentuale votanti %</b>	0,003082	
<b>Percentuale Capitale %</b>	0,003066	

**CONTRARI**

Proprio	Delega	Totale
0	0	0
0	158.872	158.872

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Determ durata carica Amministratori**

**ASTENUTI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
Totale voti	0			
Percentuale votanti %	0,000000			
Percentuale Capitale %	0,000000			

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

0 Teste:  
0 Azionisti in delega:

Pagina 2

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Determ durata carica Amministratori**

**NON VOTANTI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
Totale voti	0			
Percentuale votanti %	0,000000			
Percentuale Capitale %	0,000000			

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

0 Teste:  
0 Azionisti in delega:

Pagina 3

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Determ durata carica Amministratori**

**FAVOREVOLI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
1	PENCO SALVI UMBERTO	0	0	0
DE*	TRANSALPINA DI ENERGIA S.P.A.	0	5.154.369.098	5.154.369.098
2	BOLLINO MASSIMO	5.450	0	5.450
3	FRATTOLILLO NICOLA	0	0	0
**D	SAS TRUSTEE CORPORATION	0	54.914	54.914
**D	QANTAS SUPERANNUATION PLAN	0	18.286	18.286
**D	-COLONIAL-FIRST-STATE INVESTMENTS LIMITED.	0	108.048	108.048
**D	THE GABELLI DIVIDEND & INCOME TRUST	0	100.000	100.000
4	MANCHISI MARCO VITO ALBERTO	5.900	0	5.900
5	VISMARA CECILIA MARIA	3.630	0	3.630

Totale voti 5.154.665.326

Percentuale votanti % 99,996918

Percentuale Capitale % 99,481226

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016**ESITO VOTAZIONE**Oggetto : **Determ compenso del CDA****Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 9 azionisti, portatori di n° 5.154.824.198 azioni ordinarie, di cui n° 5.154.824.198 ammesse al voto, pari al 99,484292% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	%Cap. Soc.
Favorevoli	5.154.498.734	99,993686	99,993686	99,478011
Contrari	162.502	0,003152	0,003152	0,003136
Sub Totale	5.154.661.236	99,996839	99,996839	99,481147
Astenuti	162.962	0,003161	0,003161	0,003145
Non Votanti	0	0,000000	0,000000	0,000000
Sub totale	162.962	0,003161	0,003161	0,003145
<b>Totale</b>	<b>5.154.824.198</b>	<b>100,000000</b>	<b>100,000000</b>	<b>99,484292</b>

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Determ compenso del CDA**

**CONTRARI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
3	FRATTOLILLO NICOLA	0	0	0
**D	THE STATE OF CONNECTICUT	0	158.872	158.872
5	VISMARA CECILIA MARIA	3.630	0	3.630
<b>Totale voti</b>				
<b>Percentuale votanti %</b>	162.502			
<b>Percentuale Capitale %</b>	0,003152			
	0,003136			

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Determ compenso del CDA**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
3	FRATTOLILLO NICOLA	0	0	0
**D	SAS TRUSTEE CORPORATION	0	54.914	54.914
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	0	108.048	108.048
<b>Totale voti</b>				
<b>Percentuale votanti %</b>	162.962			
<b>Percentuale Capitale %</b>	0,003161			
	0,003145			

**ASTENUTI**

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: **Determ compenso del CDA**

**NON VOTANTI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
Totale voti	0			
Percentuale votanti %	0,000000			
Percentuale Capitale %	0,000000			

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

0 Teste:  
0 Azionisti in delega:

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Determ compenso del CDA****FAVOREVOLI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
1	PENCO SALVI UMBERTO	0	0	0
DE*	TRANSALPINA DI ENERGIA S.P.A.	0	5.154.369.098	5.154.369.098
2	BOLLINO MASSIMO	5.450	0	5.450
3	FRATTOLILLO NICOLA	0	0	0
**D	QANTAS SUPERANNUATION PLAN	0	18.286	18.286
**D	THE GABELLI DIVIDEND & INCOME TRUST	0	100.000	100.000
4	MANCHISI MARGO VITO ALBERTO	5.900	0	5.900

Totale voti 5.154.498.734

Percentuale votanti % 99,993686

Percentuale Capitale % 99,478011

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016ESITO VOTAZIONEOggetto : **Rimborso in favore Amministratori****Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 9 azionisti, portatori di n° 5.154.824.198 azioni ordinarie, di cui n° 5.154.824.198 ammesse al voto, pari al 99,484292% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	%Cap. Soc.
Favorevoli	5.154.498.734	99,993686	99,993686	99,478011
Contrari	162.502	0,003152	0,003152	0,003136
Sub Totale	5.154.661.236	99,996839	99,996839	99,481147
Astenuti	162.962	0,003161	0,003161	0,003145
Non Votanti	0	0,000000	0,000000	0,000000
Sub totale	162.962	0,003161	0,003161	0,003145
<b>Totale</b>	<b>5.154.824.198</b>	<b>100,000000</b>	<b>100,000000</b>	<b>99,484292</b>

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Rimborso in favore Amministratori

Badge	Ragione Sociale	
3	FRATTOLILIO NICOLA	
**D	THE STATE OF CONNECTICUT ACTINGTHROUGH ITS TREASURER	
5	VISMARA CECILIA MARIA	
<b>Totale voti</b>	<b>162.502</b>	
<b>Percentuale votanti %</b>	<b>0,003152</b>	
<b>Percentuale Capitale %</b>	<b>0,003136</b>	

**CONTRARI**

Proprio	Delega	Totale
0	0	0
0	158.872	158.872
3.630	0	3.630

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Rimborso in favore Amministratori**

**ASTENUTI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
3	FRATTOLILLO NICOLA	0	0	0
**D	SAS FRUSTEE CORPORATION	0	54.914	54.914
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	0	108.048	108.048
<b>Totale voti</b>	<b>162.962</b>			
<b>Percentuale votanti %</b>	<b>0,003161</b>			
<b>Percentuale Capitale %</b>	<b>0,003145</b>			

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Rimborso in favore Amministratori**

**NON VOTANTI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
Totale voti	0			
Percentuale votanti %	0.000000			
Percentuale Capitale %	0.000000			

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

0 Teste:  
0 Azionisti in delega:

Pagina 3

0  
0

Assemblea Ordinaria del 22 marzo 2016  
(2^ Convocazione del )

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Rimborso in favore Amministratori

## FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
1	PENCO SALVI UMBERTO	0	0	0
DE*	TRANSALPINA DI ENERGIA S.P.A.	0	5.154.369.098	5.154.369.098
2	BOLLINO MASSIMO	5.450	0	5.450
3	FRANTOLILIO NICOLA	0	0	0
**D	QANTAS SUPERANNUATION PLAN	0	18.286	18.286
**D	THE GABELLI DIVIDEND & INCOME TRUST	0	100.000	100.000
4	MANCHISI MARCO-VITO-ALBERTO	5.900	0	5.900

Totale voti 5.154.498.734

Percentuale votanti % 99,993686

Percentuale Capitale % 99,478011

EDISON SpA  
ASSEMBLEA DEL 22 MARZO 2016

GIORNALISTI PRESENTI

CHEO CONDINA – IL SOLE 24 ORE

GIAMPAOLO GRASSI – ANSA

PAOLO STEFANATO - IL GIORNALE

MARCO VALSECCHI - LA PRESSE



**DOMANDE/CONSIDERAZIONI DEL SOCIO SIG. MASSIMO BOLLINO PER ASSEMBLEA ORDINARIA DI EDISON S.P.A. DEL 22 MARZO 2016 IN PRIMA CONVOCAZIONE E RISPOSTE/CONSIDERAZIONI DELLA SOCIETA', AI SENSI DELL'ART. 127-TER DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA**

Milano, 21 Marzo 2016

Il presente documento riporta le domanda/considerazioni inviate alla Società, il 15 marzo 2016, dal Socio Sig. Massimo Bollino ai sensi dell'art. 127-ter del Testo Unico della Finanza, con indicazione, per ciascuna di esse, della relativa risposta della Società.

Le risposte della Società sono evidenziate in carattere verde.

\* \* \* \* \*

L'AZIONISTA NONCHE'  
RAPPRESENTANTE COMUNE  
DEGLI AZIONISTI DI  
RISPARMIO EDISON SPA  
**MASSIMO BOLLINO**  
nato a Genova il 7.11.62  
residente in 15010 Grogardo (AL),  
Via C. Lesina n. 6  
C.Fisc. BLLMSM62S07D969S  
massimo.bollino@legalmail.it

Assago, 15 marzo 2016

**In riferimento all'articolo 127-ter del TUF ed all'Assemblea Edison SpA del 22 marzo 2016, con la presente Vi formalizzo le seguenti domande / considerazioni squisitamente tecniche da porre a verbale, fatto salvo anche il diritto ad intervenire personalmente al microfono per esporre le mie considerazioni generali circa questi ed anche altri argomenti.**

Parte Ordinaria

Impairmet Test

Ritengo non completa la documentazione inerente il punto che pertanto a mio avviso, senza ulteriori e necessari chiarimenti, non è valutabile. Data poi la rilevanza sul risultato di bilancio e di conseguenza sull'eventuale distribuzione del dividendo alle azioni di risparmio, me ne rammarico molto.

Difatti, nel bilancio chiuso al 31/12/2015, e svalutazioni (o perdite di valore) imputate al conto economico dell'esercizio 2015 ammontano a € 1.017 milioni, così suddivisi:

- € 493 milioni all'avviamento;
- € 399 milioni agli assets del comparto energia elettrica;
- € 125 milioni agli assets del comparto idrocarburi, di cui 43 milioni di euro concessioni idrocarburi

-----  
€ 1.017

=====

Queste svalutazioni hanno concorso a determinare la perdita dell'esercizio 2015 di € 776 milioni

Per poter valutare l'operazione, sarebbe però sostanziale avere alcune documentazioni già richieste a mezzo PEC del 14.3.2016:

- 1) il budget del 2016;
- 2) gli elementi per calcolare il valore recuperabile nell'accezione del "valore d'uso" delle singole C.G.U.:
  - la previsione esplicita ed analitica del piano a medio termine e pari a 4 anni e le previsioni analitiche di lungo termine effettuate dalla direzione aziendale (2020-2023), per tener conto del ciclo di vita utilizzato dai principali asset, considerando i flussi al netto dei futuri sviluppi (c.d. piano inerziale);
  - la composizione del flusso di cassa operativo opportunamente normalizzato per mantenere le condizioni di corrente operatività aziendale e considerando un tasso di crescita fra 0% e 2% e un *terminal value*;
  - simulazioni relativamente a diverse variabili, come la valorizzazione del *capacity payment* del comparto energia elettrica, l'andamento del prezzo del Brent, i parametri dei tassi di attualizzazione, i tassi di crescita e gli investimenti non discrezionali per mantenere le normali condizioni di operatività aziendale - tramite l'applicazione di tecniche statistiche di simulazione (metodo Montecarlo).

### ***RISPOSTA SOCIETA'***

*Non è policy della nostra Società, in linea tra l'altro con i comportamenti tenuti dalla maggior parte delle società quotate, divulgare dati previsionali analitici o caratterizzati da un elevato tecnicismo, quali quelli contenuti nei documenti richiesti. Del resto al riguardo non esiste alcun obbligo di legge o regolamentare.*

*Peraltro la Società, proprio in considerazione della rilevanza delle svalutazioni imputate al conto economico dell'esercizio 2015, ha fornito nelle note alle poste dello stato patrimoniale del bilancio separato (pag.31 e seguenti), una serie di informazioni di dettaglio, ulteriormente*

arricchite rispetto al passato su: (i) procedura seguita per l'effettuazione del test dell'impairment (i) metodologia seguita nella stima del valore recuperabile nell'accezione del valore d'uso delle singole cash generating unit (CGU) (con esplicitazione dei distinti tassi di attualizzazione utilizzati per il comparto elettrico e per il comparto idrocarburi confrontati con quelli utilizzati nel 2014) ai fini del test dell'impairment; (ii) gli specifici impairment indicators che hanno motivato le svalutazioni; (iii) i criteri utilizzati per le analisi di sensitività.

Il processo di impairment è stato in ogni caso condotto senza modificare la metodologia utilizzata in passato, che risulta conforme ai requirements dello IAS 36 "Impairment of assets" e con il supporto di un esperto indipendente, il prof. Maurizio Dallochio, che è un professionista di comprovata competenza e significativa esperienza.

#### Lodo Arbitrale

Il provento del lodo arbitrale non è di competenza dell'esercizio in cui viene incassato, ma del periodo di riferimento dei maggiori oneri sostenuti dalla società, tanto che nel "comunicato stampa" di Edison S.p.A. del 27 novembre 2015 viene precisato:

«Il Tribunale Arbitrale ha accolto la revisione del prezzo formulata da Edison nel 2012, per un **valore retroattivo** pari a circa 1 miliardo di Euro».

Inoltre, il Tribunale si è riservato di decidere sugli interessi, sulle spese legali e sull'esatto ammontare di quanto dovuto da ENI sulla base del nuovo prezzo contrattuale.

Nella nota integrativa relativa al bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2015 dovrebbe essere descritto e stimato il provento relativo alla riserva del Tribunale Arbitrale, che però non c'è.

**Come mai ?**

### **RISPOSTA SOCIETA'**

*Nella nota integrativa del Bilancio Separato , al capitolo 9 relativo ai proventi e (oneri) finanziari (pag. 25) è scritto "si segnala infine che negli **altri oneri finanziari** sono ricompresi quelli riconosciuti da ENI a fronte della positiva conclusione dell'arbitrato sul contratto del gas libico".*

Con la competenza proporzionale del lodo di cui all'anno 2014, sicuramente detto bilancio risulterebbe in utile e quindi, per gli azionisti di risparmio, maturerebbe il diritto ad avere il relativo dividendo.

**Come mai la Società non ha valutato questa opportunità ?**

### **RISPOSTA SOCIETA'**

*L'iscrizione nel bilancio 2015 del "provento da lodo arbitrale" discende dal positivo pronunciamento del tribunale arbitrale in relazione alla controversia in essere tra Edison ed ENI North Africa, che è stato reso noto in data 27 novembre 2015. Prima di allora l'attività non sarebbe stata iscrivibile in quanto il principio contabile internazionale IAS 37 che si riferisce a "Accantonamenti, passività e attività potenziali" proibisce alla società di rilevare in bilancio le attività potenziali e definisce l'attività potenziale come: "(...) un'attività possibile che deriva da fatti passati e la cui esistenza sarà confermata solamente dal verificarsi o dal non verificarsi di uno o più fatti futuri incerti non totalmente sotto il controllo dell'entità. (...)". E, sino alla intervenuta conoscenza dell'esito del lodo arbitrale, l'attività era sicuramente da considerare "potenziale" in quanto la relativa esistenza era subordinata a un evento - l'esito, appunto del procedimento arbitrale- totalmente fuori dal controllo di Edison e la Società non disponeva di elementi che rendevano virtualmente certo il realizzo del relativo reddito. Sempre lo IAS 37 chiarisce infatti che i "rimborsi" attesi a fronte di spese già sostenute possono essere iscritti a conto economico solo quando i rimborsi attesi diventano "virtualmente certi". Solo il 27*

novembre 2015 il provento relativo al lodo arbitrare è diventato un’attività virtualmente certa”.

Quanto alla richiesta di imputazione proporzionale nel bilancio 2014 (già approvato dall’assemblea degli azionisti di Edison ai sensi di legge e non impugnato nei termini previsti), poiché l’esito del lodo arbitrare rappresenta un “cambiamento di stima contabile” associato a un evento, si deve fare riferimento a quanto previsto dallo IAS 8, laddove precisa che il cambiamento di stime contabili “deve essere rilevato prospettivamente includendolo nel risultato economico (...) dell’esercizio in cui è avvenuto il cambiamento e negli esercizi futuri, se il cambiamento influisce su entrambi”. In aggiunta va osservato che lo stesso IAS 10, che si riferisce ai “Fatti intervenuti dopo la data di chiusura dell’esercizio di riferimento”, precisa che solo gli esiti di cause legali che determinano e/o modificano una contingent liabilities sono da considerare “Fatti intervenuti dopo la data di chiusura dell’esercizio di riferimento” e, come tali, comportano l’iscrizione dei relativi effetti economici nel bilancio dell’esercizio che si è appena chiuso. Tutto ciò, ovviamente, sino a quanto il bilancio non venga approvato dall’assemblea. Viceversa, i contingent assets, tra le quali rientrano le attività potenziali, non sono da considerare “eventi modificativi”. Tali attività devono essere monitorate nel continuo per assicurare che gli eventuali sviluppi siano adeguatamente riflessi nel bilancio e, come detto, il relativo reddito andrà iscritto solo nel bilancio dell’esercizio in cui diventa certo l’ottenimento del beneficio economico sperato (cfr. IAS 37, par, 35).

La differenza di trattamento contabile tra attività potenziali e passività potenziali è stata confermata dall’IASB nel giugno 2015 nello Staff Paper “Research-provisions, contingent liabilities and contingent assets (IAS 37)”.

## Parte Straordinaria

### Fenice SpA

Il valore della Fenice S.p.A. - secondo E & Y - è di € 247 milioni, inferiore al capitale sociale di € 330 milioni.

Tale valore risulta eccessivo per le seguenti motivazioni:

- 1) i risultati dei precedenti esercizi sono prevalentemente in perdita ovvero con qualche utile molto, molto modesto (esercizio 2015: utile netto di € 5 milioni);

#### ***RISPOSTA SOCIETA'***

*Nel triennio 2013-2015 il gruppo Fenice ha riportato un EBITDA compreso tra gli 85 ed i 93 milioni di euro, con un EBITDA margin stabile pari al 21-22%. L'utile netto negativo dell'esercizio 2014 è da attribuire a rettifiche straordinarie effettuate dal gruppo Fenice nel corso dell'anno*

- 2) le previsioni dei futuri esercizi sono di modestissimi utili (es.: esercizio 2016: € 6 milioni; esercizio 2017: € 3 milioni);

#### ***RISPOSTA SOCIETA'***

*Se si prende in esame il periodo 2016-19, si prevede, per il gruppo Fenice, un incremento dei ricavi ad un tasso annuo di crescita composto pari al 5% rispetto all'esercizio 2015, un EBITDA margin stabile, pari al 21-22%, e utili di esercizio compresi tra i 3 e i 10 milioni di euro.*

- 3) non ha senso valutare una società in base all'EBITDA (o metodo del D.C.F.- Discounted Cash Flow): una società elettrica presenta sia ammortamenti elevati, sia necessità di ingenti investimenti;

#### ***RISPOSTA SOCIETA'***

*L'esperto indipendente che ha condotto la valutazione di Fenice non ha utilizzato, quale metodo principale, il metodo del DCF, ma il metodo misto patrimoniale-reddituale proprio perché, tra l'altro, le tipologie di attività svolte dal gruppo Fenice, la natura del business nonché l'elevata intensità di capitale impiegato implicano che gli aspetti di natura patrimoniale assumano una rilevanza prioritaria a fini valutativi. Le motivazioni di tale scelta sono peraltro riportate anche nella Relazione degli amministratori a pag. 18.*

- 4) la società nasce dal gruppo FIAT, il quale è il principale cliente, con un peso del 60% dei ricavi: il contratto scade nel 2017;

#### ***RISPOSTA SOCIETA'***

*Premesso che i contatti con il gruppo FIAT prevedono la facoltà di rinnovo, nella Relazione degli amministratori all'assemblea (p. 17) viene precisato che la valutazione si è basata sull'assunto del management di Fenice di rinnovo degli stessi per un ulteriore periodo di cinque anni. Nella valutazione di EY viene ulteriormente precisato (p.20) che "il contratto .... potrà essere rinnovato a condizione che gli obiettivi di efficienza energetica e di competitività (KPI) siano stati raggiunti. Ad oggi il management alla luce dello stato di conseguimento dei KPI, ha ragionevole certezza riguardo al rinnovo, in quanto prevede di superare con successo gli obiettivi minimi previsti".*

- 5) le filiali in Polonia, Spagna e Russia chiudono gli esercizi con delle modeste perdite o degli insignificanti utili d'esercizio;

#### ***RISPOSTA SOCIETA'***

*Nel triennio 2013-15 la filiale in Polonia ha registrato un utile netto compreso tra i 12 ed i 16 milioni di euro, la filiale iberica ha chiuso il 2014 in perdita a causa di un Decreto emanato dal Governo Spagnolo che ha determinato il fermo nello stesso anno di 13 impianti della filiale in*

questione (nonostante ciò, nel 2015 la filiale ha ripreso un'attività di sviluppo mirata nei settori dove è già operativa), la filiale russa ha chiuso il 2014 ed il 2015 in perdita a causa, prevalentemente, della crisi economica e della svalutazione del Rublo. Resta inteso che il contributo al valore di Fenice di ciascuna delle partecipate estere riflette i risultati prospettici delle stesse

6) il valore della società di € 247 milioni viene così suddiviso

Aumento capitale sociale € 85.300.000

Riserva sovrapprezzo azioni " 161.694.680

-----  
Valore di conferimento € 246.994.680

-----  
la Edison utilizza tutte le sue "riserve" iscritte nel suo bilancio al 31 dicembre 2015, nonché la suddetta "Riserva sovrapprezzo azioni" di € 161.694.680 per coprire la perdita dell'esercizio 2015 di complessivi € 776.015.900;

7) nel 2016 la società non avrà più riserve iscritte in bilancio né per coprire le perdite, né per eventuali distribuzioni di dividendi alle azioni di risparmio;

#### ***RISPOSTA SOCIETA'***

*Premesso che sino ad ora la Società, in presenza di perdite di esercizio, non ha mai utilizzato le riserve disponibili per corrispondere agli azionisti di risparmio il dividendo privilegiato, e che il ripianamento integrale delle perdite dell'esercizio 2015 è reso possibile anche dall'utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni che si formerà proprio per effetto del conferimento di Fenice e del connesso aumento di capitale che ha previsto un consistente sovrapprezzo a carico del socio conferente, va precisato che i principi di sana e prudente gestione raccomandano di non distribuire riserve in presenza di perdite non ripianate.*

*Ciò, ovviamente, non pregiudica, in futuro, in presenza di utili, il diritto al dividendo privilegiato, anche pregresso, degli azionisti di risparmio.*

- 8) il valore di € 247 milioni alla Fenice S.p.A. appare eccessivo in relazione alla futura redditività della società, che viene prevista alternativamente in un modestissimo utile o in una modesta perdita.

### ***RISPOSTA SOCIETA'***

*Il valore di di Fenice, oltre che essere stato determinato da un esperto indipendente (Ernst & Young) che, come appena precisato ha utilizzato il metodo patrimoniale-reddituale in quanto ha ritenuto tale metodo il più idoneo per i motivi soprariportati, è stato considerato congruo anche dal Comitato Indipendenti di Edison, che nell'esprime il proprio parere si è basato su una fairness opinion richiesta a un differente advisor indipendente, e cioè UniCredit Spa.*

### Valore delle azioni di risparmio stimate dal Prof. Dallochio

Il Prof. Dallochio valuta le azioni di risparmio nella stessa misura delle azioni ordinarie (pag. 25)

Valore		Valore	€
			1,02
	=	=	+ €
			1,07
azioni di risparmio		azioni ordinarie	

Il valore dell'azione di risparmio è stato indicato in € 1,02, mentre il prezzo di chiusura delle ultime sedute di borsa è di circa € 0,62.

Il valore delle azioni di risparmio di € 1,02 è correlato alla valutazione di FENICE S.p.A. in € 247 milioni.

Ma allora il valore di borsa non è congruo, oppure

l'aumento del capitale sociale di EDISON dovrebbe essere ridotto del 40%, ovvero non dovrebbe essere di € 85.300.000 bensì solamente di € 51.180.000 ?

Cordiali Saluti  
(f.to Massimo Bollino)

### ***RISPOSTA SOCIETA'***

*In primo luogo merita di essere precisato che l'aumento di capitale a servizio del conferimento in natura avverrà mediante emissione di azioni ordinarie, che non sono quotate, e non di azioni di risparmio e che, a differenza di quanto previsto per gli aumenti di capitale aventi ad oggetto azioni quotate, il parametro di riferimento per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni non quotate, come precisato dall'art. 2441 comma 6 del codice civile, non è il prezzo di borsa, ma il patrimonio netto nella accezione non già del c.d. book value, bensì di quello corrente. Quindi qualsiasi riferimento alla quotazione di borsa delle azioni di risparmio è del tutto irrilevante rispetto alla determinazione dell'importo dell'aumento di capitale che viene proposto all'assemblea di Edison.*

*In questo contesto, il prof. Dallochio, sulla base dell'incarico ricevuto, non ha condotto alcuna stima specifica in merito alle azioni di risparmio, ma ha supportato il consiglio di amministrazione della Società nella determinazione, appunto, del suo capitale economico.*

*Quanto all'affermazione "Il valore delle azioni di risparmio di € 1,02 è correlato alla valutazione di FENICE S.p.A. in € 247 milioni", non se ne comprende il significato: l'analisi del capitale economico di Edison è infatti stata condotta "stand alone", senza ricomprendere il valore di Fenice.*

*A ciò si aggiunga che, come precisato nella Relazione degli amministratori all'assemblea, ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle azioni ordinarie a servizio del conferimento, il Consiglio di amministrazione*

*ha ritenuto di non differenziare il valore della porzione di capitale economico da imputare alle azioni ordinarie dalla porzione di capitale economico da imputare alle azioni di risparmio, -discostandosi in ciò da quanto di norma effettuato nelle prassi valutative che determinano il valore delle azioni di risparmio "a sconto" rispetto a quello delle azioni ordinarie in quanto prive del diritto di voto-, in considerazione della esistenza di una perdita di esercizio al cui ripianamento le azioni di risparmio non concorrono, in quanto statutariamente postergate nella partecipazione alle perdite.*

*Il valore unitario delle azioni determinato secondo quanto appena precisato è peraltro stato indicato nella Relazione unicamente per facilitarne la lettura ed è stato, nei fatti, utilizzato unicamente per verificare che il valore delle azioni ordinarie non si discostasse dal loro valore nominale.*

*Sulla base di tale assunto, il Consiglio di Edison, tenuto conto da un lato della valutazione di Fenice, e dall'altro dell'ammontare delle perdite 2015 non ripianabili con le riserve esistenti al 31 dicembre 2015, ha quindi stabilito l'importo dell' aumento del capitale da imputare a soprapprezzo e, per differenza, quello da imputare a aumento nominale.*