

DOMANDE DEL SOCIO CATHEY WORLD INVESTMENT LTD PER L'ASSEMBLEA ORDINARIA DI EDISON S.P.A. DEL 2 APRILE 2019 E RISPOSTE DI EDISON, AI SENSI DELL'ART. 127-TER DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA

Milano, 29 marzo 2019

Il presente documento riporta le domande inviate a Edison il 28 marzo 2019 dal socio Cathey World Investment Ltd ai sensi dell'art. 127-ter del Testo Unico della Finanza e le risposte di Edison. Per agevolare la lettura, si è indicato il numero della domanda cui ciascuna risposta si riferisce.

* * * * *



IZZI-TONIATTI-PERRON CABUS-MARTINI & PARTNERS

STUDIO LEGALE

Avv. Giovanni Izzi
Avv. Michele Toniatti
Avv. Andrea Perron-Cabus
Avv. Massimo Martini
Avv. Diego Belloni
Avv. Andrea Maccarone

Avv. Ambrosella Landonio
Avv. Stefanie Mehrens*
Avv. Ilaria Amenta Malini
Avv. Enrico Dogliotti

Avv. Giacomo Micheletti
Avv. Sonia Spagnolo
Avv. Antonio Argento
Avv. Stefano Luchini
Avv. Barbara Rampoldi
Avv. Giuliana Arcidiacono
Avv. Fulvio Gentili
Avv. Luca Galli
Avv. Carlo Colaci
Avv. Giusy Bova
Dott.ssa Beatrice Pezzi
Dott. Francesco Caravelli
Dott.ssa Valeria Breveglieri
Dott. Filippo Frigerio

* Rechtsanwältin (D)

** Of Counsel

Prof. Marco Antonioli**
Avvocato - Dottore Commercialista
Associato di diritto amministrativo
Università di Milano - Bicocca

Spettabile
Edison S.p.a.
Foro Buonaparte, n. 31
20121 - Milano (MI)

Via email all'indirizzo:
assemblea.azionisti@pec.edison.it

Milano, 28 marzo 2019

Oggetto: Rif.: Corporate Affairs - Domande Assemblea del 2.4.2019 Edison S.p.a.

Egregi Signori,

la presente in nome e per conto della nostra assistita, **Cathey World Investment Ltd** (società costituita ad Hong Kong, con sede in Tsim Sha Tsui Kowloon, Units 1919-1920/F, Star House 3, Salisbury Road, Hong Kong) (**all. 1**), in forza di delega rilasciata dalla stessa (**all. 2**) titolare di 120.000 azioni ordinarie di Edison S.p.a. (**all. 3**) (l'attestazione prodotta verrà integrata con una successiva attestazione della titolarità di tali azioni al termine della Record Date, che verrà inviata nei termini indicati nell'avviso di convocazione dell'assemblea), la quale intende esercitare il diritto di porre domande sulle materie all'ordine del giorno prima dell'assemblea, ai sensi dell'art. 127-ter TUF.

In particolare, si formulano le seguenti domande.

- 1) Per quale motivo, per il quinto esercizio consecutivo, non sono stati distribuiti dividendi agli azionisti (sia in relazione alle azioni ordinarie che a quelle di risparmio)?



- 2) Per quale motivo si è scelto di non distribuire i dividendi agli azionisti nonostante ciò comporti l'applicabilità delle disposizioni di cui all'art. 25 dello Statuto, e in particolare il "maxi dividendo" di cui al comma 4 della norma (che quindi implica maggiori costi per la Società)?
- 3) È prevista in futuro una distribuzione dei dividendi?
- 4) Perché, per consentire la distribuzione di dividendi, non si è provveduto a rivalutare i cespiti (allo stesso modo con cui si è provveduto con le svalutazioni)?
- 5) Vista la proporzione tra le azioni ordinarie e quelle di risparmio, perché non si procede con un *delisting* di queste ultime, visti i vincoli che comportano (e in particolare l'applicabilità della normativa in materia di società quotate) e i costi che ne derivano?
- 6) Perché l'indebitamento finanziario netto è aumentato di 300 milioni (da 116 a 416 milioni) tra il 2017 e il 2018 (pag. 8 e 38 della relazione finanziaria)?
- 7) Vi sono componenti del consiglio di amministratore o del collegio sindacale che in passato hanno avuto incarichi (o comunque rapporti di qualsivoglia natura) con la controllante EDF?
- 8) In percentuale sul totale, quanto rilevano sul bilancio della Società le transazioni, operazioni e i rapporti, di qualsiasi natura (debiti, crediti, garanzie etc.) intercorrenti con la controllante EDF?
- 9) In cosa è consistita l'operazione di "*minore rilevanza*" conclusa tra Edison e EDF citata a pag. 5 della relazione del Collegio Sindacale ex art. 153 d.lgs. 58/1998, approvata dal CDA nella seduta del 27.7.2018?
- 10) Vi sono state nel corso dell'esercizio operazioni deliberate dagli amministratori o dal consiglio di amministrazione in conflitto di interessi con la Società?
- 11) In che cosa consistono gli incarichi affidati da Edison alla Società di Revisione in favore della Capogruppo per servizi diversi dalla revisione legale e contabile di Edison (citati a pag. 7 della relazione del Collegio Sindacale ex art. 153 d.lgs. 58/1998)?



12) In termini percentuali, di quanto è incrementata la remunerazione degli amministratori nel corso degli ultimi esercizi in cui sono stati in carica e rispetto agli amministratori che li hanno preceduti?

13) Qual è il rapporto fra il costo medio del personale con qualifica dirigenziale e il restante personale in Italia?

Con riserva di chiedere ulteriori chiarimenti in sede di assemblea.

Cordiali saluti

Per Cathey World Investment Ltd
Avv. Giovanni Izzi

RISPOSTE DI EDISON ALLE DOMANDE DEL SOCIO CATHEY WORLD INVESTMENT LTD PER L'ASSEMBLEA ORDINARIA DI EDISON S.P.A. DEL 2 APRILE 2019

Domanda n.1

L'art. 2433 del codice civile vieta la distribuzione di utili in presenza di perdite che eccedano le riserve esistenti. La violazione è sanzionata penalmente. Ora, sebbene il bilancio al 31 dicembre 2018 di Edison S.p.A. chiuda con un utile di 55.159.079, sussistono perdite pregresse per 438.689.412, non interamente ripianabili dalle riserve disponibili pari a 217.921.730. L'eccedenza di tali perdite rispetto alle riserve (incluso in tale computo anche l'utile del 2018) risulta infatti pari a 165.608.603. Conseguentemente, non sussistendo il presupposto economico, non sussiste neppure quello giuridico per corrispondere alcun dividendo, né agli azionisti di risparmio, né tantomeno, agli azionisti ordinari.

Domanda n. 2

La domanda non è chiara. Se essa si riferisce alla mancata assegnazione del dividendo privilegiato alle azioni di risparmio, vale quanto già precisato nella risposta alla domanda n. 1. Quanto al maggior costo per la Società a motivo del "cumulo dei dividendi", rileviamo che è una previsione statutaria; inoltre, trattandosi di una disposizione a favore degli azionisti di risparmio, la sua eventuale eliminazione dallo statuto determinerebbe un pregiudizio per la categoria e richiederebbe quindi l'approvazione dell'assemblea speciale dei portatori di azioni di risparmio.

Domanda n. 3

Ovviamente previsioni di questa natura sono al momento premature. In ogni caso nel bilancio 2018 con riguardo alla prevedibile evoluzione della gestione, viene specificato che *"Per il 2019 Edison prevede che l'EBITDA, senza eventuali nuove operazioni di M&A, si collocherà in un intervallo compreso tra i 720 e i 780 milioni di euro"* (cfr. Relazione sulla gestione a pag. 39).

L'impegno del Consiglio di amministrazione e della Società è comunque quello, nell'interesse peraltro di tutti gli azionisti e non solo di quelli di risparmio, di proseguire nelle azioni volte al miglioramento dei propri margini e dei propri risultati economici sino all'utile netto.

Domanda n. 4

Le disposizioni a presidio della formazione del bilancio vietano le rivalutazioni volontarie di beni. Nel caso di cespiti oggetto di precedente svalutazione, si può procedere allo storno di tali svalutazioni solo in presenza di indicatori di mercato che consentano di giustificare tale ripristino. Quanto alle svalutazioni, le stesse sono effettuate unicamente nel caso (e nei limiti) in cui il *test di impairment* evidenzia che il valore del bene iscritto in bilancio sia maggiore del valore recuperabile. Verificandosi tale circostanza, gli amministratori sono tenuti a svalutare il bene. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto precisato nel capitolo *"Impairment test ai sensi dello IAS 36"* del fascicolo denominato "bilancio separato" della relazione finanziaria 2018.

Domanda n. 5

Il *delisting* delle azioni di risparmio non è una procedura automatica: essa presupporrebbe una drastica riduzione del flottante rappresentato dalle azioni della categoria e potrebbe quindi essere realizzata solo ponendo in essere operazioni societarie di natura straordinaria che richiederebbero, probabilmente, anche il consenso dei portatori di tale categoria di azioni. Pertanto il costo del *delisting* risulterebbe per la Società probabilmente superiore agli oneri da essa attualmente sostenuti in relazione allo status di emittente quotato.

Domanda n. 6

L'indebitamento è aumentato di 300 milioni di euro per effetto degli investimenti e delle acquisizioni effettuate nell'anno e che hanno superato gli 800 milioni di euro, di cui circa la metà per acquisizioni di società nel settore commerciale e dei servizi energetici (le principali delle quali sono Attiva S.p.A., Gas Natural Vendita Italia S.p.A. e Zephyro S.p.A.).

Domanda n. 7

Gli amministratori in carica che hanno rapporti con EDF sono: Jean-Bernard Levy, che è il presidente e direttore generale di EDF; Marc Benayoun, Nicole Verdier-Naves, Sylvie Jéhanno e Marie-Christine Aulagnon, tutti dipendenti di EDF, e Beatrice Bigois, dipendente di EDF Energy.

Nessuno dei componenti del Collegio sindacale in carica ha avuto incarichi o rapporti di qualsiasi natura con la controllante EDF.

Domanda n. 8

I rapporti intercorrenti tra Edison e il gruppo EDF sono indicati nella tabella di seguito riprodotta, che costituisce una estrapolazione di quella riportata nel bilancio separato di Edison e relativa ai rapporti economici e patrimoniali di Edison con parti correlate ai sensi dello IAS 24, che include, oltre che i rapporti con il Gruppo EDF, anche quelli intra-Gruppo Edison, e che viene commentata alle pag. 71 e segg. del documento pubblicato sul sito internet di Edison in data 27 febbraio 2019.

(milioni di euro)	Parti correlate ai sensi dello IAS 24			Totale voce di bilancio	Incidenza gruppo EdF %
	verso controllanti	Verso altre società del gruppo EDF	Totale vs Gruppo EdF (B+C)		
	(B)	(C)			
Rapporti patrimoniali					
Partecipazioni	-	1	1	2.093	-
Altre attività - non correnti			-		-
Crediti commerciali	-	78	78	824	9,5%
Crediti per imposte correnti	18		18	18	100,0%
Altre attività - correnti	6	21	27	269	10,0%
Attività finanziarie correnti e non correnti verso società controllate e collegate	-	-	-	964	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	28	-	28	45	62,2%
Debiti e altre passività finanziarie	60	-	60	271	22,1%
Debiti commerciali	4	74	78	1.012	7,7%
Altre passività correnti	2	12	14	96	14,6%
Debiti finanziari correnti	15	-	15	114	13,2%
Debiti finanziari correnti verso società controllate e collegate	-	-	-	418	-
Rapporti economici					
Ricavi di vendita	5	884	889	6.958	12,8%
Altri ricavi e proventi	1	2	3	66	5,0%
Consumi di materie e servizi	18	551	569	6.739	8,4%
Proventi (oneri) finanz. netti sull'indebitamento (disponibilità) finanz. netto	(2)	-	(2)	20	(10,0%)
Altri proventi (oneri) finanziari	12	-	12	3	400,0%
Rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni	-	-	-	(45)	-
Dividendi	-	1	1	90	1,1%

Domanda n. 9

L'operazione di minore rilevanza menzionata nella relazione del Collegio sindacale è consistita nella riarticolazione e nello sdoppiamento in due distinti contratti dei servizi corporate prestati da EDF a Edison e dei servizi in materia gas prestati da Edison a EDF, in precedenza oggetto di un unico contratto.

Domanda n. 10

Le operazioni sottoposte all'approvazione del Consiglio di amministrazione nel 2018 per le quali taluni amministratori hanno dichiarato di essere portatori di interessi per conto di terzi sono state:

- i due contratti indicati al precedente punto 9;
- taluni finanziamenti infragruppo tra società con amministratori comuni;
- definizione della struttura del *Long Term Incentive* per i dipendenti;
- autorizzazione alla controllata Fenice per la sottoscrizione di contratti per la prestazione da parte di quest'ultima a terzi.

Domanda n. 11

Gli incarichi svolti da Deloitte nel 2018 per servizi diversi dalla revisione legale e contabile resi alla Capogruppo Edison sono i seguenti:

1. esame di conformità dei conti annuali separati ai sensi della Delibera 11/07 dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas (ora ARERA), e successivi aggiornamenti;
2. revisione limitata della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario;
3. attestazioni delle tariffe di riaddebito ai *partner* nell'ambito di *joint ventures* per attività di esplorazione e produzione di energia della filiera idrocarburi;
4. attestazione della corrispondenza dei sezionali del libro cespiti di Edison con i dati utilizzati da Edison per la definizione dell'imponibile ICI-IMU relativo a taluni impianti, richiesta dai Comuni interessati.

Domanda n. 12

Nel corso del mandato che scade con l'assemblea del 2 aprile 2019 (2016-2018) non vi è stato alcun incremento nelle remunerazioni degli amministratori, inclusa quella degli amministratori investiti di particolari cariche. Il costo complessivo medio annuo del Consiglio di amministrazione in carica risulta invece ridotto di circa l'11% rispetto al costo medio complessivo annuo del precedente triennio 2013-2015.

Domanda n. 13

Il rapporto tra costo medio del personale con qualifica dirigenziale e il restante personale in Italia è pari a 3x.