



Repertorio N. 51651

Raccolta n. 25635

VERBALE DI ASSEMBLEA DI ENEL GREEN POWER S.P.A.

REPUBBLICA ITALIANA

L'anno duemilasedici, il giorno undici del mese di gennaio  
(11 gennaio 2016)

in Roma, presso il Centro Congressi Enel in viale Regina  
Margherita 125;

alle ore 9,05;

avanti a me Dr. Nicola Atlante, Notaio in Roma, iscritto al  
Collegio Notarile di Roma

è presente

il Dott. Alberto De Paoli nato a Pavia il 1 ottobre 1965,  
domiciliato ai fini di questo atto a Roma viale Regina  
Margherita 125, che dichiara di agire quale Presidente del  
Consiglio d'Amministrazione di:

**"Enel Green Power S.p.A."**

soggetta ad attività di direzione e coordinamento di Enel  
S.p.A., con sede in Roma, viale Regina Margherita n. 125,  
capitale sociale euro 1.000.000.000,00 interamente versato,  
codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle  
Imprese di Roma n. 10236451000.

Della identità personale di esso comparente io Notaio sono  
certo.

Il comparente, nella sua qualità di Presidente del Consiglio  
di Amministrazione, assume, ai sensi dell'articolo 11.1 dello  
Statuto sociale e dell'articolo 4.1 del Regolamento  
assembleare, la presidenza dell'assemblea ordinaria e  
straordinaria degli Azionisti di Enel Green Power - Società  
per Azioni.

L'Assemblea è stata indetta in unica convocazione in questa  
sede alle ore 09:00 di oggi, lunedì 11 gennaio 2016, in  
seduta ordinaria e straordinaria, come da avviso pubblicato  
sul sito internet della Società e tramite il sistema di  
diffusione delle informazioni regolamentate denominato  
"SDIR-NIS", nonché trasmesso al meccanismo di stoccaggio  
autorizzato denominato "NIS-Storage" in data 18 novembre  
2015, e successivamente pubblicato in forma integrale sui  
quotidiani "Il Sole 24 Ore" e "Milano Finanza" del 20  
novembre 2015.

Passando quindi all'espletamento degli adempimenti  
preliminari per l'apertura dell'Assemblea, ai sensi  
dell'articolo 2371, comma 2 e dell'articolo 2375, comma 2,  
del codice civile, nonché dell'articolo 4.2 del Regolamento  
assembleare, affida a me Notaio l'incarico di redigere il  
verbale dell'Assemblea, anche per la parte ordinaria,  
rinunciando alla facoltà di richiedere l'assistenza di un  
segretario.

Dà atto che del Consiglio di Amministrazione, oltre ad esso  
Presidente, sono presenti i signori:

- Francesco Venturini - Amministratore delegato

Registrato a Roma 5

II 13 - 1 - 2016

N. 393

Serie 1/T

Esatti Euro 200,00

P.le di Porta Pia, 121

00198 Roma

Tel. 0644250157

Fax 0644250130

Email:

atlante.cerasi@notariato.it

- Luca Anderlini
- Carlo Angelici
- Paola Muratorio
- Francesca Romana Napolitano
- Ludovica Maria Vittoria Parodi Borgia
- Luciana Tarozzi

che del Collegio Sindacale sono presenti i signori:

- Franco Fontana - Presidente
- Giuseppe Ascoli - Sindaco effettivo
- Maria Rosaria Leccese - Sindaco effettivo

che è altresì presente il Segretario del Consiglio di Amministrazione, Silvia Alessandra Fappani

e che partecipano all'Assemblea, a norma dell'articolo 2.2 del Regolamento assembleare, alcuni Dirigenti che occupano posizioni di particolare responsabilità nell'ambito del Gruppo. Si tratta dei signori:

- Riccardo Amoroso, Responsabile della Funzione Innovation and Sustainability;
- Vittorio Ayra, Responsabile della Funzione Operation & Maintenance;
- Roberta Bonomi, Responsabile della Funzione Personale e Organizzazione;
- Antonio Cammisecra, Responsabile della Funzione Business Development;
- Giulio Carone, Responsabile della Funzione Amministrazione, Finanza e Controllo;
- Giuseppe Conti, responsabile della Funzione Legal and Corporate Affairs;
- Umberto Magrini, responsabile della Funzione Engineering & Construction;
- Dino Marcozzi, Responsabile della Funzione Acquisti;
- Maria Cristina Milano, Responsabile della Funzione Communications;
- Giovanni Tula, responsabile della Funzione Health, Safety, Environment and Quality;
- Giuseppe Tralongo, responsabile della Funzione Audit;
- Carlo Franco Pignoloni, Responsabile dell'Area Europa;
- Rafael Gonzalez Sanchez, Responsabile dell'Area Nord America;
- Carlo Zorzoli, Responsabile dell'Area America Latina.

Partecipano altresì, sempre a norma dell'art. 2.2 del Regolamento assembleare, alcuni rappresentanti della Società di Revisione Reconta Ernst & Young, nonché delle società KPMG e PKF Italia, essendo state tutte le società in questione incaricate di redigere apposite relazioni nell'ambito dell'operazione oggetto di esame da parte della presente Assemblea in sede straordinaria.

Ancora a norma dell'art. 2.2 del Regolamento assembleare, partecipano alcuni rappresentanti delle società di consulenza economico-finanziaria Barclays e Mediobanca, che hanno

supportato con appositi pareri e valutazioni le decisioni del Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power, nonché il Prof. Enrico Laghi e alcuni rappresentanti della società Lazard, che hanno, invece, supportato, sempre nell'ambito della suddetta operazione, il Comitato Parti Correlate ai fini del rilascio dell'apposito parere previsto dalla disciplina in materia di operazioni con parti correlate.

Ai fini dello svolgimento della presente Assemblea, ai sensi dell'articolo 4.3 del Regolamento assembleare:

- ha costituito un ufficio di presidenza composto dagli avvocati Giuseppe Conti, Silvia Alessandra Fappani e Francesco Gianni;

- ha nominato altresì 3 scrutatori, nelle persone dei Signori Avv. Raffaella Ferraro, Dott. Giancarlo Pescini e Avv. Andrea Brun, i quali assisteranno l'ufficio di presidenza.

I componenti l'ufficio di presidenza e gli scrutatori sono contraddistinti da apposito tesserino.

Ha inoltre consentito che - da una postazione esterna rispetto a quella assembleare, con collegamento TV a circuito chiuso - assistano all'Assemblea esperti, analisti finanziari e giornalisti accreditati, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2.3 del Regolamento assembleare.

Informa che, ai sensi del Decreto Legislativo 30 giugno 2003 n. 196, recante il Codice in materia di protezione dei dati personali, i dati dei partecipanti all'Assemblea vengono raccolti e trattati dalla Società esclusivamente ai fini dell'esecuzione degli adempimenti assembleari e societari obbligatori. Parimenti, la registrazione audio e video dell'Assemblea, nonché la trascrizione in tempo reale dei lavori assembleari, mediante stenotipia elettronica computerizzata, vengono effettuate al solo fine di agevolare la verbalizzazione della riunione e di documentare quanto trascritto nel verbale. Pertanto, tutti i dati, nonché i supporti audio e video, verranno distrutti una volta completata la verbalizzazione.

E' presente - ai sensi dell'articolo 4.4 del Regolamento assembleare - personale del servizio di assistenza per fare fronte alle esigenze tecniche e organizzative dei lavori, riconoscibile dal tesserino "staff".

Dà atto che il capitale sociale iscritto al registro delle imprese ammonta attualmente ad Euro 1 miliardo, interamente versato, ed è suddiviso in 5 miliardi di azioni ordinarie da nominali zero virgola 20 euro ciascuna, con diritto di intervento e di voto nella presente Assemblea.

Chiede alla segreteria dell'ufficio di presidenza di fornirgli l'indicazione dei presenti ai fini dell'accertamento della regolare costituzione dell'Assemblea.

*Il presidente dà atto che sono presenti o rappresentati n. 717 azionisti portatori di n. 3.876.178.568 azioni pari al*

**77,523571% del capitale sociale.**

Pertanto,

- verificata a cura dell'ufficio di presidenza l'identità personale degli intervenuti, la regolarità delle comunicazioni pervenute - attestanti la titolarità delle azioni alla cosiddetta "record date" del 29 dicembre 2015 ai fini dell'intervento in Assemblea - nonché delle deleghe presentate, documenti che sono acquisiti agli atti della Società;

- considerato che, in base alle norme di legge e statutarie, in unica convocazione l'Assemblea ordinaria è regolarmente costituita qualunque sia la parte del capitale sociale in essa rappresentata, mentre l'Assemblea straordinaria è regolarmente costituita quando è rappresentato almeno un quinto del capitale sociale;

- constatata la presenza in Assemblea di aventi diritto al voto che, in proprio o per delega, rappresentano più di un quinto del capitale sociale, il cui elenco nominativo sarà riportato in apposito allegato al verbale dell'Assemblea; in base ai poteri conferitigli dall'articolo 2371 del codice civile e dall'articolo 4.8 del Regolamento assembleare, dichiara

l'Assemblea regolarmente costituita ed atta a deliberare sui seguenti argomenti all'ordine del giorno:

**Parte ordinaria:**

**1. Nomina di un componente del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2386 del codice civile. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**

**Parte straordinaria:**

**1. Approvazione del progetto di scissione parziale non proporzionale di Enel Green Power S.p.A. in favore di Enel S.p.A. ai sensi dell'art. 2506-bis, comma 4, del codice civile; conseguenti modifiche statutarie connesse alla scissione. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**

Dà quindi atto che:

- la documentazione relativa ai singoli argomenti all'ordine del giorno sopra indicato è stata messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet della Società, nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato denominato "NIS-Storage" nei termini e con le modalità previste dalle disposizioni del codice civile, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e del relativo regolamento attuativo in materia di emittenti emanato dalla CONSOB con Deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni;

- in base alle informazioni disponibili ed alle verifiche effettuate dalle competenti strutture della Società, dal 30 settembre 2015 - ossia dalla data di riferimento delle situazioni patrimoniali di Enel Green Power e di Enel

utilizzate ai fini della scissione - fino alla data odierna non sono intervenute modifiche di rilievo degli elementi dell'attivo e del passivo di Enel Green Power. Di ciò l'Amministratore Delegato di Enel Green Power ha provveduto ad informare l'Amministratore Delegato di Enel, ricevendo da quest'ultimo analogha attestazione per quanto riguarda la stessa Enel;

- né Enel Green Power né Enel hanno emesso obbligazioni convertibili in azioni;

- in base alle risultanze del libro dei Soci e tenuto conto degli aggiornamenti relativi all'odierna Assemblea, delle comunicazioni inviate alla CONSOB e pervenute alla Società ai sensi dell'articolo 120 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e delle altre informazioni a disposizione, risulta partecipare al capitale sociale in misura superiore al 2% solo Enel S.p.A. con una partecipazione pari a circa il 68,29% del capitale sociale;

- non si ha conoscenza dell'esistenza di patti parasociali di cui all'articolo 122 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 che abbiano ad oggetto azioni della Società.

A tal riguardo, ricorda inoltre che:

- ai sensi dell'articolo 120, comma 5 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, non può essere esercitato il diritto di voto inerente le azioni di società quotate per le quali sono state omesse dai relativi titolari le comunicazioni concernenti il possesso di partecipazioni rilevanti, ossia superiori al 2% del capitale;

- ai sensi dell'articolo 122, comma 4 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, non può essere esercitato il diritto di voto inerente le azioni di società quotate per le quali non sono stati adempiuti dai relativi titolari gli obblighi inerenti la trasparenza dei patti parasociali.

Richiede, dunque, formalmente che i partecipanti all'Assemblea dichiarino la loro eventuale carenza di legittimazione al voto ai sensi delle vigenti disposizioni di legge.

Nessuno rende la dichiarazione richiesta.

Terminati gli adempimenti riguardanti la costituzione dell'Assemblea il Presidente rivolge il suo saluto agli Azionisti, traendolo dal testo che mi consegna e che si allega al presente verbale.

Terminato il saluto, prima di passare alla trattazione degli argomenti all'ordine del giorno, il Presidente illustra le modalità operative di svolgimento degli odierni lavori assembleari, richiamando la attenzione sulle indicazioni riportate nella comunicazione contenuta nella cartella consegnata all'atto del ricevimento.

Le operazioni di registrazione delle presenze e di rilevazione dei risultati delle votazioni sono gestite con l'ausilio di apparecchiature tecniche e di una procedura

informatica.

Ricorda che ogni partecipante ha ricevuto un'apparecchiatura elettronica denominata "radiovoter", nella quale è memorizzato un codice di identificazione del Socio e delle relative azioni per le quali potrà esprimere il voto.

Tale apparecchiatura dovrà essere utilizzata per la rilevazione delle presenze ogni volta che si entra nella sala assembleare o si esce dalla stessa.

Le votazioni avverranno quindi mediante l'utilizzo del "radiovoter".

A tal fine, una volta dichiarata aperta la procedura di votazione su ciascun argomento all'ordine del giorno, i Soci sono invitati a digitare sul "radiovoter" il tasto verde "F" per esprimere voto favorevole, ovvero il tasto rosso "C" per esprimere voto contrario, oppure il tasto giallo "A" per esprimere la propria astensione dal voto.

Fa inoltre presente che per tutte le votazioni - prima di attivare il tasto "OK" - i Soci sono ancora in condizione di modificare la scelta effettuata, digitando semplicemente il tasto relativo alla nuova scelta che intendono compiere.

Raccomanda quindi ai Soci di verificare sullo schermo del "radiovoter" la correttezza della scelta effettuata e di digitare, solo dopo avere effettuato tale verifica, il tasto "OK" per esprimere definitivamente il proprio voto, ricevendone conferma sullo schermo medesimo. Da questo momento il voto espresso non è più modificabile se non recandosi alla postazione "voto assistito" situata in fondo alla sala.

Segnala che le modalità di utilizzo del "radiovoter" sono comunque descritte in dettaglio in un apposito documento contenuto nella cartella consegnata all'atto del ricevimento.

I voti contrari e di astensione verranno registrati automaticamente e riportati analiticamente in allegato al verbale dell'Assemblea.

Segnala inoltre che, per gli Azionisti portatori di deleghe che intendono esprimere voti diversificati nell'ambito delle azioni complessivamente rappresentate, è stata predisposta l'apposita postazione di voto sopra indicata, denominata "voto assistito".

Ricorda, con riferimento alle norme di legge e statutarie vigenti, che l'Assemblea ordinaria delibera a maggioranza assoluta del capitale sociale in essa rappresentato, mentre l'Assemblea straordinaria delibera con il voto favorevole di almeno i due terzi del capitale sociale in essa rappresentato.

Rivolge infine un vivo invito a non uscire dalla sala e a non entrare nella stessa durante le operazioni di voto per consentire una corretta rilevazione delle presenze.

I nominativi di coloro che si sono allontanati prima della votazione, ed il relativo numero di azioni possedute, saranno

riportati in allegato al verbale.

Al fine di consentire la più ampia partecipazione alla discussione, invita ad attenervi alle disposizioni dell'articolo 6 del Regolamento assembleare, che troveranno puntuale applicazione per lo svolgimento della presente Assemblea.

Coloro che intendono effettuare un intervento sono tenuti a compilare e sottoscrivere l'apposita "scheda per richiesta di intervento", una per ciascun argomento all'ordine del giorno, contenuta nella cartella.

Al fine di garantire un ordinato svolgimento dei lavori assembleari, dispone che le schede in questione possano essere presentate entro 10 minuti dal momento che provvederà ad indicare in apertura della discussione su ciascun argomento all'ordine del giorno.

Resta salva la facoltà della presidenza, nel caso in cui se ne ravvisi la necessità per consentire un corretto svolgimento dei lavori assembleari, di anticipare ulteriormente, con adeguato preavviso, il termine ultimo di presentazione delle richieste di intervento.

Le "schede per richiesta di intervento" devono essere consegnate dagli interessati, presentando anche il proprio "radiovoter", presso la segreteria dell'ufficio di presidenza situata in fondo alla sala.

Gli interventi avranno luogo secondo l'ordine di presentazione delle richieste.

Al fine di consentire la più ampia partecipazione alla discussione, rivolgo fin d'ora l'invito - a norma di quanto disposto dal Regolamento assembleare - a formulare interventi che siano attinenti agli argomenti all'ordine del giorno ed a contenere la durata degli stessi.

Ciascuna volta, al termine di tutti gli interventi verranno fornite le risposte alle richieste dei Soci, previa eventuale sospensione dei lavori assembleari per un periodo limitato di tempo, secondo quanto consentito dall'articolo 7.1 del Regolamento assembleare.

Coloro che hanno chiesto la parola avranno la facoltà di effettuare, dopo le risposte, una breve replica.

Sempre al fine di assicurare un ordinato svolgimento dei lavori assembleari e di non protrarre eccessivamente la durata della seduta, comunica che - in base a quanto previsto dall'articolo 6.6 del Regolamento assembleare - determina in 8 minuti la durata massima degli interventi ed in 2 minuti quella delle repliche.

Fa presente che apparirà sullo schermo alle sue spalle un apposito semaforo che segnalerà, passando dal colore verde a quello giallo e quindi a quello rosso, l'approssimarsi della scadenza fissata per lo svolgimento dell'intervento o della replica.

Per assicurare un ordinato e corretto svolgimento della

discussione, inviterà a concludere immediatamente l'esposizione allorché si accenderà la luce rossa.

Come previsto dalla normativa vigente, gli interventi saranno riportati nel verbale in forma sintetica, con l'indicazione nominativa degli intervenuti e le risposte loro fornite.

Ricorda, infine, che nella sala è funzionante un sistema di amplificazione della voce e che si procede a registrazione audiovisiva al solo fine di agevolare la verbalizzazione, come consentito dall'articolo 4.2 del Regolamento assembleare.

*Unico argomento all'ordine del giorno di parte ordinaria*

*Nomina di un componente del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2386 c.c. Deliberazioni relative*

Il Presidente passa, quindi, alla trattazione dell'unico argomento all'ordine del giorno di parte ordinaria relativo alla:

*"Nomina di un componente del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2386 c.c. Deliberazioni relative"*

Ritiene, con l'accordo dei presenti, di potersi astenere dal dare lettura della relazione illustrativa predisposta dal Consiglio di Amministrazione sul predetto argomento, il cui testo è riportato nella brochure contenuta nella cartella consegnata all'atto del ricevimento.

Invita coloro che fossero interessati a presentare richiesta di intervento sull'unico argomento all'ordine del giorno di parte ordinaria a recarsi, con l'apposita scheda ed il proprio "radiovoter", presso la segreteria dell'ufficio di presidenza presente in fondo alla sala.

Segnala che da questo momento gli interessati hanno 10 minuti di tempo per presentare richiesta di intervento sull'argomento appena indicato.

Invita, quindi, la segreteria dell'ufficio di presidenza a fornirgli l'elenco delle richieste di intervento e ad aggiornarlo in caso di ulteriori richieste presentate nel corso degli interventi, entro il termine precedentemente indicato.

Nessuno chiede di intervenire.

Il Presidente dichiara quindi chiusa la discussione concernente l'unico argomento all'ordine del giorno di parte ordinaria e passa alla votazione.

Secondo quanto previsto dall'articolo 10.1 del Regolamento assembleare, sottopone pertanto alla approvazione della assemblea sull'unico argomento all'ordine del giorno di parte ordinaria il seguente ordine del giorno proposto dal Consiglio di Amministrazione.

*"L'Assemblea ordinaria di Enel Green Power S.p.A.*

*- preso atto della cessazione, in data odierna, del Consigliere Francesca Romana Napolitano, cooptata dal Consiglio di Amministrazione in sostituzione dell'Amministratore cessato Andrea Brentan;*



- esaminata e discussa la proposta del Consiglio di Amministrazione, come riportata nella relazione illustrativa relativa all'unico punto all'ordine del giorno dell'odierna Assemblea ordinaria;

- presa visione del curriculum vitae della candidata Francesca Romana Napolitano, nonché delle dichiarazioni da questa rilasciate attestanti: (i) la propria disponibilità ad accettare la carica; (ii) l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti per la carica dalla normativa vigente e dalle disposizioni applicabili,

delibera

1. di nominare componente del Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power S.p.A., ai sensi dell'art. 2386 del codice civile Francesca Romana Napolitano, nata a Roma, il 4 dicembre 1971, cittadina italiana (C.F. NPL FNC 71T44 H501B), la quale resterà in carica fino alla scadenza dell'attuale Consiglio di Amministrazione, e cioè fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015;

2. di attribuire al predetto Consigliere Francesca Romana Napolitano, pro rata temporis, il medesimo compenso determinato per la carica di componente del Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti della Società del 24 aprile 2013."

Prega di non uscire dalla sala durante le operazioni di voto. Dichiaro quindi aperta la procedura di votazione sulla predetta proposta di deliberazione relativa all'unico argomento all'ordine del giorno di parte ordinaria.

I portatori di deleghe, che intendono esprimere voti diversificati in merito a tale proposta, sono pregati di recarsi alla postazione "voto assistito".

Per quanto concerne gli altri soggetti legittimati al voto, essi possono restare al posto ed esprimere il proprio voto mediante utilizzo del "radiovoter", secondo le modalità in precedenza indicate.

Ricorda di provvedere, in sequenza:

- a digitare il tasto relativo alla votazione prescelta;
- a verificare sullo schermo la correttezza di tale scelta;
- a digitare il tasto "OK";
- a verificare sullo schermo che il voto sia stato registrato.

Invita, quindi, ad utilizzare il "radiovoter" per esprimere, secondo le modalità sopra descritte, il voto.

Chiede alla segreteria dell'ufficio di presidenza se vi sono segnalazioni di soggetti che intendono correggere il voto espresso mediante il "radiovoter".

Non essendovi segnalazioni, dichiara chiusa la votazione in ordine alla proposta sull'unico argomento all'ordine del giorno di parte ordinaria.

Invita la segreteria dell'ufficio di presidenza a fornirgli

l'esito delle votazioni.

Comunica quindi l'esito delle votazioni fornitogli dalla segreteria dell'ufficio di presidenza.

- votanti n. 718 azionisti, per n. 3.876.180.668 azioni tutte ammesse al voto, pari al 77,523613% del capitale sociale;
- favorevoli n. 3.859.821.571 azioni pari al 99,577958% del capitale sociale rappresentato in Assemblea;
- contrarie n. 6.766.805 azioni pari allo 0,174574% del capitale sociale rappresentato in Assemblea;
- astenute n. 9.592.292 azioni pari allo 0,247468% del capitale sociale rappresentato in Assemblea;
- non votanti n. 0 azioni.

La proposta, avendo raggiunto la maggioranza assoluta del capitale rappresentato in Assemblea, è approvata.

Dichiara pertanto nominato, a norma di legge e di Statuto, il nuovo componente del Consiglio di Amministrazione nella persona di:

- Francesca Romana Napolitano, nata a Roma, il 4 dicembre 1971.

Il nuovo componente del Consiglio di Amministrazione resterà in carica fino alla scadenza dell'attuale Consiglio di Amministrazione e cioè fino all'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2015.

Al predetto Consigliere è attribuito, pro rata temporis, il medesimo compenso determinato per la carica di componente del Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti della Società del 24 aprile 2013.

A nome del Consigliere Napolitano, esprime un vivo ringraziamento per la fiducia accordatagli.

Dà atto che è terminata la trattazione dell'unico argomento all'ordine del giorno di parte ordinaria.

**Unico argomento all'ordine del giorno di parte straordinaria**

**Scissione parziale di Enel Green Power in favore di Enel**

Passando quindi alla parte straordinaria dell'Assemblea, il Presidente chiede preliminarmente alla segreteria dell'ufficio di presidenza di fornirgli l'indicazione numerica dei presenti ai fini della verifica del "quorum".

Il presidente dà atto che sono presenti o rappresentati n. 718 azionisti portatori di n. 3.876.180.668 azioni pari al 77,523613% del capitale sociale

e passa quindi alla trattazione dell'unico argomento all'ordine del giorno di parte straordinaria relativo alla:

1. "Approvazione del progetto di scissione parziale non proporzionale di Enel Green Power S.p.A. in favore di Enel S.p.A. ai sensi dell'art. 2506-bis, comma 4, del codice civile; conseguenti modifiche statutarie connesse alla scissione. Deliberazioni inerenti e conseguenti."

Ritiene in proposito, con l'accordo dei presenti, di potersi astenere dal dare lettura del progetto di scissione, della relazione illustrativa degli Amministratori e di tutti gli

altri documenti a relativo corredo già messi a disposizione del pubblico nei termini di legge presso la sede della Società e sul relativo sito internet, considerata anche la dimensione di tali documenti.

Più in generale, per quanto riguarda tutta la documentazione inerente l'operazione su cui la presente Assemblea è chiamata a deliberare, provvede a rinviare ai testi riportati nelle apposite brochure contenute nella cartella consegnata all'atto del ricevimento. Ciò consentirà di lasciare maggiore spazio alla discussione e, quindi, alla trattazione degli argomenti che riterrete meritevoli di più specifico approfondimento.

Ricorda in particolare che:

- il progetto di scissione, approvato dai Consigli di Amministrazione di Enel Green Power e di Enel in data 17 novembre 2015, e per Enel Green Power previo motivato parere favorevole del suo Comitato Parti Correlate, è stato iscritto nel Registro delle Imprese di Roma per entrambe le società partecipanti alla scissione, ai sensi dell'articolo 2501-ter, commi 3 e 4 del codice civile, in data 7 dicembre 2015;

- il medesimo documento è stato inoltre messo a disposizione del pubblico presso la sede della Società e sul relativo sito internet in data 11 dicembre 2015, ai sensi dell'articolo 2501-septies, comma 1 del codice civile, e vi è rimasto fino a tutt'oggi;

- sempre in data 11 dicembre 2015 il progetto di scissione è stato inoltre trasmesso al meccanismo di stoccaggio autorizzato denominato "NIS-Storage";

segnalando che i citati articoli 2501-ter, commi 3 e 4 e 2501-septies, comma 1 del codice civile sono richiamati per la scissione, rispettivamente, dagli articoli 2506-bis, comma 5 e 2506-ter, comma 5, del codice civile;

- i documenti appresso indicati, vale a dire:

le relazioni degli Amministratori di Enel Green Power e di Enel illustrative del progetto di scissione, redatte ai sensi dell'articolo 2501-quinquies del codice civile - come richiamato per la scissione dall'articolo 2506-ter, commi 1 e 2 del codice civile - e dell'articolo 70, comma 2, del Regolamento approvato con Deliberazione CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni;

le situazioni patrimoniali di Enel Green Power e di Enel, riferite al 30 settembre 2015 e redatte ai sensi dell'articolo 2501-quater del codice civile, come richiamato per la scissione dall'articolo 2506-ter, comma 1 del codice civile;

la relazione sulla congruità del rapporto di cambio, redatta dall'esperto comune PKF Italia S.p.A. nominato dal Tribunale di Roma ai sensi dell'articolo 2501-sexies del codice civile, come richiamato per la scissione dall'articolo 2506-ter, comma 3 del codice civile;

la relazione concernente la stima del valore del compendio scisso, predisposta da KPMG S.p.A. in qualità di esperto indipendente ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lett. b) e dell'articolo 2506-ter, comma 2 del codice civile;

i bilanci civilistici di Enel Green Power e di Enel relativi agli esercizi 2012, 2013 e 2014, con le rispettive relazioni dei soggetti ai quali compete l'amministrazione e la revisione legale;

sono stati messi a disposizione del pubblico presso la sede della Società e sul relativo sito internet in data 11 dicembre 2015, ai sensi dell'articolo 2501-septies, comma 1 del codice civile - come richiamato per la scissione dall'articolo 2506-ter, comma 5 del codice civile - e vi sono rimasti fino a tutt'oggi;

- sempre in data 11 dicembre 2015 i documenti sopra indicati sono stati inoltre trasmessi al meccanismo di stoccaggio autorizzato denominato "NIS-Storage";

- in pari data la relazione concernente la stima del valore del compendio scisso, predisposta da KPMG S.p.A., è stata depositata presso il Registro delle Imprese di Roma;

- il documento informativo relativo alla scissione, predisposto congiuntamente da Enel Green Power e da Enel ai sensi dell'articolo 70, comma 6, della Deliberazione CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni, è stato messo a disposizione del pubblico in data 23 dicembre 2015 presso la sede della Società e sul relativo sito internet, nonché trasmesso in pari data al meccanismo di stoccaggio autorizzato denominato "NIS-Storage";

- l'approvazione della scissione da parte delle Assemblee di Enel Green Power e di Enel è destinata a fare sorgere, in capo agli azionisti della medesima Enel Green Power che non vi abbiano concorso, il diritto di recesso e/o il diritto di vendita delle azioni Enel Green Power da essi possedute, nei tempi e nei modi indicati nel progetto di scissione.

Prima di passare alla fase della discussione, dà la parola all'Amministratore Delegato, il quale provvederà ad illustrare l'operazione di integrazione di Enel Green Power in Enel.

Segue l'intervento dell'Amministratore Delegato sull'unico argomento all'ordine del giorno di parte straordinaria, che lo trae, avvalendosi di alcune slide che vengono proiettate, dal documento che poi mi consegna per allegarlo al verbale.

Al termine il Presidente invita coloro che fossero interessati a presentare richiesta di intervento sull'unico argomento all'ordine del giorno di parte straordinaria a recarsi, con l'apposita scheda ed il proprio "radiovoter", presso la segreteria dell'ufficio di presidenza presente in fondo alla sala.

Segnala che da questo momento gli interessati hanno 10 minuti di tempo per presentare richiesta di intervento sull'argomento appena indicato.

Invita, quindi, la segreteria dell'ufficio di presidenza a fornirgli l'elenco delle richieste di intervento e ad aggiornarlo in caso di ulteriori richieste presentate nel corso degli interventi, entro il termine precedentemente indicato.

Seguendo l'ordine di presentazione delle richieste e ricordando di contenere l'intervento entro 8 minuti, invita a raggiungere il podio il signor Lanfranco Pedersoli.

Il suo intervento è qui sinteticamente riportato:

- **Lanfranco Pedersoli:** Vorrei sapere quali sono gli effetti della scissione su Enel, patrimoniali, finanziari ed economici. In pratica si limita l'apporto di terzi, pur se in minoranza, agli investimenti con la conseguenza di delegare ad Enel un'altra porzione di investimenti. Ci sarà un raggruppamento totale delle attività che potrà comportare una diminuzione globale dei ricavi, ma con quali mezzi finanziari? Con quali effetti patrimoniali? Con quali effetti sul conto economico anche di Enel?

Chiedo se sarà pagato il dividendo dell'esercizio 2015.

Chiedo perché Enel Green Power si fossilizza soltanto nell'America Latina? È vero che tale attività era praticamente collegata a Endesa tuttavia globalità significa anche fare investimenti in altre parti del mondo in cui non ci sono rischi di cambio. Il rischio di cambio è essenziale, si può ripercuotere su chi acquisisce la totalità di questa società. Ci sono tanti aspetti veri, io non vedo un preciso e articolato piano industriale. Chiedo più specificazioni, perché il piano industriale sembra quasi un libro dei sogni, "faremo", "vedremo", però ci sono delle variabili che bisogna considerare soprattutto per investimenti in certi paesi che hanno un perenne rischio di cambio.

Al termine il Presidente chiede conferma che nessun altro intenda intervenire.

Non essendovi altri interessati, dichiara terminati gli interventi e procede a fornire le risposte ai quesiti presentati.

Le risposte sono qui sinteticamente riportate:

- **Alberto De Paoli:** Per quanto riguarda i temi degli impatti e gli effetti dell'integrazione su Enel, questi verranno affrontati ovviamente nella sede dell'Assemblea di Enel, in cui l'azionista Pedersoli potrà, se parteciperà, riproporre queste domande a cui verrà data risposta.

Per quanto riguarda invece le domande specifiche su Enel Green Power, lascio la parola adesso all'amministratore delegato.

- **Francesco Venturini:** Le ricordo che Enel Green Power è una società interamente consolidata già all'interno di Enel

S.p.A., quindi gli effetti, rispetto alla situazione precedente, sono sostanzialmente ridotti.

Per quanto riguarda il dividendo, oggi è previsto che la scissione sia perfezionata entro la fine del primo trimestre del 2016 e quindi verosimilmente prima dell'eventuale distribuzione dei dividendi di Enel Green Power relativi al 2015. Pertanto eventuali dividendi Enel Green Power relativi al 2015 saranno percepiti da Enel, in quanto unico socio della stessa post scissione. In ogni caso, gli azionisti Enel Green Power che riceveranno in concambio azioni Enel a seguito del completamento della scissione, godranno dei medesimi diritti di partecipazione agli utili spettanti agli altri azionisti Enel: quindi lei non riceverà i dividendi di Enel Green Power ma riceverà i dividendi di Enel S.p.A., che le ricordo ha un maggior dividend yield rispetto a Enel Green Power.

L'America Latina per noi è stato un primo affacciarsi ai mercati cosiddetti emergenti. Al contempo, direi quasi parallelamente, Enel Green Power è sbarcata in Africa prima, diventando il più grande operatore rinnovabile in particolare da fonte eolica e probabilmente anche da fonte solare in questo momento nel continente africano, e con una recente acquisizione in India stiamo sbarcando nel Sud-Est asiatico.

È vero che ogni volta che si va all'estero poi bisogna affrontare il rischio cambio: esiste sempre un trade-off tra andare alla rincorsa di nuovi mercati e nuove opportunità e poi gestire i rapporti con le differenti monete.

Come gestisce il rischio cambio Enel Green Power o Enel in generale? Diciamo che Enel Green Power forse ha anche una maggiore specializzazione da questo punto di vista. Lo fa in maniera diversa: da una parte, utilizzando la strategia della diversificazione, di cui abbiamo parlato, quindi diversificazione geografica e tecnologica; dall'altra, cercando di coprire il più possibile la maniera in cui opera il rischio cambio con il proprio stato patrimoniale e azioni finanziarie di vario tipo.

Infine circa la sua domanda in relazione al piano industriale, ricordo che il piano industriale di Enel Green Power è stato presentato a maggio dell'anno scorso ed è stato successivamente ripresentato e integrato all'interno del piano industriale di Enel S.p.A. alla fine del 2015, ed è un piano estremamente articolato e dettagliato. Gran parte di questi dettagli si possono reperire all'interno del sito di Enel, sotto la sezione Investor Relations.

Ultimate le risposte, il Presidente ricorda che è concessa facoltà di replica, per massimi 2 minuti, unicamente a chi è in precedenza intervenuto nella discussione.

Invita, pertanto, coloro che fossero interessati ad avvalersi della facoltà di replica a presentare ora apposita richiesta presso la segreteria dell'ufficio di presidenza presente in

fondo alla sala.

Ad essi verrà data la parola secondo l'ordine di effettuazione dei precedenti interventi.

Invita quindi la segreteria dell'ufficio di presidenza a fornirgli l'elenco delle richieste che sono state presentate.

Nessuno chiede di replicare.

Al termine il Presidente dichiara quindi chiusa la discussione concernente l'unico argomento all'ordine del giorno di parte straordinaria e passa alla votazione.

Secondo quanto previsto dall'articolo 10.1 del Regolamento assembleare, sottopone pertanto alla approvazione dell'assemblea sull'unico argomento all'ordine del giorno di parte straordinaria il seguente ordine del giorno proposto dal Consiglio di Amministrazione.

"L'Assemblea straordinaria degli Azionisti di Enel Green Power S.p.A. ("Enel Green Power" o la "Società"),

- visto il progetto di scissione parziale non proporzionale di Enel Green Power in favore di Enel S.p.A. ("Enel"), approvato dai Consigli di Amministrazione di Enel e di Enel Green Power - previo motivato parere favorevole del Comitato Parti Correlate della Società - in data 17 novembre 2015, iscritto nel Registro delle Imprese di Roma ai sensi dell'art. 2501-ter, commi 3 e 4, cod.civ., nonché depositato presso la sede della Società e pubblicato sul relativo sito internet ai sensi dell'art. 2501-septies, comma 1, cod. civ., come richiamati, rispettivamente, dagli artt. 2506-bis, comma 5, e 2506-ter, comma 5, cod. civ. (il "Progetto di Scissione");

- esaminato il documento informativo relativo alla scissione parziale non proporzionale di Enel Green Power in favore di Enel, redatto dalla Società ai sensi dell'art. 5 del regolamento Consob in materia di operazioni con parti correlate, adottato con delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, messo a disposizione del pubblico in data 24 novembre 2015;

- esaminata la relazione degli Amministratori illustrativa del Progetto di Scissione, redatta ai sensi dell'art. 2501-quinquies cod. civ. - come richiamato dall'art. 2506-ter, commi 1 e 2, cod. civ. - e dell'art. 70, comma 2, del Regolamento approvato con deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (il "Regolamento Emittenti");

- esaminate le situazioni patrimoniali delle società partecipanti alla scissione, riferite al 30 settembre 2015 e redatte ai sensi dell'art. 2501-quater cod. civ., come richiamato dall'art. 2506-ter, comma 1, cod. civ.;

- preso atto della relazione sulla congruità del rapporto di cambio, redatta dall'esperto comune nominato dal Tribunale di Roma ai sensi dell'art. 2501-sexies cod. civ., come richiamato dall'art. 2506-ter, comma 3, cod. civ.;

- preso atto della relazione predisposta da un esperto indipendente ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b) cod. civ., relativa alla stima del valore del Compendio Scisso (come definito nel Progetto di Scissione) e dato atto della sua pubblicazione sul sito internet della Società;

- dato atto che, nei termini di legge, è stata effettuata l'iscrizione del Progetto di Scissione nel registro delle imprese di Roma di cui all'art. 2501-ter, commi 3 e 4, cod. civ. ed è stata altresì pubblicata la documentazione di cui all'art. 2501-septies, comma 1, cod. civ., come richiamati, rispettivamente, dagli artt. 2506-bis, comma 5, e 2506-ter, comma 5, cod. civ.;

- esaminato il documento informativo sulla scissione redatto ai sensi dell'art. 70, comma 6, del Regolamento Emittenti;

delibera

1. di approvare senza modifica alcuna il Progetto di Scissione;

2. di prendere atto che:

a) agli azionisti di Enel Green Power i quali non dovessero concorrere all'approvazione della scissione verrà riconosciuto (i) il diritto di far acquistare le proprie azioni Enel Green Power da Enel ai sensi e per gli effetti dell'art. 2506-bis, comma 4, cod. civ. (il "Diritto di Vendita") e/o (ii) il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. a), cod. civ. (il "Diritto di Recesso"), fermo restando che sia la vendita che il recesso acquisteranno in ogni caso efficacia subordinatamente al perfezionamento della scissione;

b) il Diritto di Recesso e il Diritto di Vendita potranno essere esercitati per un valore di liquidazione unitario dell'azione Enel Green Power, determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 3, cod. civ., pari a Euro 1,780 per ciascuna azione Enel Green Power;

c) il procedimento di liquidazione delle azioni per le quali dovesse essere esercitato il Diritto di Vendita e/o il Diritto di Recesso si svolgerà unitariamente, in conformità all'art. 2437-quater cod. civ. e secondo quanto previsto nel Progetto di Scissione;

3. di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato, anche in via disgiunta fra loro, con facoltà di sub-delega e con dispensa da ogni ipotizzabile conflitto di interessi, ogni e più ampio potere per dar corso alle deliberazioni di cui sopra, ed in particolare per:

a) stipulare e sottoscrivere l'Atto di Scissione - determinandone ogni clausola e componente, ivi inclusa la data di efficacia e la modifica, in conseguenza di quanto sopra e con effetto a decorrere dalla data di efficacia della scissione, dello statuto della Società, secondo quanto previsto nel Progetto di Scissione - nonché ogni eventuale



atto ricognitivo, integrativo e/o rettificativo che si rendesse necessario od anche solo opportuno per il buon fine dell'operazione, definendone ogni condizione, clausola, termine e modalità, il tutto nel rispetto del Progetto di Scissione e dunque anzitutto dei presupposti in esso indicati, ivi compresa la verifica della realizzazione della circostanza di cui al punto 10 del Progetto di Scissione;

b) porre in essere tutte le attività necessarie o anche solo opportune per il buon esito della procedura di liquidazione delle azioni eventualmente oggetto del Diritto di Recesso e /o del Diritto di Vendita (come sopra definiti) e, più in generale, per il buon esito dell'operazione di scissione;

c) adempiere a ogni formalità richiesta affinché le adottate deliberazioni ottengano tutte le necessarie approvazioni, con facoltà di introdurre nelle medesime deliberazioni, nel Progetto di Scissione e nello statuto della Società le modificazioni, aggiunte, soppressioni eventualmente richieste dalle Autorità ovvero in sede di iscrizione nel Registro delle Imprese;

d) predisporre e sottoscrivere ogni eventuale documento destinato alle autorità competenti, e porre in essere ogni e qualsivoglia attività necessaria od opportuna, in relazione alla cessazione delle negoziazioni delle azioni della Società sul Mercato Telematico Azionario e sul sistema elettronico di negoziazione continua spagnolo (Sistema de Interconexión Bursátil, SIBE)".

Al termine il Presidente prega di non uscire dalla sala durante le operazioni di voto.

Dichiara quindi aperta la procedura di votazione sulla indicata proposta di deliberazione in merito all'unico argomento all'ordine del giorno della Assemblea di parte straordinaria.

I portatori di deleghe, che intendono esprimere voti diversificati in merito a tale proposta, sono pregati di recarsi alla postazione "voto assistito".

Per quanto concerne gli altri Azionisti, essi possono restare al posto ed esprimere il proprio voto mediante utilizzo del "radiovoter".

Ricorda di provvedere, in sequenza:

- a digitare il tasto relativo alla votazione prescelta;
- a verificare sullo schermo la correttezza di tale scelta;
- a digitare il tasto "OK";
- a verificare sullo schermo che il voto sia stato registrato.

Invita quindi ad utilizzare il "radiovoter" per esprimere, secondo le modalità sopra descritte, il voto.

Chiede alla segreteria dell'ufficio di presidenza se vi sono segnalazioni di Azionisti che intendono correggere il voto espresso mediante il "radiovoter".

Non essendovi segnalazioni, dichiara chiusa la votazione in

ordine all'indicata proposta sull'unico argomento all'ordine del giorno di parte straordinaria della presente Assemblea. Invita la segreteria dell'ufficio di presidenza a fornirgli l'esito delle votazioni.

Comunica quindi l'esito delle votazioni fornitogli dalla segreteria dell'ufficio di presidenza:

- votanti n. 719 azionisti, per n. 3.876.181.668 azioni tutte ammesse al voto, pari al 77,523633% del capitale sociale;
- favorevoli n. 3.832.082.121 azioni pari al 98,862294% del capitale sociale rappresentato in Assemblea;
- contrarie n. 34.059.474 azioni pari allo 0,878686% del capitale sociale rappresentato in Assemblea;
- astenute n. 10.040.073 azioni pari allo 0,259020% del capitale sociale rappresentato in Assemblea;
- non votanti n. 0 azioni.

La proposta, avendo raggiunto la maggioranza dei due terzi del capitale rappresentato in Assemblea, è approvata.

Dà atto che è terminata la trattazione dell'unico argomento all'ordine del giorno dell'Assemblea di parte straordinaria.

\*\*\*\*\*

Quindi, conclusa anche la trattazione dell'unico argomento all'ordine del giorno di parte straordinaria, il Presidente procede alla chiusura dell'Assemblea e rivolge un vivo ringraziamento al Notaio, ai componenti l'ufficio di presidenza, agli scrutatori ed a tutti coloro che hanno collaborato per l'organizzazione e lo svolgimento di questa Assemblea nonché a tutti i presenti per aver partecipato ai lavori assembleari.

Dichiara pertanto chiusa l'Assemblea alle ore 10,10.

\*\*\*\*\*

#### **Elenco documenti allegati**

Il Presidente mi consegna, chiedendo che ne venga fatta allegazione al verbale e dispensandomi dalla lettura di quanto come appresso allegato:

- a) saluto del Presidente agli azionisti;
- b) intervento e slides dell'Amministratore Delegato;
- c) presenze alla costituzione dell'Assemblea;
- d) esito prima votazione (nomina Consigliere d'amministrazione);
- e) presenze alla apertura della parte straordinaria;
- f) esito seconda votazione (scissione);
- g) elenco deleganti e giornale presenze in Assemblea;
- h) relazione sul punto di parte ordinaria all'ordine del giorno;
- i) progetto di scissione;
- l) relazione Consiglio d'amministrazione della scissa;
- m) relazione Consiglio d'amministrazione della beneficiaria;
- n) situazione patrimoniale al 30 settembre 2015 della scissa;
- o) situazione patrimoniale al 30 settembre 2015 della beneficiaria;

p) relazione PKF Italia sulla congruità del rapporto di cambio;

q) relazione KPMG di valutazione del compendio scisso.

\*\*\*\*\*

Di che ho redatto il presente verbale, dattiloscritto da persona di mia fiducia e completato di mio pugno su trentasei pagine e fin qui della trentasettesima di dieci fogli.

Di tale verbale prima della sottoscrizione ho dato lettura al comparente che lo approva e con me Notaio lo sottoscrive alle ore 12,30.

F.ti: Alberto DE PAOLI - dr. Nicola ATLANTE, Notaio.

Segue copia degli allegati A - B - C - D - E - F - G - H - I - L - M - N - O - P e Q firmati a norma di legge.

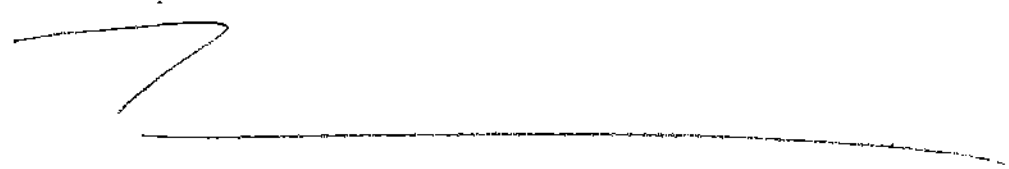
Assemblea Straordinaria degli Azionisti Enel Green Power SpA - 11  
gennaio 2016

All. A e  
nacc. 25635

**Saluto agli Azionisti**  
**2016**

Abbiamo esaurito gli adempimenti riguardanti la costituzione dell'Assemblea. A nome di tutto il Consiglio di Amministrazione, porgo un cordiale saluto agli Azionisti presenti, che sentitamente ringrazio per aver preso parte agli odierni lavori assembleari.

Gli esiti della presente Assemblea sono determinanti per il futuro del Gruppo Enel Green Power, in quanto siete chiamati a pronunciarvi su un'operazione destinata a comportare la piena integrazione di Enel Green Power in Enel Spa. Tale integrazione avverrà attraverso la scissione parziale non proporzionale di Enel Green Power in favore di Enel, per effetto della quale le azioni Enel di nuova emissione a servizio della scissione saranno destinate ai soci di Enel Green Power. Nel caso in cui la presente assemblea, nonché la successiva assemblea di Enel, approvassero la scissione, quest'ultima avrà efficacia presumibilmente entro il 31 marzo 2016,



Gli elementi essenziali di tale operazione verranno illustrati dall'Amministratore Delegato in apertura della trattazione dell'unico argomento all'ordine del giorno di parte straordinaria della presente Assemblea.

h  
/b

Consentitemi solo di evidenziare ed anticipare le principali motivazioni strategiche e industriali che hanno determinato la scelta di intraprendere l'operazione di integrazione di Enel Green Power in Enel.

*Sotto un profilo strategico*, i trend di mercato e lo scenario che avevano spinto Enel a quotare Enel Green Power nel 2010 sono profondamente mutati, il rapido sviluppo su larga scala delle fonti rinnovabili unito alla sempre maggiore necessità di integrazione tra le fonti rinnovabili e quelle tradizionali, le reti di distribuzione ed il mercato rendono opportuno un modello di business maggiormente integrato. L'evoluzione rapida delle fonti rinnovabili richiede, inoltre, un pronto adeguamento delle reti di interconnessione e delle infrastrutture di distribuzione.

Una necessità di integrazione, quella che si propone qui oggi, che diviene dunque naturale oltreché necessaria proprio per rispondere alle esigenze di un mercato che cambia molto rapidamente e per consentire una continua crescita del settore delle rinnovabili. Il Gruppo Enel, quale operatore globale, è in grado infatti di rispondere a tali esigenze, nonché di sfruttare tutte le opportunità offerte da tale mercato in continua evoluzione.

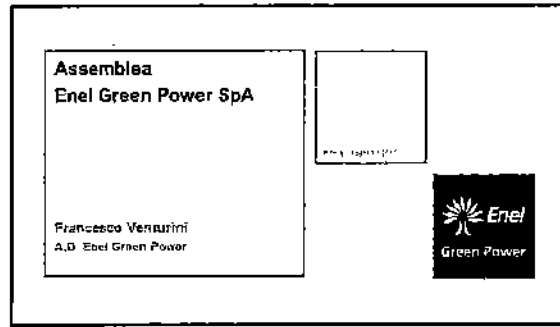
*Sotto un profilo industriale*, l'operazione consente di attuare una ulteriore accelerazione degli investimenti, l'utilizzazione di sinergie di natura operativa e gestionale nonché un incremento del potenziale di innovazione del Gruppo. In un contesto in cui le capacità ormai dimostrate da EGP - sia in materia di sviluppo di progetti, sia in materia di loro realizzazione - eccedono la sua capacità di investimento in ottica "stand-alone", la completa integrazione tra Enel ed EGP, grazie alla capacità finanziaria del Gruppo Enel, permetterebbe alla stessa EGP di realizzare iniziative di crescita addizionali nel business delle rinnovabili. La creazione di valore determinata dall'operazione scaturirà inoltre dalla realizzazione di sinergie di natura operativa e gestionale conseguibili mediante l'opportunità di mettere a fattor comune di Enel e di Enel

Green Power le rispettive competenze aziendali, con conseguenti efficienze di costo e con la possibilità di gestire congiuntamente diverse filiere produttive, con conseguente riduzione del rischio.

Il quadro sopra descritto rende, dunque, evidenti i vantaggi che può comportare tale operazione di integrazione che in aggiunta permetterà agli Azionisti di Enel Green Power, che verranno accolti nella più ampia compagine degli Azionisti Enel, di trarre beneficio dalla maggiore liquidità e dal maggior *dividend yield* del titolo Enel.

Desidero da parte mia evidenziare, infine, l'impegno che il Consiglio di Amministrazione ha profuso nell'interesse di tutti gli *stakeholders* coinvolti nell'operazione, con il significativo supporto delle strutture aziendali, nonché dei più qualificati esperti legali e finanziari. Un sentito ringraziamento va inoltre rivolto al Comitato Parti Correlate di Enel Green Power, che ha esaminato l'operazione, avvalendosi anch'esso di esperti legali e finanziari di comprovata esperienza, e giungendo all'emissione di un motivato parere favorevole sull'interesse della Società al compimento dell'operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

**Ritengo** dunque di potere affermare, facendomi portavoce dell'intero Consiglio di Amministrazione, che le motivazioni strategiche e industriali fin qui delineate rappresentino una solida premessa affinché la piena integrazione del Gruppo Enel Green Power all'interno di Enel, sottoposta al vaglio della presente Assemblea, possa assicurare nel tempo molteplici benefici a tutti i suoi Azionisti.

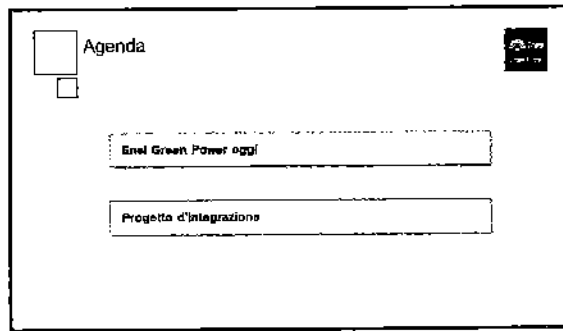


All. B e  
n. cc. 25635

Alla pari di quanto fatto precedentemente dal Presidente ci tengo innanzitutto a porgere un cordiale saluto agli Azionisti presenti, che altrettanto sentitamente ringrazio per aver preso parte agli odierni lavori assembleari.

Ho preparato una breve presentazione che ha l'obiettivo di ripercorrere il "progetto Enel Green Power" così come è stato originariamente ideato e si è sviluppato nel tempo, fino ad arrivare ad oggi dove andiamo a chiedere la vostra approvazione al progetto di scissione parziale non proporzionale della società in favore di Enel S.p.A. ai sensi dell'art. 2506-bis, comma 4, del codice civile.

Punto importante, che ci tengo a ribadire sin da subito, è che l'operazione di integrazione di Enel Green Power in Enel Spa non segna la fine del progetto Enel Green Power ma un elemento di preparazione per uno stadio successivo necessario per rispondere in maniera efficace al mutato contesto del settore energetico mondiale.



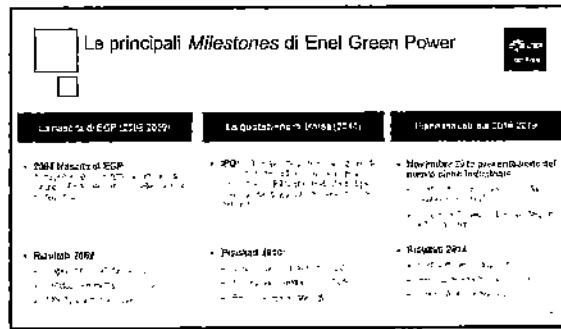
Ho suddiviso il documento in due capitoli.

Nel primo, come accennato, ripercorreremo la storia di Enel Green Power sino ad oggi.

Nel secondo analizzeremo il progetto di integrazione.

A handwritten signature or mark consisting of several curved lines, located in the bottom right corner of the page.



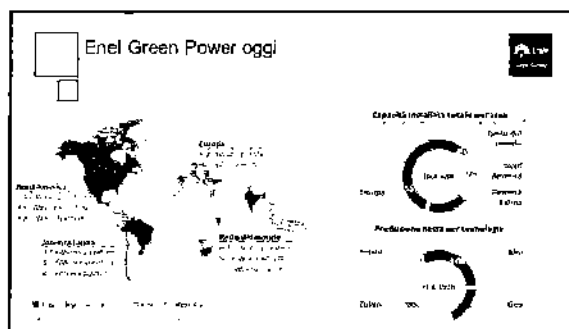


L'ultimo decennio è stato un periodo di **grande crescita a livello mondiale per le rinnovabili**. Gli investimenti globali nelle tecnologie verdi, infatti, sono aumentati pressoché costantemente nel tempo raggiungendo nel 2014 una spesa complessiva di circa 310 miliardi di dollari. Una cifra **cinque volte superiore** rispetto ai valori di dieci anni fa.

**Enel è stata una delle prime grandi utilities a voler coglier le opportunità offerte dallo sviluppo delle fonti di generazione non convenzionali**, decidendo di costituire una società interamente dedicata alla crescita e alla gestione di impianti rinnovabili. In tale contesto, nel 2008 Enel ha costituito Enel Green Power, veicolo societario nel quale ha concentrato le attività di produzione di energia da fonti rinnovabili, procedendo poi alla sua successiva quotazione in Borsa nel novembre del 2010.

Quella di Enel è stata una scommessa vincente che ha permesso a EGP di svilupparsi con grande velocità e autonomia, diventando **leader internazionale nel settore delle rinnovabili**.

Tuttavia, il mercato e lo scenario competitivo è mutato notevolmente nel corso degli ultimi anni e come vedremo nel corso di questa presentazione ciò rende **necessari alcuni cambiamenti nella nostra strategia di crescita e consolidamento**.



Enel Green Power oggi è un operatore rinnovabile globale.

Dal momento dell'IPO abbiamo investito circa 9 miliardi di euro, consolidando la nostra posizione in Europa ed in Nord America e, facendo leva sulla flessibilità del nostro *business model*, quando si è presentata l'opportunità reale, abbiamo rapidamente spostato il focus dai mercati maturi ai mercati emergenti; mercati, quest'ultimi, caratterizzati:

- da una forte crescita dalla domanda di energia elettrica sostenuta dalla crescita economica e demografica
- da abbondanza di risorsa
- e da quadri normativi generalmente chiari, stabili ed efficaci

Ad oggi abbiamo raggiunto una capacità installata di oltre 10 GW in esercizio in 16 paesi e in 4 continenti.

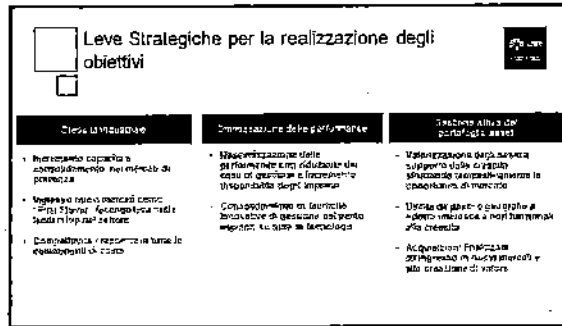
Siamo un grande operatore europeo, dove abbiamo i nostri mercati «legacy», o storici, che includono tra l'altro gli impianti geotermici ed idroelettrici; impianti che se da una parte sono grandi generatori di cassa, dall'altra, non essendo supportati da contratti di vendita di lunga durata, sono esposti al fluttuare dei prezzi dell'energia. Mercati, ricordo, fortemente dipendenti dagli incentivi e dove l'assetto regolatorio si è poi dimostrato essere ben meno stabile di quanto inizialmente si pensasse.

In Nord America, abbiamo accresciuto notevolmente la nostra presenza, in particolare nel settore eolico, e continuiamo a vedere potenziale di crescita in tutte le tecnologie. Un'ulteriore spinta è arrivata anche dal recente accordo sul budget federale statunitense, firmato dal presidente Obama a dicembre scorso, che comprende un'estensione quinquennale degli incentivi alla produzione di energie rinnovabili.

In America Latina, che è tuttora protagonista di una forte crescita della domanda di energia e che è caratterizzata da una minor dipendenza dagli incentivi, garantendo una stabilità nei ritorni grazie a contratti di vendita di energia ultradecennali, continuiamo l'espansione. Ricordo, tra l'altro, che nel precedente esercizio, abbiamo avviato la costruzione del primo progetto geotermico in America del Sud, il progetto di Cerro Pabellon in Cile.

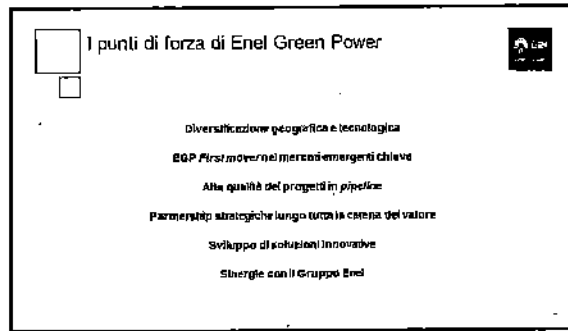
Ed infine l'Africa ed il Sud-Est Asiatico, regioni, anche queste, caratterizzate da una forte crescita economica e demografica e che beneficiano di un vasto potenziale energetico rinnovabile che ancora oggi rimane sotto-sfruttato. Tutt'ora una larga parte della popolazione non ha alcun tipo di accesso all'elettricità e in molte aree l'elettrificazione è spesso carente. In questo contesto, un numero crescente di governi sta fissando obiettivi ambiziosi per le rinnovabili e si sta dotando di quadri normativi chiari e stabili. Nell'ultimo anno Enel Green Power ha raggiunto grandi risultati consolidando la propria presenza in Sudafrica ed entrando nel mercato keniano. Possiamo dire di essere al momento, senza ombra di dubbio il più grande Independent Power Producer da risorsa eolica in Africa e riteniamo che a breve saremo in grado di annunciare un ulteriore consolidamento di tale posizione.

Tale dimensione è il frutto degli investimenti che abbiamo realizzato nel corso degli ultimi 5 anni e della nostra capacità nel velocizzare il «time-to-market» dei nostri progetti.



Passando alle leve strategiche per la realizzazione dei nostri obiettivi ne possiamo elencare essenzialmente tre:

- **Crescita industriale**, volta ad un consolidamento della nostra capacità installata in quei mercati dove la nostra presenza è già salda da tempo - Europa, Nord America e America Latina - mirando parallelamente all'entrata nei cosiddetti nuovi mercati che presentano un alto potenziale di crescita - Africa ed Asia - facendo leva sulla leadership e l'esperienza che EGP ha conseguito nel settore, come avvenuto con la recente acquisizione in India.
- **Ottimizzazione della performance**, che consiste principalmente nell'obiettivo di massimizzare la produzione dei nostri impianti prevedendo al contempo una riduzione dei costi di gestione, in tutte le fasi della catena del valore di EGP.
- **Gestione attiva del portafoglio asset**, attraverso operazioni di vendita di impianti nei paesi a basso potenziale di crescita e utilizzo delle risorse finanziarie ricavate per acquisizioni mirate all'ingresso in nuovi mercati, che meglio soddisfano i target di EGP in termini di crescita, creazione di valore e ritorno economico.

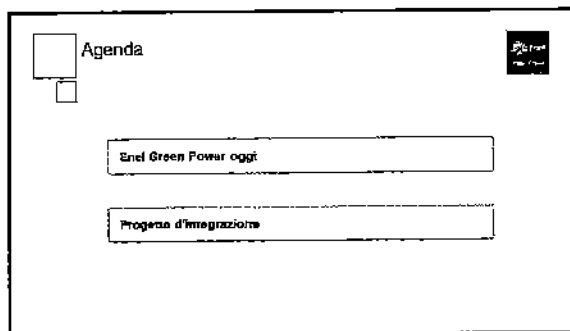


In un contesto macro-economico complesso abbiamo visto che **le rinnovabili hanno conosciuto un periodo di forte crescita**, accompagnato da consistenti investimenti nel settore da parte di una pluralità di attori.

Grazie alle sue caratteristiche e punti di forza EGP ha saputo sfruttare tale *momentum* adattandosi di volta in volta alle mutate caratteristiche del mercato, facendo leva *in primis* sulla sua **vocazione per la diversificazione geografica e tecnologica** che guida la sua azione da sempre, e che ci porta ad essere tra i primi a esplorare quei paesi che presentano un alto potenziale di crescita, così ottenendo un vantaggio competitivo grazie alla nostra **strategia di first mover**.

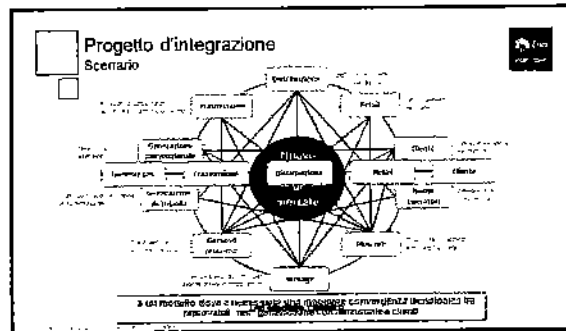
**L'alta qualità della nostra pipeline**, frutto delle partnership strategiche che tessiamo lungo tutta la catena del valore e dell'attenzione che prestiamo alla selezione delle migliori tecnologie che il mercato ci offre, ci permette di controllare i migliori progetti e di qualificarci come un operatore riconosciuto in termini di esperienza e affidabilità.

Non da ultimo ci aspettiamo per il futuro che, anche alla luce del progetto di integrazione che stiamo discutendo oggi, avremo la possibilità di **massimizzare la già proficua collaborazione che abbiamo sviluppato in questi anni con il Gruppo Enel, in termini di condivisione delle migliori pratiche operative, commerciali e strategiche**, facendo leva sulle vecchie sinergie e avviandone di nuove.



Analizziamo ora il progetto di integrazione.

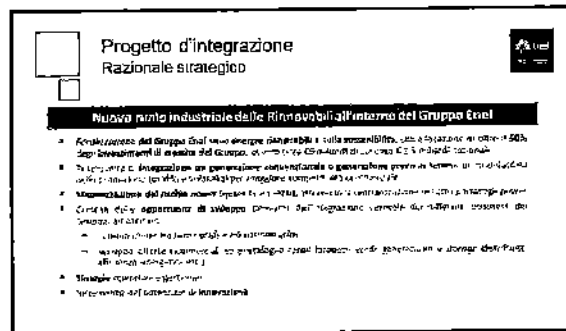
A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long tail, located in the bottom right corner of the page.



Il rapido sviluppo su larga scala delle fonti rinnovabili accompagnato dall'espansione di nuovi modelli di business quali, tra gli altri, la generazione distribuita e l'*energy storage*, stanno determinando una **trasformazione epocale nei comportamenti dei consumatori**, sempre più attivi sia come "produttori" di energia che come "gestori" della propria domanda elettrica.

La sempre maggiore **necessità di integrazione tra le fonti rinnovabili**, le fonti tradizionali, le reti di distribuzione ed il mercato (sempre più spesso si sente parlare di "sistema unico integrato"), sta trasformando di fatto le utilities energetiche da semplici produttori e distributori di energia a **fornitori di servizi e ottimizzatori di sistemi**. Questo fenomeno sta facendo emergere nuove opportunità di *business* che le utilities potranno cogliere solo se si posizioneranno quali **operatori globali e integrati nel sistema elettrico**. Questo approccio consentirà inoltre di gestire meglio i rischi di questa evoluzione.

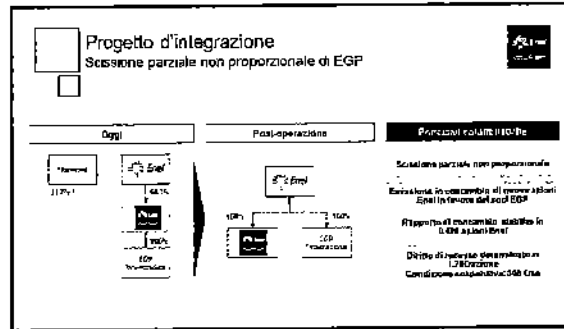
Su ciò si innesta anche il bisogno di sviluppare nuove tecnologie e nuovi approcci che necessitano di un **modello maggiormente integrato** tra le fonti di generazione convenzionali programmabili e quelle rinnovabili, al fine di sfruttare pienamente il loro potenziale in termini di efficientamento al sistema.



Sulla base di questi mutamenti e considerazioni, il Gruppo Enel riconosce la **centralità del ruolo delle rinnovabili nella nuova configurazione di mercato** e si vuole proporre come **operatore globale e integrato** nel sistema elettrico. L'operazione che viene oggi proposta – la piena integrazione di Enel Green Power all'interno del Gruppo Enel – si presenta quindi come **un passo necessario per rispondere alle esigenze di un mercato dell'energia sempre più articolato**, partecipato da una pluralità di nuovi attori e nuove tecnologie che delineano nuovi scenari.

L'operazione creerà valore:

- attraverso **un'ulteriore accelerazione degli investimenti di crescita** nel settore delle rinnovabili che andranno a totalizzare nell'arco di piano 2016-2019 **circa 7.7 miliardi di euro**. È prevista altresì l'opzione che l'accelerazione degli investimenti possa sostanzinarsi in **una maggiore allocazione di capitale a favore di EGP nell'ordine di 1,3 miliardi di euro** fra il 2018 ed il 2019, destinati a progetti di sviluppo in Paesi emergenti.
- Maggiore creazione di valore nascerà inoltre da **sinergie di natura operativa e gestionale**, ottenibile attraverso la condivisione delle rispettive esperienze e *best practices* aziendali, e da queste azioni potranno realizzarsi nuove efficienze di costo e la possibilità di gestire congiuntamente diverse filiere produttive. Difatti, una maggiore integrazione verticale permetterà:
  - **Di avere una gestione accentrata delle coperture e del rischio merchant,**
  - **Di ottimizzare i costi di manutenzione** grazie a dei piani integrati e a una gestione totale del parco impianti rinnovabili e convenzionale
  - **Di potenziare la competitività commerciale delle nostre offerte** grazie a una sinergia tra la produzione intermittente tipica degli asset rinnovabili e la produzione *baseload* connaturata agli asset convenzionali allo scopo di fornire prodotti caratterizzati da adeguata stabilità e flessibilità



Come già sapete, l'operazione di scissione parziale non proporzionale di Enel Green Power a favore di Enel è stata approvata dai rispettivi Consigli di Amministrazione ed è ora sottoposta alla vostra approvazione.

L'operazione prevede l'assegnazione da parte di EGP in favore di Enel di un Compendio scisso essenzialmente rappresentato dalla partecipazione totalitaria in EGP International BV e le attività, passività e rapporti giuridici connessi a tale partecipazione.

In sintesi l'operazione prevede:

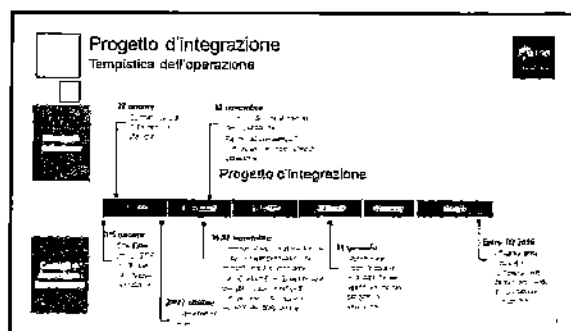
- **l'assegnazione non proporzionale delle azioni Enel di nuova emissione ai soci di EGP.** A fronte dell'annullamento delle azioni Enel Green Power riferibili al compendio scisso, tutti gli azionisti di Enel Green Power riceveranno in contropartita azioni Enel di nuova emissione; tuttavia, le azioni Enel di nuova emissione destinate all'Enel (quale socio di Enel Green Power) verranno annullate contestualmente all'emissione.
- **Enel deterrà l'intero capitale residuo di Enel Green Power.** Di conseguenza EGP sarà delistata sia dal mercato italiano che dal mercato spagnolo sui quali sono attualmente quotate e negoziate le sue azioni;
- **I soci di Enel Green Power, diversi da Enel, diverranno titolari di azioni Enel di nuova emissione.**

I soci di EGP che non concorreranno all'approvazione della scissione potranno esercitare il diritto di recesso e/o di vendita.

**Il valore di liquidazione** unitario di ciascuna azione EGP è stato determinato in euro 1,780 (calcolato sulla base della modifica aritmetica dei prezzi di chiusura delle azioni nei 6 mesi precedenti la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea di EGP avvenuta il 18 novembre 2015).

**L'efficacia dell'operazione è subordinata**, tra l'altro, alla circostanza che il **valore di liquidazione delle azioni non superi 300 milioni di euro**. Tale condizione è rinunciabile da parte di Enel S.p.A. entro 60 gg dall'iscrizione delle relative delibere assembleari.





In quest'ultima slide trovate una rappresentazione semplificata sulla tempistica dell'operazione.

Sinteticamente, qualora l'operazione venisse approvata, in primis dagli azionisti di Enel Green Power e successivamente dall'Assemblea degli azionisti di Enel, **l'efficacia della scissione non proporzionale di EGP è prevista entro il 31 marzo 2016.**

A decorrere dalla data di iscrizione delle relative deliberazioni presso il registro delle imprese decorreranno: (i) i 60 gg entro cui i creditori possono presentare opposizione; e (ii) i 15 gg entro cui i soci di EGP (che non concorreranno all'approvazione della scissione) potranno esercitare il diritto di recesso e/o vendita. Il procedimento di liquidazione si svolgerà per entrambi i diritti unitariamente e la liquidazione avverrà al completamento dell'operazione.

Sulla base delle motivazioni strategiche, industriali e finanziarie esposte, riteniamo che questa operazione di integrazione delle attività rinnovabili all'interno del Gruppo Enel offra **concreti benefici e opportunità alla Società e a tutti i suoi Azionisti.**

**Grazie!**

Assemblea Ordinaria del 11 gennaio 2016

SITUAZIONE ALL'ATTO DELLA COSTITUZIONE

(Presenti in aula)

All. C e  
rec. 25635

SOCI PRESENTI

Sono attualmente presenti o regolarmente rappresentati in assemblea:

-n° 717 aventi diritto al voto,

rappresentanti n° 3.876.178.568 azioni ordinarie

pari al 77,523571% del capitale sociale.

Assemblea Ordinaria del 11 gennaio 2016ESITO VOTAZIONE

M.D. e  
 racc. 25635

Oggetto : **Nomina di un componente del CdA**

**Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 718 azionisti,

portatori di n° 3.876.180.668 azioni ordinarie, tutte ammesse al voto,

pari al 77,523613% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

		% su Azioni Ordinarie Ammesse al voto
Favorevoli	3.859.821.571	99,577958
Contrari	6.766.805	0,174574
SubTotale	<u>3.866.588.376</u>	99,752532
Astenuti	9.592.292	0,247468
Non Votanti	0	0,000000
SubTotale	<u>9.592.292</u>	0,247468
<b>Totale</b>	<u>3.876.180.668</u>	100,000000

Ai sensi dell'art. 135-undecies del TUF **non sono computate** ai fini del calcolo della maggioranza e del capitale richiesto per l'approvazione della delibera numero 0 azioni pari al **0,000000%** delle azioni rappresentate in aula.

Assemblea Straordinaria del 11 gennaio 2016

SITUAZIONE ALL'ATTO DELLA COSTITUZIONE

(Presenti in aula)

SOCI PRESENTI

*M. E. e  
ncc. 25635*

Sono attualmente presenti o regolarmente rappresentati in assemblea:

-n° 718 aventi diritto al voto,

rappresentanti n° 3.876.180.668 azioni ordinarie

pari al 77,523613% del capitale sociale.

Assemblea Straordinaria del 11 gennaio 2016ESITO VOTAZIONEOggetto : **Approvazione del progetto di Scissione**M-F  
nec. 25635**Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 719 azionisti,

portatori di n° 3.876.181.668 azioni ordinarie, tutte ammesse al voto,

pari al 77,523633% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

		% su Azioni Ordinarie Ammesse al voto
Favorevoli	3.832.082.121	98,862294
Contrari	34.059.474	0,878686
SubTotale	3.866.141.595	99,740980
Astenuti	10.040.073	0,259020
Non Votanti	0	0,000000
SubTotale	10.040.073	0,259020
<b>Totale</b>	<b>3.876.181.668</b>	<b>100,000000</b>

N° azioni necessarie per l'approvazione: **2.584.121.113** pari al 66,666667% delle azioni rappresentate.

Ai sensi dell'art. 135-undecies del TUF **non sono computate** ai fini del calcolo della maggioranza e del capitale richiesto per l'approvazione della delibera numero **0** azioni pari al **0,000000%** delle azioni rappresentate in aula.

Assemblea Ordinaria del 11 gennaio 2016

SITUAZIONE ALL'ATTO DELLA COSTITUZIONE

(Presenti in aula)

SOCI PRESENTI

Sono attualmente presenti o regolarmente rappresentati in assemblea:

- n° 717 aventi diritto al voto,
- rappresentanti n° 3.876.178.568 azioni ordinarie
- pari al 77,523571% del capitale sociale.

*All. ) a*  
*noce- 25635*

*h*  
*p*

Assemblea Ordinaria del 11 gennaio 2016ESITO VOTAZIONE

Oggetto : **Nomina di un componente del CdA**

**Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 718 azionisti,

portatori di n° 3.876.180.668 azioni ordinarie, tutte ammesse al voto,

pari al 77,523613% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

		% su Azioni Ordinarie Ammesse al voto
Favorevoli	3.859.821.571	99,577958
Contrari	6.766.805	0,174574
SubTotale	<u>3.866.588.376</u>	99,752532
Astenuti	9.592.292	0,247468
Non Votanti	0	0,000000
SubTotale	<u>9.592.292</u>	0,247468
Totale	<u>3.876.180.668</u>	100,000000

Ai sensi dell'art. 135-undecies del TUF **non sono computate** ai fini del calcolo della maggioranza e del capitale richiesto per l'approvazione della delibera numero **0** azioni pari al **0,000000%** delle azioni rappresentate in aula.

## Assemblea Ordinaria del 11 gennaio 2016

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Nomina di un componente del CdA

## CONTRARI

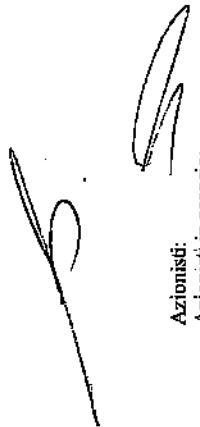
Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
2193	AGOSTINI ANTONIO	0	0	0
**D	UNISUPER	0	569.664	569.664
**D	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC RETIREMENT	0	57.674	57.674
**D	IA CLARINGTON INHANCE GLOBAL EQUITY	0	582.500	582.500
**D	SOUTH YORKSHIRE PENSIONS AUTHORITY	0	300.000	300.000
**D	WEST MIDLANDS METROPOLITAN AUTHORITY	0	346.741	346.741
**D	ECOFIN LIMITED	0	589.947	589.947
**D	ECOFIN WATER AND POWER OPPORTUNITIES PLC CO BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	0	2.471.508	2.471.508
**D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	0	1.848.771	1.848.771

Totale voti 6.766.805

Percentuale votanti % 0,174574

Percentuale Capitale % 0,135336

40


Azionisti:  
Azionisti in proprio:

8 Teste:

0 Azionisti in delega:

1

8

Pagina 1



Assemblea Ordinaria del 11 gennaio 2016

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

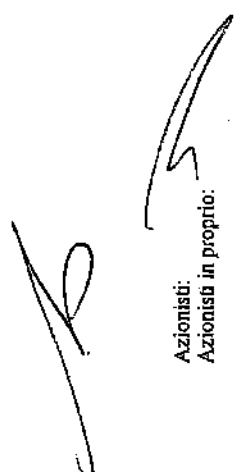
Oggetto: Nomina di un componente del Cda

**ASTENUTI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
2193	AGOSTINI ANTONIO	0	0	0
**D	PINE RIVER BAXTER FUND LTD	0	2.763.881	2.763.881
**D	PINE RIVER MASTER FUND LTD C/O PINE RIVER CAPITAL MANAGEMENT LP	0	6.828.411	6.828.411
Totale voti				
Percentuale votanti %				
Percentuale Capitale %				

9.592.292  
 0,247468  
 0,191846

41



Assemblea Ordinaria del 11 gennaio 2016

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: Nomina di un componente del Cda

NON VOTANTI

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

42



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

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Nomina di un componente del Cda

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
2007	BONOMO FABIO	0	0	0
DE*	ENEL SPA	0	3.414.426.517	3.414.426.517
2105	ROSSI AGOSTINO	0	2.100	2.100
2193	AGOSTINI ANTONIO	0	0	0
**D	CANDRIAM EQUITIES B	0	200.330	200.330
**D	DEXIA PENSION FUND (DEXIA ASSET MANAGEME	0	780.850	780.850
**D	NEW ALTERNATIVES FUND INC	0	3.800.000	3.800.000
**D	DUFFLE C. WESTHEIMER	0	90.000	90.000
**D	NM5 GIEP BRI ACCOUNT	0	1.302.740	1.302.740
**D	MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING	0	1.024.128	1.024.128
**D	SCHWAB INTERNATIONAL INDEX FUND	0	383.029	383.029
**D	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	0	3.589.200	3.589.200
**D	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	0	6.118.229	6.118.229
**D	JT5B STB DAIWA STOCK INDEX FUND 9807	0	40.400	40.400
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	0	5.387	5.387
**D	ING DIRECT	0	89.787	89.787
**D	SCHWAB FUNDAM INTER SMALL- COMP INDEX FD	0	267.773	267.773
**D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	0	243.912	243.912
**D	VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX US INDEX FUND	0	2.122.335	2.122.335
**D	FIRST TRUST EUROPE ALPHADEX FUND	0	689.834	689.834
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	0	218.011	218.011
**D	FIDELITY SAL ST SPARTAN GLOBAL EX US IN	0	83.140	83.140
**D	VANGUARD FUNDS PLC	0	188.772	188.772
**D	MACQUARIE GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE C	0	207.696	207.696
**D	SEI INSTITUTIONAL MANAGED TRUST MULTI-AS	0	79.805	79.805
**D	WELLI TRUS NAT ASSOC COMMON TRUST FUNDS	0	60.766	60.766
**D	WELL TRCO NA MULTI. COLLECT. INV FUND	0	7.205	7.205
**D	BBH FTE ALPHADEX FND II-F	0	36.780	36.780
**D	GLOBAL X SCIENTIFIC BETA EUROPE ETF	0	3.998	3.998
**D	PANAGORA RISK PARITY MULTI ASSET COLLECTIVE FUND	0	15.671	15.671
**D	HSBC GROUP HONG KONG LOCAL STAFF RETIREMENT BENEFIT SCHEME	0	7.959	7.959
**D	FCPE FDS DIVERSIF.TEL 1	0	22.116	22.116
**D	FCPE NF COLLINES INVEST 3	0	1.667.588	1.667.588
**D	FCPE MULTIPAR EQ. SOC. RES	0	100.384	100.384
**D	FCPE MULTIPAR ACTS SR	0	492.562	492.562
**D	MULTIPAR SOLIDAIRE DYNA SR	0	757.314	757.314
**D	FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROLAND	0	196.750	196.750
**D	FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROPE	0	7.704	7.704
**D	FCPE S.E.M. N 1	0	42.072	42.072
**D	FCPE SAUR EPARGNE	0	101.524	101.524
**D	HENDERSON EUROPEAN ENHANCED EQ.	0	190.103	190.103
**D	FCP SAKKARAH 7	0	38.255	38.255
**D	FRR	0	269.441	269.441
**D	FONDS RESERVE RETRAITES	0	4.844.782	4.844.782
**D	AMUNDI	0	1.499.665	1.499.665

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Nomina di un componente del Cda

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	ALLIANZGI FONDS AKTIEN EUROPA	0	42.800	42.800
**D	ALLIANZ GI FONDS D300	0	17.122	17.122
**D	ALLIANZGI FONDS AFE	0	8.134	8.134
**D	ALLIANZGI FONDS PENSIONI	0	7.840	7.840
**D	ALLIANZGI FONDS PFI	0	36.981	36.981
**D	BAYK A4 FONDS	0	179.653	179.653
**D	PARWORLD	0	138.684	138.684
**D	PARVEST	0	3.723.022	3.723.022
**D	BNP PARIBAS FUND III NV - BNP PARIBAS SUSTAINABLE EUROPE INDEX FUND	0	790	790
**D	HOOR-GLASS INDEXED INT SHARE(UNHEDGED) F	0	19.299	19.299
**D	WHOLESALE UNIT TRUST MSCI GLOB INDEX SHS	0	24.106	24.106
**D	IPAC SPEC INV STR INT SHARE STR NO 9	0	7.028	7.028
**D	WHOLESALE GLOBAL EQUITY INDEX FUND	0	11.202	11.202
**D	AMP INT EQ IND FD HEDGED	0	30.437	30.437
**D	AMP INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	0	177.400	177.400
**D	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERAN RETIREM FUND	0	52.261	52.261
**D	ENHANCED INDEX INTERNATIONAL SHARE FUND	0	134.149	134.149
**D	TOQUEVILLE EURO MIDCAP	0	345.000	345.000
**D	PI CH - EUROPEAN EX SWISS EQUITIES TRACKER EX SI	0	52.432	52.432
**D	SHINKO GLOBAL EQUITY INDEX MOTHER FUND	0	5.720	5.720
**D	GIVI GLOBAL EQUITY FUND CLT AC	0	29.884	29.884
**D	ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS	0	1.354.523	1.354.523
**D	VONTOBEL FUND	0	3.531.000	3.531.000
**D	JSS MULTI LABEL SICAV	0	805.851	805.851
**D	JSS INVESTMENTFONDS	0	413.507	413.507
**D	RBC DEXIA MACQUARIE FD SOLUTIONS	0	191.405	191.405
**D	BROOKFIELD GLOR.LIST.REAL EST.OC.FD	0	87.180	87.180
**D	UNIVERSE THE CMI GLOBAL NETWORK FUND	0	290.941	290.941
**D	GERANA SICAV-SIF S.A.	0	41.980	41.980
**D	T. ROWE PRICE FUNDS SICAV	0	3.802	3.802
**D	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	0	3.134.413	3.134.413
**D	BLACKROCK SELECTION FUND	0	163.446	163.446
**D	BLACKROCK INDEX SELECTION FUND	0	1.385.093	1.385.093
**D	NFS LIMITED	0	100.284	100.284
**D	NFS LIMITED	0	214.014	214.014
**D	SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE	0	26.811	26.811
**D	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND	0	79.625	79.625
**D	H.E.S.T. AUSTRALIA LIMITED	0	76.171	76.171
**D	SAS TRUSTEE CORPORATION	0	10.980	10.980
**D	SAS TRUSTEE CORPORATION	0	26.641	26.641
**D	STATE SUPER FINANCIAL SERVICES AUSTRALIA LIMITED AS TRUSTEE FOR THE INT EQ SECT TRUST	0	13.763	13.763
**D	FSS TRUSTEE CORPORATION	0	249.438	249.438
**D	CONSTRUCTION AND BUILDING UNIONS SUPERANNUATION FUND	0	39.349	39.349
**D	GAMMA EMIRATES INVESTMENT L.L.C. EM	0	7.016	7.016
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND 10F	0	264.334	264.334

54

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Nomina di un componente del CdA

## FAVOREVOLI

Badge	Regione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	BANCO CENTRAL DE TIMOR EST	0	140.304	140.304
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPA	0	19.818	19.818
**D	FQ ESSENTIAL BETA FUND LTD	0	79.800	79.800
**D	JPMORGAN CHASE BANK N.A.	0	26.660	26.660
**D	BANCO CENTRAL DE TIMOR EST	0	185.951	185.951
**D	CARBON AWARE INTERNATIONAL SHARES FUND	0	117.332	117.332
**D	EQ ADVISORS TRUST-AXA GLOBAL EQ MANAGED	0	81.752	81.752
**D	QUEENSLAND LOCAL GOVERNMENT SUPERANNUATI	0	33.304	33.304
**D	BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN	0	7.105	7.105
**D	WSSP INTERNATIONAL EQUITIES TRUST	0	9.511	9.511
**D	AXA EQUITABLE LIFE INSURANCE CO	0	23.921	23.921
**D	BLACKROCK WHOLESAL INDEXED INTERNATIONA	0	111.483	111.483
**D	VANGUARD INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND	0	551.316	551.316
**D	ADVANCE INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND	0	56.779	56.779
**D	LUCRAF PNY LTD FOR THE LABOUR UNION CO-O	0	22.353	22.353
**D	FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELIT	0	69.980	69.980
**D	FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELITY MONEYBUILDER WORLD INDEX FUND	0	20.924	20.924
**D	RETIREMENT INCOME PLAN OF SAUDI ARABIAN OIL COMPANY	0	7.301	7.301
**D	MFS UTILITIES FUND	0	3.653.525	3.653.525
**D	T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX	0	57.718	57.718
**D	SBC MASTER PENSION TRUST SBC MASTER PENSION TRUST 208	0	79.640	79.640
**D	SBC MASTER PENSION TRUST	0	107.081	107.081
**D	JNL/MELLON CAPITAL INTNAL INDEX FUND	0	299.897	299.897
**D	VANTAGEPOINT OVERSEAS EQUITY INDEX FUND	0	57.604	57.604
**D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND...	0	27.902	27.902
**D	NVIT INTERNATIONAL INDEX FUND	0	252.336	252.336
**D	CHURCH COMMISSIONERS FOR ENGLAND	0	16.131	16.131
**D	FUNDACAO CALOUSTE GULBENKIAN	0	34.519	34.519
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	0	229.069	229.069
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	0	2.106.678	2.106.678
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	0	2.065.545	2.065.545
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD AS TRUSTEE FOR MUTB400045796	0	1.994.494	1.994.494
**D	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	0	254.188	254.188
**D	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	0	38.530	38.530
**D	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	0	88.895	88.895
**D	THE BARCLAYS BANK UK RETIREMENT FUND	0	34.758	34.758
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MUTB400045792	0	1.643.094	1.643.094
**D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	0	15.112.451	15.112.451
**D	MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. PENSION	0	1.902.620	1.902.620
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	0	1.558.430	1.558.430
**D	VANGUARD FID COMPANY EUROPEAN STOCK INDE	0	101.072	101.072
**D	AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED	0	123.366	123.366
**D	ALLIANZGI-FONDS DSPT	0	48.196	48.196
**D	KAPITALFORENINGEN PENSAM INVEST PSI 30 EUROPAEISKE AKTIER	0	126.219	126.219
**D	PEOPLE'S BANK OF CHINA FOREIGN EXCH	0	149.342	149.342

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Nomina di un componente del Cda

## FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	NATIONWIDE INTERNATIONAL INDEX FUND	0	248.533	248.533
**D	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	0	133.217	133.217
**D	TRUST AND CUSTODY SERVICED BANK LIMITED	0	225.697	225.697
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN	0	13.357	13.357
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND	0	401.472	401.472
**D	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	0	590.000	590.000
**D	STATE OF WYOMING	0	128.474	128.474
**D	IBM PERSONAL PENSION PLAN TRUST	0	189.551	189.551
**D	BOMBARDIER TRUST U.S. MASTER TRUST	0	125.309	125.309
**D	EQ.ADVISORS TRUST - AXA TEMPLETON GLOBAL	0	23.979	23.979
**D	HARTFORD LIFE INSURANCE COMPANY	0	55.179	55.179
**D	EQ ADVISORS TRUST - AXA INTERNATIONAL CORE MANAGED VOLATILITY PORTFOLIO	0	125.549	125.549
**D	EQ ADVISOR TRUST AIM INTERNATIONAL PORTIFOLIO	0	170.676	170.676
**D	EQ ADVISORS TRUST - AXA INTERNATIONAL MANAGED VOLATILITY PORTFOLIO	0	65.832	65.832
**D	EQ ADVISORS TRUST-AXA TACTICAL MANAGER I	0	202.996	202.996
**D	EQ ALLIANCE DYNAMIC WEALTH STRATEGIES PO	0	53.591	53.591
**D	KATHERINE C. MOORE CHARITABLE LEAD ANNUITY TRUST II	0	4.984	4.984
**D	PROSHARES HEDGED FTSE EUROPE ETF	0	4.377	4.377
**D	ETF5 DIVERSIFIED-FACTOR DEVELOPED EUROPE INDEX FUND	0	3.851	3.851
**D	NBLMC EAFE EQUITY INDEX FUND	0	58.521	58.521
**D	BRITISH COLUMBIA INV.MAN.CORPORATION	0	2.242.145	2.242.145
**D	REGIME DE RETRAITE D HYDRO QUEBEC	0	599.671	599.671
**D	MAC GIB INFRA PLEDGE SCO	0	181.827	181.827
**D	FONDS DE SOLIDARITE DES TRAV.QUEBEC FTQ	0	12.803	12.803
**D	BOMBARDIER TRUST (CANADA) REAL RETURN AS	0	542.290	542.290
**D	THE BOMBARDIER TRUST (UK)	0	762.452	762.452
**D	BELL ALLIANT REGIONAL COMMUNICATIONS INC	0	1.742.868	1.742.868
**D	MANULIFE INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	0	7.646	7.646
**D	THE METHODIST CHURCH IN IRELAND EQ FUND	0	12.000	12.000
**D	HSBC EUROPEAN INDEX FUND	0	325.452	325.452
**D	HSBC BANK PLC A/C HSBC ETF5 PLC	0	56.604	56.604
**D	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	0	726.214	726.214
**D	WELLINGTON TR.COMP.NAT.ASS.MULT.COM.TR.F	0	11.000	11.000
**D	LOMBARD ODIER DARRIER HEM SA INSTITUTIONNEL-3D	0	211.546	211.546
**D	TRUST E CUSTODY SERVICES BANK LTD	0	295.041	295.041
**D	TRUST & CUSTODY SERVICES BANK LTD AS TRUSTEE FOR PENSION INVESTMENT FUND TRUST NUMBER 21	0	79.101	79.101
**D	REASSURE LIMITED	0	62.625	62.625
**D	SWISS NATIONAL BANK	0	11.465.178	11.465.178
**D	ANIMA SGR SPA - FONDO ANIMA GEO EUROPA	0	5.350.000	5.350.000
**D	PRUDENTIAL ASSURANCE COMPANY LTD	0	915.444	915.444
**D	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA	0	1.944.335	1.944.335
**D	ARCO LONG TERME E	0	158.028	158.028
**D	FCPE TOT DIV A DOM ACT FD ISR	0	162.571	162.571
**D	SG ACTIONS EUROPE MULTIGESTION	0	16.834	16.834
**D	ETOILE ENERGIE EUROPE	0	19.153	19.153

Azionisti: 708 Teste: 3  
 Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 708

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Nomina di un componente del CdA

## FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	SG ACTIONS EUROPE	0	61.007	61.007
**D	SG ACTIONS EUROPE LARGE CAP	0	61.555	61.555
**D	PIONEER STRATEGY FUND EURO EQ	0	42.726	42.726
**D	PIONEER FUNDS ITALIAN EQUITY	0	633.698	633.698
**D	TRUST AND CUSTODY SER BANK LTD	0	515.843	515.843
**D	TRUST AND CUSTODY SERVICES LTD	0	67.094	67.094
**D	HARTFORD INTER GL EQ EX-UP IND	0	34.282	34.282
**D	LGT CAPITAL PARTNERS (FL) AG	0	2.882.700	2.882.700
**D	BRIDGEWATER EQUITY FUND LLC	0	3.024.548	3.024.548
**D	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY ANIMA EUROPE EQUITY	0	750.000	750.000
**D	FIMAN LIMITED	0	100.000	100.000
**D	CHEYNE EUROPEAN EVENT DRIVEN FUND L.P.	0	1.316.352	1.316.352
**D	GOVERNMENT OF NORWAY	0	74.169.697	74.169.697
**D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	0	8.788.944	8.788.944
**D	IRISH LIFE ASSURANCE	0	783.830	783.830
**D	IRISH LIFE ASSURANCE PLC	0	64.770	64.770
**D	STICHTING PENSIOENFONDS METAAL EN TECHNIEK	0	681.145	681.145
**D	STICHTING PENSIOENFONDS METAAL EN TECHNIEK APTN ETSKE VISSSER	0	899.630	899.630
**D	AVIVA INVESTORS INTERNATIONAL INDEX TRACKING FUND	0	29.060	29.060
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	0	50.721	50.721
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	0	98.568	98.568
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	0	159.086	159.086
**D	STICHTING MN SERVICES RANDELENFONDS EUROPA	0	235.802	235.802
**D	LAZARD ASSET MANAGEMENT LTD.	0	40.863	40.863
**D	LEGAL AND GENERAL INVESTMENT MANAGEMENT	0	198.608	198.608
**D	LEGAL AND GENERAL	0	242.408	242.408
**D	AEGON CUSTODY B.V	0	43.650	43.650
**D	THE NOMURA TRUST AND BANKING CO LTD	0	12.100	12.100
**D	BRESFORD FUND PLC	0	2.170.849	2.170.849
**D	STICHTING PGM DEPOSITARY	0	28.914	28.914
**D	STICHTING MN SERVICES EUROPE EX UK EQUITY FUND	0	19.258	19.258
**D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND	0	120.573	120.573
**D	AEGON CUSTODY B.V	0	41.058	41.058
**D	SDA INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	0	63.354	63.354
**D	JANUS CAPITAL FUND PLC	0	35.197	35.197
**D	CBO SUPERANNUATION CORPORATION PTY LTD	0	1.524.443	1.524.443
**D	MACQUARIE INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	0	77.743	77.743
**D	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRUST	0	38.925	38.925
**D	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	0	16.767	16.767
**D	CFSIL RE COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 10	0	810.975	810.975
**D	PM MANAGER FUND, SPC.-SEGREGATED PORTFOLIO 38 C O WALKERS SPV LIMITED	0	590.563	590.563
**D	ATLAS MASTER FUND LTD.	0	81.719	81.719
**D	LYXOR BALLYASNY ATLAS ENHANCED FUND LIMITED SG	0	2.467.421	2.467.421
**D	ELECTRON GLOBAL MASTER FUND LP CO ELECTRON CAPITAL PARTNERS LLC	0	292.500	292.500
**D	ATLAS ENHANCED MASTER FUND LTD QUAN EUROPE C O BALLYASNY ASSET MANAGEMENT LP	0	934.966	934.966
**D	ATLAS MASTER FUND LTD - QUAN EURO PE C O BALLYASNY ASSET MANAGEMENT LP	0		

Pagina 8

Azionisti: 708 Teste: 3  
 Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 708

## Assemblea Ordinaria del 11 gennaio 2016

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
 Oggetto: Nomina di un componente del CdA

## FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	LYXOR BILYASNY ATLAS ENHANCED FUND LIMITED - QUAN EUROPE C O BILYASNY ASSET MANAGEMENT LP	0	129.375	129.375
**D	PUTNAM SELECT GLOBAL EQUITY FUND LP	0	986	986
**D	NOVARTIS CORPORATION PENSION MASTER TRUST	0	24.147	24.147
**D	STATE FARM VARIABLE PRODUCT TRUST, INTERNATIONAL EQ INDEX F	0	41.261	41.261
**D	WILLIAM BEAUMONT HOSPITAL EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN	0	61.297	61.297
**D	WILLIAM BEAUMONT HOSPITAL	0	45.675	45.675
**D	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST UTILITIES TRUST	0	271.840	271.840
**D	LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND	0	11.126	11.126
**D	SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF	0	171.498	171.498
**D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	0	255.650	255.650
**D	CGE INVESTMENTS (NO. 2) S.A.R.L.	0	13.536	13.536
**D	JOHN HANCOCK ENDURING EQUITY FUND	0	2.155.167	2.155.167
**D	JOHN HANCOCK VAR INS TRUST STRATEGIC EQUITY ALLOCATION TRUST	0	443.815	443.815
**D	JOHN HANCOCK FUNDS II STRATEGIC EQUITY ALLOCATION FUND	0	251.623	251.623
**D	INTERNATIONAL EXPATRIATE BENEFIT MASTER TRUST	0	9.358	9.358
**D	MFS VARIABLE INSURANCE TRUST - MFS UTILITIES SERIES	0	1.164.323	1.164.323
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	0	19.224	19.224
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	0	23.157	23.157
**D	ALLIANCEBERNSTEIN GLOBAL RISK ALLOCATION FUND INC	0	35.673	35.673
**D	THE ALLIANCEBERNSTEIN POOLING ETF - ALLIANCEB VOL MNGM PTF	0	44.329	44.329
**D	RHODE ISLAND HIGHER EDUCATION SAVINGS TRUST	0	15.200	15.200
**D	ALLIANCEBERNST VAR PROD SER F INC-ALLIANCEB DYN ASSET ALL PTF	0	25.579	25.579
**D	JOHN HANCOCK LIFE AND HEALTH INSURANCE COMPANY	0	82.089	82.089
**D	METROPOLITAN LIFE INSURANCE COMPANY	0	24.889	24.889
**D	ROBINSON UNIT 2 QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING FUND	0	27.574	27.574
**D	THE MASTER TRUST BK OF JP LTD: HITACHI FOREIGN EQ INDEX MF	0	38.795	38.795
**D	PENSION FUND OF SOMITOMO MITSUI BANKING CORPORATION	0	6.905	6.905
**D	PAX WORLD WOMEN'S EQUITY FUND	0	8.579	8.579
**D	PAX WORLD GLOBAL GREEN FUND	0	2.352.562	2.352.562
**D	JP TR SERV BK LTD ATF MATB MSCI KOKUSAI INDEX MOTHER F	0	57.424	57.424
**D	ALPS STOXX EUROPE 600 ETF	0	1.108	1.108
**D	GENERAL CONFERENCE CORPORATION OF SEVENTH DAY ADVENTISTS	0	16.488	16.488
**D	UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION EMPLOYEE SAVINGS PLAN	0	115.378	115.378
**D	THE WALT DISNEY COMPANY RETIREMENT PLAN MASTER TRUST	0	13.994	13.994
**D	THE MASTER TRUST BK OF JP LTD: RUSSELL GIB ENVIR TECH FUND	0	164.115	164.115
**D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	0	1.952.489	1.952.489
**D	TIAA-CREF SOCIAL CHOICE INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	12.316	12.316
**D	MET INVESTOR SERIES TRUST-ALLIANC GLOBAL DYNAMIC ALL PTF	0	166.848	166.848
**D	CENTRAL PROVIDENT FUND BOARD	0	30.470	30.470
**D	CALVERT VP EAFE INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	0	22.288	22.288
**D	CALVERT RESP INX SRS, INC.-CLVRT DVD MKRKS EX-U.S. RSP IX FND	0	1.899	1.899
**D	CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC	0	1.410.627	1.410.627
**D	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	14.139	14.139
**D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	0	590.641	590.641
**D	TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	0	15.744	15.744



LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Nomina di un componente del CdA

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY SELECT INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	106.566	106.566
**D	THE HARTFORD GLOBAL REAL ASSET FUND	0	559.431	559.431
**D	THE HARTFORDGLOBAL ALL- ASSET FUND	0	54.625	54.625
**D	HARTFORD HEALTHCARE ENDOWMENT LLC	0	88.938	88.938
**D	HARTFORD HEALTHCARE CORE DEFINED BENEFIT MASTER TR AGREEMENT	0	122.107	122.107
**D	TRANSAMERICA ALLIANCEBERNSTEIN DYNAMIC ALLOCATION VP	0	17.983	17.983
**D	TANGERINE BALANCED INCOME PORTFOLIO	0	3.690	3.690
**D	TANGERINE BALANCED PORTFOLIO	0	19.127	19.127
**D	TANGERINE BALANCED GROWTH PORTFOLIO	0	15.755	15.755
**D	TANGERINE EQUITY GROWTH PORTFOLIO	0	10.234	10.234
**D	STATE FARM MUTUAL FUND TRUST, INTERNATIONAL INDEX FUND	0	33.575	33.575
**D	MAINSTAY VP MFS UTILITIES PORTFOLIO	0	911.276	911.276
**D	NM MSCI EAFE INTERNATIONAL INDEX FUND	0	62.431	62.431
**D	SUNAMERICA SERIES TRUST TELECOM UTILITY PORTFOLIO	0	32.480	32.480
**D	SEASONS SERIES TRUST INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	0	33.938	33.938
**D	STATE STREET GLOBAL EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	0	8.459	8.459
**D	STATE STREET HEDGED INTERNATIONAL DEVELOPED EQUITY INDEX FUND	0	113.314	113.314
**D	DWS EAFE EQUITY INDEX FUND	0	5.877	5.877
**D	HENKEL OF AMERICA MASTER RETIREMENT TRUST	0	98.257	98.257
**D	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	46.614	46.614
**D	KANSAS PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	0	6.441	6.441
**D	SPDR MSCI ACWI LOW CARBON TARGET ETF	0	41.147	41.147
**D	ALLIANCEBERNSTEIN INTERNATIONAL ALL-COUNTRY PASSIVE SERIES	0	25.650	25.650
**D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	0	208.291	208.291
**D	THE PRUDENTIAL INSURANCE COMPANY OF AMERICA	0	113.865	113.865
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	0	11.832	11.832
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	0	290.621	290.621
**D	DIVERSIFIED REAL ASSET CIT	0	329.633	329.633
**D	ALASKA COMMON TRUST FUND	0	53.876	53.876
**D	GEUT FAN EUROPEAN EQUITY INDEX FUND	0	100.740	100.740
**D	OMERS ADMINISTRATION CORPORATION	0	5.028.600	5.028.600
**D	FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	0	822.990	822.990
**D	FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	0	1.633.710	1.633.710
**D	PEOPLE'S BANK OF CHINA	0	675.594	675.594
**D	BEST INVESTMENT CORPORATION	0	31.219	31.219
**D	BANK OF KOREA	0	19.972	19.972
**D	HONGKONG ELECTRIC DEFINED CONTRIBUTION SCHEME	0	3.404	3.404
**D	SSGA MSCI ACWI EX-USA INDEX NON-LENDING DAILY TRUST	0	41.862	41.862
**D	PEOPLE'S BANK OF CHINA	0	475.659	475.659
**D	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	0	358.970	358.970
**D	SSGA SPDR ETFs EUROPE I PUBLIC LIMITED COMPANY	0	138.321	138.321
**D	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	0	255.243	255.243
**D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	0	5.496.878	5.496.878
**D	ROMAN CATHOLIC BISHOP OF SPRINGFIELD A CORPORATION SOLE	0	1.184	1.184
**D	TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	0	129.904	129.904

49

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Nomina di un componente del CdA

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	UNIVERSITY OF WASHINGTON	0	105.957	105.957
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	0	1.404	1.404
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF	0	2.541	2.541
**D	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	0	10.549	10.549
**D	THE WELLINGTON TR COM NATIONAL ASS MULT COLLECT INV F TRUST	0	2.227.758	2.227.758
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM, ENDURING ASSETS PTF	0	2.839.830	2.839.830
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	0	837.258	837.258
**D	WELLINGTON TR CO, NAT ASS MULT COM GLB CLIMATE CHANGE PTF	0	34.596	34.596
**D	WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COM TR F TR DAILY END ASS PTF	0	9.295.536	9.295.536
**D	WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	0	38.323	38.323
**D	WELLS FARGOMASTER TRUST DIVERSIFIED STOCK PORTFOLIO	0	152.321	152.321
**D	THE ARBITRAGE FUND	0	1.861.918	1.861.918
**D	DIVERSIFIED MARKETS (2010) POOLED FUND TRUST	0	177.084	177.084
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	0	746.764	746.764
**D	WISDOMTREE DEFA FUND	0	162.150	162.150
**D	WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	0	103.848	103.848
**D	WISDOMTREE GLOBAL EX-U.S. UTILITIES FUND	0	54.091	54.091
**D	WISDOMTREE INTERNATIONAL HEDGEQUITY FUND	0	982	982
**D	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	0	773.555	773.555
**D	PENSIONAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY	0	11.371	11.371
**D	WELLINGTON MANAGEMENT PORTFOLIOS (DUBLIN) PLC	0	2.995.130	2.995.130
**D	MANULIFE ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL EQUITY INDEX POOLED F	0	42.250	42.250
**D	SPDR EURO STOXX SMALL CAP ETF	0	220.182	220.182
**D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	0	7.137.101	7.137.101
**D	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING OP COMMON TRUST FUND	0	18.030	18.030
**D	SSGA MSCI EAFE UTILITIES INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND	0	8.688	8.688
**D	SSGA MSCI EUROPE SCREENED INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND	0	97.967	97.967
**D	MSCI EAFE PROV SCREENED INDEX NON - LENDING COMMON TR FUND	0	25.836	25.836
**D	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	0	1.175.150	1.175.150
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	0	3.703.704	3.703.704
**D	BLACKROCK GLOBAL INDEX FUNDS	0	140.970	140.970
**D	GOLDMAN SACHS FUNDS	0	49.250	49.250
**D	MARCH FUND	0	10.959	10.959
**D	SELECT INDEX SERIES	0	101.758	101.758
**D	JULIUS BAER MULTIPARTNER	0	39.500	39.500
**D	ISHARES MSCI ACWI EX US ETF	0	98.472	98.472
**D	ISHARES S&P GLOBAL CLEAN ENERGY INDEX FUND	0	2.107.702	2.107.702
**D	ISHARES MSCI EAFE VALUE ETF	0	9.040.332	9.040.332
**D	ISHARES MSCI EAFE VALUE ETF	0	830.897	830.897
**D	ISHARES MSCI EMU ETF	0	7.762.029	7.762.029
**D	ISHARES MSCI ITALY CAPPED ETF	0	4.151.987	4.151.987
**D	ISHARES MSCI KOKUSAI ETF	0	18.368	18.368
**D	BLACKROCK MSCI WORLD INDEX FUND OF BLACKROCK FUNDS	0	5.627	5.627
**D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR	0	12.823.220	12.823.220
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	0	1.263.983	1.263.983

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Nomina di un componente del CdA

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	0	190.421	190.421
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	0	53.110	53.110
**D	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	0	34.692	34.692
**D	ISHARES MSCI ACWI LOW CARBON TARGET ETF	0	100.392	100.392
**D	ISHARES MSCI EUROPE IMI ETF	0	219.858	219.858
**D	ISHARES MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED SIZE FACTOR ETF	0	2.775	2.775
**D	ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX FUND	0	18.551	18.551
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	0	5.158	5.158
**D	THRIFT SAVINGS PLAN	0	4.682.249	4.682.249
**D	BLACKROCK CDN MSCI EAFE EQUITY INDEX FUND	0	472.047	472.047
**D	BLACKROCK CDN WORLD INDEX FUND	0	76.733	76.733
**D	BLACKROCK CDN MSCI EAFE INDEX PLUS FUND	0	13.825	13.825
**D	ACWI EX-US INDEX MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PTF	0	101.500	101.500
**D	INTERNATIONAL EQUITY INDEX PLUS FUNDS B	0	14.963	14.963
**D	RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B	0	13.261	13.261
**D	MSCI EQUITY INDEX FUND B-ITALY	0	920.973	920.973
**D	BGI MSCI EUROPE EQUITY INDEX FUND B	0	501.520	501.520
**D	BGI MSCI EAFE EQUITY INDEX NON-LENDABLE FUND B	0	607.363	607.363
**D	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	0	2.025	2.025
**D	DEVELOPED EX-FOSSIL FUEL INDEX FUND B	0	7.662	7.662
**D	BLACKROCK MSCI EUROPE EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	0	50.460	50.460
**D	BLACKROCK MSCI WORLD EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	0	91.450	91.450
**D	EUROPEX-CONTROVERSIAL WEAPONS EQUITY INDEX FUND B	0	301.420	301.420
**D	MASTER INTERNATIONAL INDEX SERIES OF QUANT MASTER SERIES LLC	0	448.651	448.651
**D	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	0	215.316	215.316
**D	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	0	389.346	389.346
**D	IEM 401K PLUS PLAN	0	330.638	330.638
**D	IEM RETIREMENT PLAN	0	17.107	17.107
**D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	0	79.320	79.320
**D	TIIIA-CREF INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	0	932.989	932.989
**D	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	0	676.929	676.929
**D	VALIC COMPANY I - INTERNATIONAL EQUITIES FUND	0	127.785	127.785
**D	METROPOLITAN SERIES FUND MORGAN STANLEY EAFE INDEX PORTFOLIO	0	152.537	152.537
**D	STATE OF MINNESOTA	0	353.130	353.130
**D	JOHN HANCOCK INSURANCE COMPANY OF VERMONT	0	8.471	8.471
**D	SPDR S+P INTERNATIONAL UTILITIES SECTOR ETF	0	75.289	75.289
**D	CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN	0	229.400	229.400
**D	MORGAN STANLEY INSTITUTIONAL FD TR - GLOBAL STRATEGIST PTF	0	11.984	11.984
**D	THE UNIVERSAL INST F INC - GLOBAL TACT ASSET ALL PTF	0	1.917	1.917
**D	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	0	85.166	85.166
**D	ONTARIO TEACHERS PENSION PLAN BOARD	0	1.007.106	1.007.106
**D	WELLINGTON MGMT PTF KY-DIVERSIFIED INFLATION HEDGES PTF-Q INV	0	628.182	628.182
**D	SSGA MSCI EAFE INDEX FUND	0	78.296	78.296
**D	SSGA UTILITIES INDEX EQUITY FUND	0	1.963	1.963
**D	THE WELLINGTON TR CO, NAT ASS MULT COMM TR F TR, INT RES EQ F	0	132.536	132.536

51

Assemblea Ordinaria del 11 gennaio 2016

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Nomina di un componente del CdA

## FAVOREVOLI

Badge	Regione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	COMMON TRUST ITALY FUND	0	1.681.516	1.681.516
**D	GE INVESTMENTS FUNDS, INC. - TOTAL RETURN FUND	0	65.696	65.696
**D	ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY	0	4.655.028	4.655.028
**D	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	0	10.731.995	10.731.995
**D	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	0	410.927	410.927
**D	ISHARES V PUBLIC LIMITED COMPANY	0	61.884	61.884
**D	ISHARES VI PUBLIC LIMITED COMPANY	0	16.154	16.154
**D	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	0	522.101	522.101
**D	ISHARES VII PLC	0	2.165.855	2.165.855
**D	BLACKROCK AM DE FOR ISHARES EURO STOXX UCITS ETF (DE)	0	494.178	494.178
**D	BLACKROCK AM DE FOR ISHS STOXX EUROPE SMALL 200 UCITS ETF (DE)	0	1.137.007	1.137.007
**D	BLACKROCK AM DE FOR ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE)	0	1.220.033	1.220.033
**D	ISHARES I INV MIT TGV F ISHS ST EUROPE 600 UTILITIES UCITS ETF	0	1.049.306	1.049.306
**D	BLACKROCK AM SCHWELZ AG OBO BIFS WORLD EX SWITZ EQ INDEX FUND	0	8.522	8.522
**D	ARAB BANK FOR ECONOMIC DEVELOPMENT IN AFRICA	0	11.297	11.297
**D	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	0	1.167.748	1.167.748
**D	BRUNEI INVESTMENT AGENCY	0	79.320	79.320
**D	SCOTTISH WIDOWS INV SOLUTIONS F ICVC- EUROPEAN (EX UK) EQ FD	0	661.469	661.469
**D	THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN	0	59.925	59.925
**D	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	0	45.904	45.904
**D	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND	0	50.217	50.217
**D	HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND	0	921.224	921.224
**D	BNY MELLON TRADE ATF ST. JAMES'S PLACE GLOBAL EQ UNIT TR	0	1.086.345	1.086.345
**D	THE ROYAL BOROUGH OF GREENWICH PENSION FUND	0	16.762	16.762
**D	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	0	570.413	570.413
**D	THE TRUSTEES OF THE PHILLIPS 66 UK PENSION PLAN	0	12.977	12.977
**D	THE TRUSTEES OF SAL PENSION SCHEME	0	15.308	15.308
**D	VANGUARD INV F ICVC- FTSE DEV WOR LD EX - U.K. EQ INDEX F	0	150.571	150.571
**D	VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX F	0	385.860	385.860
**D	SSGA INTERNATIONAL EQUITIES INDEX TRUST	0	134.485	134.485
**D	STATE PUBLIC SECTOR SUPERANNUATION SCHEME	0	194.592	194.592
**D	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	0	111.548	111.548
**D	AMERGEN CLINTON NUCLEAR POWER PLANT NONQUALIFIED FUND	0	5.224	5.224
**D	CSAA INSURANCE EXCHANGE	0	56.900	56.900
**D	ACCORN 1998 TRUST	0	1.726	1.726
**D	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 1 QUALIFIED FUND	0	3.499	3.499
**D	MARGARET A. CARGILL FOUNDATION	0	33.398	33.398
**D	JTW TRUST NO. 3 UAD 9/19/02	0	7.813	7.813
**D	JTW TRUST NO. 1 UAD 9/19/02	0	4.390	4.390
**D	JTW TRUST NO. 4 UAD 9/19/02	0	9.718	9.718
**D	JTW TRUST NO. 2 UAD 9/19/02	0	3.520	3.520
**D	NTGI-QM COMMON DAILY EAFE INDEX FUND - NON LENDING	0	98.368	98.368
**D	PITZER COLLEGE	0	486	486
**D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	0	60.598	60.598
**D	ANNE RAY CHARITABLE TRUST	0	43.461	43.461

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
 Oggetto: Nomina di un componente del CdA

FAVOREVOLI

Badge	Regione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	SILVER GROWTH FUND, LP	0	9.536	9.536
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO 1	0	9.513	9.513
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 10	0	10.871	10.871
**D	HRW TRUST NO 1 UAD 01/17/03	0	4.137	4.137
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO 6	0	9.913	9.913
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 9	0	7.970	7.970
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 8	0	7.561	7.561
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO 2	0	7.117	7.117
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO 5	0	5.455	5.455
**D	EXELON CORPORATION NUCLEAR DECOMMISSION TRUST - NON TAX QUAL	0	1.129	1.129
**D	GUIDE STONE FUNDS INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUNDS	0	14.149	14.149
**D	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	0	124.540	124.540
**D	NTGI - OM COMMON DAILY EAFE INDEX FUND - LENDING	0	122.924	122.924
**D	NTGI - OM COMM DAILY ALL COUNTRY WD EX-US EQ INDEX F - LEND	0	69.361	69.361
**D	SCHUMBERGER COMMON INVESTMENT FUND	0	284.648	284.648
**D	BEAT DRUGS FUND ASSOCIATION	0	2.230	2.230
**D	STATES OF JERSEY COMMON INVESTMENT FUND	0	27.981	27.981
**D	SHY, LLC	0	32.616	32.616
**D	INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	29.241	29.241
**D	HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND	0	1.360.559	1.360.559
**D	MOUSSERENA, LP	0	1.843.750	1.843.750
**D	HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND	0	303.043	303.043
**D	GLOBAL BOND FUND	0	121.830	121.830
**D	K INVESTMENTS SH LIMITED	0	314.078	314.078
**D	STATES OF GUERNSEY SUPERANNUATION FUND	0	232.334	232.334
**D	WYOMING RETIREMENT SYSTEM	0	63.088	63.088
**D	WYOMING RETIREMENT SYSTEM	0	64.918	64.918
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	0	55.753	55.753
**D	UNIT NAT RELIEF AND WORKS AG FOR PALEST REF IN THE NEAR EAST	0	8.022	8.022
**D	DYNASTY INVEST, LTD	0	2.434	2.434
**D	DFI LP EQUITY (PASSIVE)	0	1.513	1.513
**D	PYRAMIS GLOBAL EX U.S. INDEX FUND LP	0	116.960	116.960
**D	THE BUNTING FAM INT DEVELOPED EQUITY LIMITED LIABILITY CO	0	15.065	15.065
**D	THE GRAUSTEIN TRUSTS PARTNERSHIP	0	1.513	1.513
**D	THE JBUT MASTER INVESTMENT PARTNERSHIP LLP	0	5.135	5.135
**D	LTV GROUP HOLDINGS, LLC	0	23.331	23.331
**D	LOY PARTNERSHIP, LLC	0	5.073	5.073
**D	MF INTERNATIONAL FUND LLC	0	1.406	1.406
**D	82A HOLDINGS, LLC	0	32.615	32.615
**D	CINDY SPRINGS, LLC	0	29.349	29.349
**D	SENTINEL INTERNATIONAL TRUST	0	20.637	20.637
**D	SIM GLOBAL BALANCED TRUST.	0	5.501	5.501
**D	FCM INTERNATIONAL LLC	0	1.595	1.595
**D	BANK OF BOTSWANA	0	13.509	13.509
**D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	0	172.945	172.945

3  
788

Assemblea Ordinaria del 11 gennaio 2016

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: Nomina di un componente del Cda

## FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	0	344.314	344.314
**D	FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY SERIES GLOBAL EX U.S. INDEX FUND	0	303.060	303.060
**D	HAGFORS LIMITED	0	116.684	116.684
**D	BLUE SKY GROUP	0	71.158	71.158
**D	COMMONWEALTH SUPERANN CORP ATF ARIA INVESTMENTS TR	0	204.256	204.256
**D	QIC INTERNATIONAL EQUITIES FUND	0	19.700	19.700
**D	QUEENSLAND INVESTMENT TRUST NO 2	0	40.838	40.838
**D	ACT CHIEF MINISTER, TREAS AND ECO DEV DIR SUPERANN PROV ACC	0	58.518	58.518
**D	CLEARWATER INTERNATIONAL FUND	0	57.599	57.599
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	0	4.528	4.528
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	0	31.901	31.901
**D	HUBBELL INCORPORATED MASTER PENSION TRUST	0	2.640	2.640
**D	LTW INVESTMENTS LLC	0	5.116	5.116
**D	NORTHERN FUNDS - INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	0	601.150	601.150
**D	NORTHERN GLOBAL SUSTAINABILITY INDEX FUND	0	24.426	24.426
**D	FRESHYTERIAN CHURCH (USA) FOUNDATION	0	5.095	5.095
**D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	0	3.216.415	3.216.415
**D	1999 VOL EMPL BEN ASS NON-REPR EMPL OF SOUT CAL EDISON CO	0	5.631	5.631
**D	THE TRUSTEES OF THE HENRY SMITH CHARITY	0	63.080	63.080
**D	TRINITY COLLEGE CAMBRIDGE	0	19.924	19.924
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO 3	0	8.790	8.790
**D	HRW TRUST NO 2 UAD 01/17/03	0	4.137	4.137
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 11	0	9.184	9.184
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 7	0	12.854	12.854
**D	HRW TRUST NO 4 UAD 01/17/03.	0	8.592	8.592
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 12	0	16.770	16.770
**D	HRW TRUST NO 3 UAD 01/17/03	0	5.022	5.022
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	0	109.693	109.693
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	0	187.225	187.225
**D	A.I.DUPONT TESTAMENTARY TRUST	0	46.374	46.374
**D	SWICHTING INSTITUUT GAK	0	5.229	5.229
**D	GENERAL PENSION AND SOCIAL SECURITY AUTHORITY	0	43.820	43.820
**D	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	0	178.980	178.980
**D	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	0	192.106	192.106
**D	NT UNIT TRUST	0	195.427	195.427
**D	TEACHERS'S RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	0	119.034	119.034
**D	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	0	303.720	303.720
**D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	0	4.861	4.861
**D	NAV CANADA PENSION PLAN	0	76.243	76.243
**D	HALIFAX REGIONAL MUNICIPALITY MASTER TRUST	0	15.582	15.582
**D	IBM DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY FUND	0	58.557	58.557
**D	NAT WEST BK AS TRUSTEE OF LEGAL & GENERAL EUROPEAN INDEX TR	0	971.349	971.349
**D	NAT WEST BK PLC AS TRUSTEE OF THE LEGAL & GENERAL INT IND TR	0	37.979	37.979
**D	MERCER PASSIVE INTERNATIONAL SHARES FUND	0	23.168	23.168
**D	AUSTRALIA POST SUPERANNUATION SCHEME	0	11.894	11.894

Pagina 15

Azionisti: 708 Teste: 3  
 Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 708

54

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
 Oggetto: Nomina di un componente del CdA

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	0	43.367	43.367
**D	STICHTING HEINEREN PENSIOENFONDS	0	81.838	81.838
**D	STICHTING PENSIOENFONDS SAGITTARIUS	0	63.685	63.685
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	0	91.512	91.512
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	0	30.562	30.562
**D	THE TRUSTESS OF IBM PENSION PLAN	0	74.075	74.075
**D	STICHTING PENSIOENFONDS IBM NEDERLAND	0	18.323	18.323
**D	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)	0	949.409	949.409
**D	HP INVEST COMMON CONTRACTUAL FUND	0	16.457	16.457
**D	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	0	191.006	191.006
**D	MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTURE TOTAL RETURN FUND INC.	0	1.927.989	1.927.989
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	0	617.480	617.480
**D	COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 29	0	15.517	15.517
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	0	24.428	24.428
**D	SSGA GROSS ROLL UP UNIT TRUST	0	29.119	29.119
**D	NORTHERN TRUST INVESTMENT FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	0	84.321	84.321
**D	LEGAL & GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	0	25.100	25.100
**D	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL INDEX 1	0	191.998	191.998
**D	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEFUROPA INDEKS 1	0	99.997	99.997
**D	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	0	177.745	177.745
**D	STICHTING DOUWE EGBERTS PENSIOENFONDS	0	51.944	51.944
**D	STICHTING PENSIOENFONDS CAMPINA	0	12.031	12.031
**D	KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE GJENSIDIG FORSIKRINGSSELSKAP	0	101.082	101.082
**D	NORTHERN TRUST UCITS EGR FUND	0	277.521	277.521
**D	NAT WESTM BK PLC ATF THE PRUD QUAL INV SC UM DT- PROD E QPS F	0	139.521	139.521
**D	M+G INVESTMENT FUNDS (1) - M+G EUROPEAN INDEX TRACKER FUND	0	25.000	25.000
**D	EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.	0	2.526.476	2.526.476
**D	VICTORIAN SUPERANNUATION FUND	0	83.233	83.233
**D	CF MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURITIES FUND	0	165.777	165.777
**D	VISION POOLED SUPERANNUATION TRUST	0	366.078	366.078
**D	THE PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIOS INCORPORATED ACTIVE ALLOCATION	0	2.716	2.716
**D	POWERSHARES GLOBAL CLEAN ENERGYPORTFOLIO	0	575.885	575.885
**D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	0	12.202.500	12.202.500
**D	BNYMTD (UK) AS TRUSTEE OF BLACKROCK CONTINENTAL EUROPE EQUITY TRY TRACKER FUND	0	1.223.517	1.223.517
**D	FS FTSE RAFT DEVEL MAR EXUS PORT	0	81.181	81.181
**D	THE BANK OF KOREA	0	60.456	60.456
**D	THE BANK OF KOREA	0	69.548	69.548
**D	PRINCIPAL FUNDS INC.-INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	0	112.935	112.935
**D	GS TACS MARKET CONTINUOUS (INTL) LLC	0	313.187	313.187
**D	VOYA INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	0	206.230	206.230
**D	POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	0	1.534	1.534
**D	POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	0	6.175	6.175
**D	POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PLC	0	104.349	104.349
**D	NEWTON D.AND ROCHELLE F.BECKER FOUNDATION	0	24.590	24.590
**D	FT ISE GLOBAL WIND ENERGY INDEXFUN	0	228.536	228.536

55

Assemblea Ordinaria del 11 gennaio 2016

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Nomina di un componente del CdA

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	BLACKROCK RESOURCES AND COMMODITIES STRATEGY TRUST	0	223.400	223.400
**D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI SAFE HEDGE EQUI TY ETF	0	1.878.760	1.878.760
**D	MAXIM INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO OF MAXIM SERIES FUND, INC	0	90.795	90.795
**D	FIRST TRUST PORTFOLIOS, I.P.	0	903.666	903.666
**D	PRINCIPAL FUNDS INC GLOBAL MULTI STRATEGY FUND	0	130	130
**D	BLACKROCK MANAGED VOLATILITY V.I. FUND OF BLACKROCK VARIABLE SERIES FUNDS INC	0	38.891	38.891
**D	SEVENTH SWEDISH NATIONAL PENSION FUND - AP7 EQUITY FUND	0	1.174.707	1.174.707
**D	PENN SERIES DEVELOPED INTERNATIONAL INDEX FUND	0	13.747	13.747
**D	PRINCIPAL FUNDS INC DIVERSIFIED REAL ASSET FUND	0	1.201.748	1.201.748
**D	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE NEDERLANDSCHE BANK NV	0	30.188	30.188
**D	BLACKROCK LIFE LIMITED	0	4.031.865	4.031.865
**D	BLACKROCK UTILITY AND INFRASTRUCTURE TRUST	0	896.600	896.600
**D	DB X TRACKERS MSCI EUROPE EQUITY	0	855.819	855.819
**D	ADVANCED SERIES TRUST AST GOLDMAN SACHS MULTI ASSET PORTFOLIO	0	44.742	44.742
**D	FIRST TRUST EUROZONE ALPHADEX UCITS ETF	0	92.171	92.171
**D	INVESTIN PRO F.M.B.A., GLOBAL EQUITIES I	0	69.299	69.299
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPEGMBH	0	75.204	75.204
**D	FIDELITY CONCORD STREET TRUST SPARTAN INTERNATIONAL INDEX FUND	0	2.126.478	2.126.478
**D	AMERICAFIRST DEFENSIVE GROWTH FUND	0	35.385	35.385
**D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI ALL WORLD EX US HEDGED EQUITY ETF	0	6.554	6.554
**D	DREYFUS INDEX FUNDS INC DREYFUS INTERNATIONAL STC	0	81.547	81.547
**D	GOLDMAN SACHS ETF TRUST- GOLDMAN SACHS ACTIVE BETA INTER. EQUITY	0	8.624	8.624
**D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI EMU HEDGED EQUITY ETF	0	39.603	39.603
**D	STICHTING BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS VOOR HET SCHILDERS-AFWERKINGS-EN GLASZETBEEDIJF	0	209.173	209.173
**B	MARATHON OIL COMPANY RETIREMENTPLAN TRUST	0	249.179	249.179
**D	NUCLEAR LIABILITIES FUND LIMITED	0	46.886	46.886
**D	PANAGORA DIVERSIFIED RISK MULTI-ASSET FUND LTD	0	340.082	340.082
**D	UNIVERSAL SHIPOWNERS MARINE INSURANCE ASSOCIATION LIMITED	0	16.036	16.036
**D	ACHMEA UNIT LINKED BELEGGINGFONDSEN 2	0	144.061	144.061
**D	ESB GENERAL EMPLOYEES SUPERANNUATION SCHEME	0	82.551	82.551
**D	AMERICAN HEART ASSOCIATION, INC	0	3.921	3.921
**D	CITY FUND, LP	0	4.668	4.668
**D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI SOUTHERN EUROPE HEDGED EQUITY ETF	0	5.703	5.703
**D	NATIONAL TREASURY MANAGEMENT AGENCY (AS CONTROLLER AND MANAGER OF THE IRELAND STRATEGIC INVESTM	0	160.983	160.983
**D	IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EUROPE ETF	0	5.048	5.048
**D	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	0	142.664	142.664
**D	GOVERNMENT EMPLOYEES PENSION FUND	0	188.327	188.327
**D	WM POOL-EQUITIES TRUST NO. 75	0	39.789	39.789
**D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI ITALY HEDGED EQUITY ETF	0	8.828	8.828
**D	MINISTRY OF FINANCE OF THE REPUBLIC OF KAZAKHST	0	34.091	34.091
**D	POWERSHARES FTSE INTERNATIONAL LOW BETA EQUAL WEIGHT PORTFOLIO	0	80.634	80.634
**D	DEUTSCHE X-TRACKERS FTSE DEVELOPED EX US ENHANCED BETA ETF	0	292	292
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	0	15.811	15.811
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	0	1.925.765	1.925.765
**D	AZL INTERNATIONAL INDEX FUND	0	77.089	77.089

Pagina 17

Azionisti: 708 Teste: 3  
 Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 708



## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Nomina di un componente del CdA

## FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	BELLSOUTH CORPORATION REA VEBBA TRUST	0	47.360	47.360
**D	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	0	329.982	329.982
**D	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA STATE EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM.	0	240.582	240.582
**D	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	0	290.169	290.169
**D	COUNTY EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF COOK COUNTY	0	51.109	51.109
**D	EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA BOARD OF PENSIONS	0	59.559	59.559
**D	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	0	1.338.700	1.338.700
**D	BMO GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	0	86.235	86.235
**D	FIRE AND POLICE PENSION ASSOCIATION OF COLOR	0	39.752	39.752
**D	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM .	0	1.189.194	1.189.194
**D	HIGHLAND PUBLIC INFLATION HEDGES FUND	0	589.703	589.703
**D	LVTP SSGA INTERNATIONAL INDEX FUND	0	280.471	280.471
**D	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF LOUISIANA	0	8.289	8.289
**D	MANVILLE PERSONAL INJURY SETTLEMENT TRUST	0	9.093	9.093
**D	MERCY INVESTMENT SERVICES	0	16.899	16.899
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPI	0	176.812	176.812
**D	TREASURER OF THE STATE OF NORTH CAROLINA EQUITY INVESTMENT FUND POOLED	0	512.936	512.936
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF NEVADA	0	599.932	599.932
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF NEVADA	0	279.864	279.864
**D	RETIREMENT BENEFITS INVESTMENT FUND	0	9.073	9.073
**D	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	0	11.145	11.145
**D	PANAGORA GROUP TRUST .	0	180.041	180.041
**D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	0	548.622	548.622
**D	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND	0	130.081	130.081
**D	PUBLIC EMPLOYEE RETIREMENT SYSTEM OF IDAHO	0	59.006	59.006
**D	ARIZONA PSPRS TRUST	0	101.028	101.028
**D	A1ET UNION WELFARE BENEFIT TRUST	0	40.644	40.644
**D	SENERA ENERGY PENSION MASTER TRUST	0	69.374	69.374
**D	SHELL PENSION TRUST	0	141.017	141.017
**D	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	0	4.048.126	4.048.126
**D	TD EMERALD INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	0	378.060	378.060
**D	DUKE UNIVERSITY	0	47.444	47.444
**D	TD EUROPEAN INDEX FUND .	0	13.446	13.446
**D	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	0	1.102.803	1.102.803
**D	TEXAS EDUCATION AGENCY .	0	543.892	543.892
**D	IMPERIAL INTERNATIONAL EQUITY POOL	0	79.109	79.109
**D	UPS GROUP TRUST	0	1.290.819	1.290.819
**D	UMC BENEFIT BOARD, INC	0	45.241	45.241
**D	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM .	0	20.001	20.001
**D	CIBC INTERNATIONAL INDEX FUND	0	26.347	26.347
**D	CIBC EUROPEAN INDEX FUND	0	10.389	10.389
**D	CIBC POOLED INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	0	24.914	24.914
**D	THE PASSIVE GLOBAL SHARE TRUST	0	141.201	141.201
**D	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	0	49.772	49.772
**D	CF INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE	0	108.439	108.439

Azionisti:

708 Teste:

3

Azionisti in proprio:

0

Azionisti in delega:

708

Pagina 18

54

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Nomina di un componente del Cda

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	DT INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE	0	124.824	124.824
**D	CERVURITE INTERNATIONAL LLC	0	174.554	174.554
**D	MARANIC II LLC	0	9.758	9.758
**D	NSP MONICELLO MINNESOTA RETAILQUALIFIED TRUST	0	7.738	7.738
**D	NSP MINNESOTA PRAIRIE I RETAIL QUALIFIED TRUST	0	9.767	9.767
**D	NSP MINNESOTA RETAIL PRAIRIE I QUALIFIED TRUST	0	19.728	19.728
**D	FLORIDA GLOBAL EQUITY FUND LLC	0	10.908	10.908
**D	1975 IRREVOCABLE TRUST OF CD WEYERHAUSER	0	5.792	5.792
**D	PETTELAAR EFFECTENBEW. INZ. SNSRESP. IND. FND	0	233.286	233.286
**D	STG PFDS V.D. GRAFISCHE	0	506.001	506.001
**D	STG PFDS AHOLD	0	87.453	87.453
**D	STG PFDS ACHMEA MANDAAT BLACKROCK	0	105.295	105.295
**D	STG BEDRIJFSTAFFDS V H	0	16.723	16.723
**D	STG BPF VD DETALHANDEL MND BLACKROCK MSCJ EMEA	0	269.402	269.402
**D	PACER AUTOPILOT HEDGED EUROPEANINDEX ET	0	1.056	1.056
**D	AUSTRALIAN ETHICAL INTERNATIONAL EQUITY TRUST	0	944.684	944.684
**D	AMUNDI FUNDS INDEX EQUITY EURO	0	71.504	71.504
**D	AMUNDI FUNDS INDEX EUROPE ACCOUNT	0	128.204	128.204
**D	AMUNDI SIF EUROPEAN EQUITY INDEX FUND	0	5.000	5.000
**D	FONDACO ROMA EURO BALANCED CORE	0	14.395	14.395
**D	SPDR EUROPE PUBLIC LIMITED COMEANY	0	21.589	21.589
**D	FCP EDMOND DE ROTHSCHILD EURO SRI	0	494.600	494.600
**D	AA AMUNDI ISR	0	48.087	48.087
**D	FCP CARPIMKO EUROPE	0	84.305	84.305
**D	FCP RSI EURO P	0	162.602	162.602
**D	FCP ICARE	0	33.767	33.767
**D	LBPM RESPONSABLE ACTIONS ENVY	0	189.560	189.560
**D	FCP AMUNDI HORIZON	0	487.352	487.352
**D	ATOUT VALEURS DURABLES	0	1.471.808	1.471.808
**D	SICAV AMUNDI ACTIONS EURO ISR	0	200.812	200.812
**D	ASSORDIX	0	204.394	204.394
**D	ATOUT EUROPE SMART BETA	0	196.634	196.634
**D	FCP AMUNDI ACTIONS INTERNATIONALES	0	99.360	99.360
**D	FCP ENERGIES RENOUVELABLES	0	150.000	150.000
**D	FCP PALATINE OR BLEU	0	370.000	370.000
<b>Totale voti</b>				<b>3.859.821.571</b>
<b>Percentuale votanti %</b>				<b>99,577958</b>
<b>Percentuale Capitale %</b>				<b>77,196431</b>

58

Assemblea Straordinaria del 11 gennaio 2016

SITUAZIONE ALL'ATTO DELLA COSTITUZIONE

(Presenti in aula)

SOCI PRESENTI

Sono attualmente presenti o regolarmente rappresentati in assemblea:

-n° 718 aventi diritto al voto,

rappresentanti n° 3.876.180.668 azioni ordinarie

pari al 77,523613% del capitale sociale.



Assemblea Straordinaria del 11 gennaio 2016ESITO VOTAZIONE

Oggetto : **Approvazione del progetto di Scissione**

**Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 719 azionisti,

portatori di n° 3.876.181.668 azioni ordinarie, tutte ammesse al voto,

pari al 77,523633% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

		% su Azioni Ordinarie Ammesse al voto
Favorevoli	3.832.082.121	98,862294
Contrari	34.059.474	0,878686
SubTotale	<u>3.866.141.595</u>	99,740980
Astenuti	10.040.073	0,259020
Non Votanti	0	0,000000
SubTotale	<u>10.040.073</u>	0,259020
<b>Totale</b>	<u>3.876.181.668</u>	100,000000

N° azioni necessarie per l'approvazione: **2.584.121.113** pari al 66,666667% delle azioni rappresentate.

Ai sensi dell'art. 135-undecies del TUF **non sono computate** ai fini del calcolo della maggioranza e del capitale richiesto per l'approvazione della delibera numero **0** azioni pari al **0,000000%** delle azioni rappresentate in aula.

Assemblea Straordinaria del 11 gennaio 2016

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Approvazione del progetto di Scissione

## CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
2193	AGOSTINI ANTONIO	0	0	0
**D	NEW ALTERNATIVES FUND INC	0	3.800.000	3.800.000
**D	ING DIRECT	0	89.787	89.787
**D	HOUR-GLASS INDEXED INT SHARE (UNHEDED) F	0	19.299	19.299
**D	WHOLESALE UNIT TRUST MSCI GLOB INDEX SHS	0	24.106	24.106
**D	AMP INT EQ IND FD HEDGED	0	30.437	30.437
**D	AMP INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	0	177.400	177.400
**D	ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS	0	1.354.523	1.354.523
**D	GERANA SICAV-SIF S.A.	0	41.980	41.980
**D	NFS LIMITED	0	100.284	100.284
**D	SAS TRUSTEE CORPORATION	0	26.641	26.641
**D	STATE SUPER FINANCIAL SERVICES AUSTRALIA LIMITED AS TRUSTEE FOR THE INT EQ SECT TRUST	0	13.763	13.763
**D	GAMMA EMIRATES INVESTMENT L.L.C. EM	0	7.016	7.016
**D	BANCO CENTRAL DE TIMOR EST	0	185.951	185.951
**D	QUEENSLAND LOCAL GOVERNMENT SUPERANNUATI	0	33.304	33.304
**D	SBC MASTER PENSION TRUST SEC MASTER PENSION TRUST 208	0	79.640	79.640
**D	SBC MASTER PENSION TRUST	0	107.081	107.081
**D	FUNDACAO CALOUSTE GULBENKIAN	0	34.519	34.519
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	0	2.108.678	2.108.678
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN	0	13.357	13.357
**D	ECOFIN LIMITED	0	589.947	589.947
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	0	98.568	98.568
**D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND	0	19.258	19.258
**D	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRUST	0	77.743	77.743
**D	ECOFIN WATER AND POWER OPPORTUNITIES PLC CO BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	0	2.471.508	2.471.508
**D	CGE INVESTMENTS (NO. 2) S.A.R.l.	0	13.536	13.536
**D	INTERNATIONAL EXPATRIATE BENEFIT MASTER TRUST	0	9.358	9.358
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	0	19.224	19.224
**D	ROBINSON UNIT 2 QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING FUND	0	27.574	27.574
**D	THE MASTER TRUST BK OF JP LTD: HITACHI FOREIGN EQ INDEX MF	0	38.795	38.795
**D	PENSION FUND OF SOMITOMO MITSUI BANKING CORPORATION	0	6.905	6.905
**D	UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION EMPLOYEE SAVINGS PLAN	0	115.378	115.378
**D	CENTRAL PROVIDENT FUND BOARD	0	30.470	30.470
**D	TANGERINE BALANCED INCOME PORTFOLIO	0	3.690	3.690
**D	TANGERINE BALANCED PORTFOLIO	0	19.127	19.127
**D	TANGERINE BALANCED GROWTH PORTFOLIO	0	15.755	15.755
**D	TANGERINE EQUITY GROWTH PORTFOLIO	0	10.234	10.234
**D	STATE STREET GLOBAL EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	0	8.459	8.459
**D	STATE STREET HEDGED INTERNATIONAL DEVELOPED EQUITY INDEX FUND	0	113.314	113.314
**D	KE INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	46.614	46.614
**D	SPDR MSCI ACWI LOW CARBON TARGET ETF	0	41.147	41.147
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	0	290.621	290.621
**D	FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	0	822.990	822.990
**D	SSGA MSCI ACWI EX-USA INDEX NON-LENDING DAILY TRUST	0	41.862	41.862
**D	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	0	358.970	358.970

Azionisti: 109 Teste: 1  
 Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 109

Pagina 1

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Approvazione del progetto di Scissione

## CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	SSGA SPDR ETFs EUROPE I PUBLIC LIMITED COMPANY	0	138.321	138.321
**D	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	0	255.243	255.243
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	0	746.764	746.764
**D	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	0	773.555	773.555
**D	SPDR EURO STOXX SMALL CAP ETF	0	220.182	220.182
**D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	0	7.137.101	7.137.101
**D	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND	0	18.030	18.030
**D	SSGA MSCI EAFE UTILITIES INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND	0	8.688	8.688
**D	SSGA MSCI EUROPE SCREENED INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND	0	97.967	97.967
**D	SSGA MSCI EUROPE SCREENED INDEX NON - LENDING COMMON TR FUND	0	25.836	25.836
**D	MSCI EAFE PROV SCREENED INDEX NON - LENDING COMMON TR FUND	0	1.175.150	1.175.150
**D	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	0	10.959	10.959
**D	MARCH FUND	0	101.758	101.758
**D	SELECT INDEX SERIES	0	39.500	39.500
**D	JULIUS BAER MULTIPARNER	0	330.638	330.638
**D	IBM 401K PLUS PLAN	0	79.320	79.320
**D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	0	353.130	353.130
**D	STATE OF MINNESOTA	0	75.289	75.289
**D	SPDR S+P INTERNATIONAL UTILITIES SECTOR ETF	0	78.296	78.296
**D	SSGA MSCI EAFE INDEX FUND	0	1.963	1.963
**D	SSGA UTILITIES INDEX EQUITY FUND	0	1.681.516	1.681.516
**D	COMMON TRUST ITALY FUND	0	1.167.748	1.167.748
**D	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	0	79.320	79.320
**D	BRUNEL INVESTMENT AGENCY	0	45.904	45.904
**D	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	0	50.217	50.217
**D	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND	0	921.224	921.224
**D	HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND	0	16.762	16.762
**D	THE ROYAL BOROUGH OF GREENWICH PENSION FUND	0	134.485	134.485
**D	SSGA INTERNATIONAL EQUITIES INDEX TRUST	0	194.592	194.592
**D	STATE PUBLIC SECTOR SUPERANNUATION SCHEME	0	56.900	56.900
**D	CSAA INSURANCE EXCHANGE	0	303.043	303.043
**D	HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND	0	64.918	64.918
**D	WYOMING RETIREMENT SYSTEM	0	55.753	55.753
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	0	8.022	8.022
**D	UNIT NAT RELIEF AND WORKS AG FOR PALEST REF IN THE NEAR EAST	0	344.314	344.314
**D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	0	71.158	71.158
**D	BLUE SKY GROUP	0	19.700	19.700
**D	QIC INTERNATIONAL EQUITIES FUND	0	40.838	40.838
**D	QUEENSLAND INVESTMENT TRUST NO 2	0	31.901	31.901
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	0	19.924	19.924
**D	TRINITY COLLEGE CAMBRIDGE	0	109.693	109.693
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	0	4.861	4.861
**D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	0	11.894	11.894
**D	AUSTRALIA POST SUPERANNUATION SCHEME	0	81.838	81.838
**D	STICHTING HEINEKEN PENSIOENFONDS	0	91.512	91.512
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	0		

Azionisti:  
Azionisti in proprio:109  
0Teste:  
Azionisti in delega:1  
109

Pagina 2

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: Approvazione del progetto di Scissione

## CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	SSGA GROSS ROLL UP UNIT TRUST	0	29.119	29.119
**D	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	0	177.745	177.745
**D	VISION POOLED SUPERANNUATION TRUST	0	366.078	366.078
**D	THE BANK OF KOREA	0	60.456	60.456
**D	PENN SERIES DEVELOPED INTERNATIONAL INDEX FUND	0	13.747	13.747
**D	UNIVERSAL SHIPOWNERS MARINE INSURANCE ASSOCIATION LIMITED	0	16.036	16.036
**D	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	0	142.664	142.664
**D	MINISTRY OF FINANCE OF THE REPUBLIC OF KAZAKHST	0	34.091	34.091
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	0	15.811	15.811
**D	BELLSOUTH CORPORATION RFA VERBA TRUST	0	47.360	47.360
**D	COUNTY EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF COOK COUNTY	0	51.109	51.109
**D	EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA BOARD OF PENSIONS	0	59.559	59.559
**D	LVTP SSGA INTERNATIONAL INDEX FUND	0	280.471	280.471
**D	MANVILLE PERSONAL INJURY SETTLEMENT TRUST	0	9.093	9.093
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF NEVADA	0	279.864	279.864
**D	ARIZONA PSPRS TRUST	0	101.028	101.028
**D	AT&T UNION WELFARE BENEFIT TRUST	0	40.644	40.644
**D	SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST	0	69.374	69.374
**D	STG PFDS V.D. GRAFISCHE	0	506.001	506.001
**D	AUSTRALIAN ETHICAL INTERNATIONAL EQUITY TRUST	0	944.684	944.684

Totale voti

34.059.474

Percentuale votanti %

0,878686

Percentuale Capitale %

0,681189

Azionisti:

109 Teste:

Azionisti in proprio:

1

0 Azionisti in delega.

109




Assemblea Straordinaria del 11 gennaio 2016

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Approvazione del progetto di Scissione

## ASTENUTI



Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
2105	ROSSI AGOSTINO	0	2.100	2.100
2193	AGOSTINI ANTONIO	0	0	0
**D	HSBC EUROPEAN INDEX FUND	0	325.452	325.452
**D	HSBC BANK PLC A/C HSBC ETFS PLC	0	56.604	56.604
**D	REASSURE LIMITED	0	62.625	62.625
**D	PINE RIVER BAXTER FUND LTD	0	2.763.881	2.763.881
**D	PINE RIVER MASTER FUND LTD C/O PINE RIVER CAPITAL MANAGEMENT LP	0	6.828.411	6.828.411
2836	PEDERSOLI LANFRANCO	1.000	0	1.000

Totale voti 10.040.073  
 Percentuale votanti % 0,259020  
 Percentuale Capitale % 0,200801

Azionisti:  
 Azionisti in proprio:

7 Teste:  
 1 Azionisti in delega:

Pagina 4



LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: Approvazione del progetto di Scissione


NON VOTANTI

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



0 0

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



LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
 Oggetto: Approvazione del progetto di Scissione

## FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
2007	BONOMO FABIO	0	0	0
DE*	ENEL SPA	0	3.414.426.517	3.414.426.517
2193	AGOSTINI ANTONIO	0	0	0
**D	CANDRIAM EQUITITIES B	0	200.330	200.330
**D	DEXIA PENSION FUND (DEXIA ASSET MANAGEME	0	780.850	780.850
**D	DUFFIE C. WESTHEIMER	0	90.000	90.000
**D	NM5 GIEP BRI ACCOUNT	0	1.302.740	1.302.740
**D	MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING	0	1.024.128	1.024.128
**D	SCHWAB INTERNATIONAL INDEX FUND	0	383.029	383.029
**D	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	0	3.589.200	3.589.200
**D	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	0	6.118.229	6.118.229
**D	JTSB STB DAIWA STOCK INDEX FUND 9807	0	40.400	40.400
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	0	5.387	5.387
**D	SCHWAB FUNDAM INTER SMALL- COMP INDEX FD	0	267.773	267.773
**D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	0	243.912	243.912
**D	VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX US INDEX FUND	0	2.122.335	2.122.335
**D	FIRST TRUST EUROPE ALPHADEX FUND	0	689.834	689.834
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	0	218.011	218.011
**D	FIDELITY SAL ST SPARTAN GLOBAL EX US IN	0	83.140	83.140
**D	VANGUARD FUNDS PLC	0	188.772	188.772
**D	MACQUARIE GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE C	0	207.696	207.696
**D	SEI INSTITUTIONAL MANAGED TRUST MULTI-AS	0	79.805	79.805
**D	WELLI TRUS NAT ASSOC COMMON TRUST FUNDS	0	60.766	60.766
**D	WELL TRCO NA MULTI. COLLECT. INV FUND	0	7.205	7.205
**D	BBH FTE ALPHADEX FND II-F	0	36.780	36.780
**D	GLOBAL X SCIENTIFIC BETA EUROPE ETF	0	3.998	3.998
**D	PANAGORA RISK PARITY MULTI ASSET COLLECTIVE FUND	0	15.671	15.671
**D	HSBC GROUP HONG KONG LOCAL STAFF RETIREMENT BENEFIT SCHEME	0	7.959	7.959
**D	FCPE FDS DIVERSIF.TEL 1	0	22.116	22.116
**D	FCPE NF COLLINES INVEST 3	0	1.667.588	1.667.588
**D	FCPE MULTIPAR EQ. SOC. RES	0	100.384	100.384
**D	FCPE MULTIPAR ACTS SR	0	492.562	492.562
**D	MULTIPAR SOLIDAIRE DYNA SR	0	757.314	757.314
**D	FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROLAND	0	196.750	196.750
**D	FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROPE	0	7.704	7.704
**D	FCPE S.E.M. N 1	0	42.072	42.072
**D	FCPE SAUR EPARGNE	0	101.524	101.524
**D	HENDERSON EUROPEAN ENHANCED EQ.	0	190.103	190.103
**D	FCP SAKKARAH 7	0	38.255	38.255
**D	FRR	0	269.441	269.441
**D	FONDS RESERVE RETRAITES	0	4.844.782	4.844.782
**D	AMUNDI	0	1.499.665	1.499.665
**D	ALLIANZGI FONDS AKTIEN EUROPA	0	42.800	42.800
**D	ALLIANZ GI FONDS D300	0	17.122	17.122
**D	ALLIANZGI FONDS AFE	0	8.134	8.134

Azionisti: 603 Tester: 2  
 Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 603

Pagina 6

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Approvazione del progetto di Scissione**

**FAVOREVOLI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	ALLIANZGI FONDS PENSIONS	0	7.840	7.840
**D	ALLIANZGI FONDS PFI	0	36.981	36.981
**D	BAYVK A4 FONDS	0	179.653	179.653
**D	PARWORLD	0	138.684	138.684
**D	PARVEST	0	3.723.022	3.723.022
**D	BNP PARIBAS FUND III NV - BNP PARIBAS SUSTAINABLE EUROPE INDEX FUND	0	790	790
**D	IPAC SPEC INV STR INT SHARE STR NO 9	0	7.028	7.028
**D	WHOLESALE GLOBAL EQUITY INDEX FUND	0	11.202	11.202
**D	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERAN RETIREM FUND	0	52.261	52.261
**D	ENHANCED INDEX INTERNATIONAL SHARE FUND	0	134.149	134.149
**D	UNISUPER	0	569.664	569.664
**D	TOCQUEVILLE EURO MIDCAP	0	345.000	345.000
**D	PI CH - EUROPEAN EX SWISS EQUITIES TRACKER EX SL	0	52.432	52.432
**D	SHINKO GLOBAL EQUITY INDEX MOTHER FUND	0	5.720	5.720
**D	GIVI GLOBAL EQUITY FUND CLT AC	0	29.884	29.884
**D	VONTOBEL FUND	0	3.531.000	3.531.000
**D	JSS MULTI LABEL SICAV	0	805.851	805.851
**D	JSS INVESTMENTFONDS	0	413.507	413.507
**D	RBC DEKIA MACQUARIE FD SOLUTIONS	0	191.405	191.405
**D	BROOKFIELD GLOB.LIST.REAL EST.UC.FD	0	87.180	87.180
**D	UNIVERSE THE CMI GLOBAL NETWORK FUND	0	290.941	290.941
**D	T. ROME PRICE FUNDS SICAV	0	3.802	3.802
**D	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	0	3.134.413	3.134.413
**D	BLACKROCK SELECTION FUND	0	163.446	163.446
**D	BLACKROCK INDEX SELECTION FUND	0	1.385.093	1.385.093
**D	NFS LIMITED	0	214.014	214.014
**D	SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE	0	26.811	26.811
**D	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND	0	79.625	79.625
**D	H.E.S.T. AUSTRALIA LIMITED	0	76.171	76.171
**D	SAS TRUSTEE CORPORATION	0	10.980	10.980
**D	FSS TRUSTEE CORPORATION	0	249.438	249.438
**D	CONSTRUCTION AND BUILDING UNIONS SUPERANNUATION FUND	0	39.349	39.349
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND 10F	0	264.334	264.334
**D	BANCO CENTRAL DE TIMOR EST	0	140.304	140.304
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPA	0	19.818	19.818
**D	FQ ESSENTIAL BETA FUND LTD	0	79.800	79.800
**D	JPMORGAN CHASE BANK N.A.	0	26.660	26.660
**D	CARBON AWARE INTERNATIONAL SHARES FUND	0	117.332	117.332
**D	EQ ADVISORS TRUST-AXA GLOBAL EQ MANAGED	0	81.752	81.752
**D	BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN	0	7.105	7.105
**D	WSSP INTERNATIONAL EQUITIES TRUST	0	9.511	9.511
**D	AXA EQUITABLE LIFE INSURANCE CO	0	23.921	23.921
**D	BLACKROCK WHOLESALE INDEXED INTERNATIONA	0	111.483	111.483
**D	VANGUARD INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND	0	551.316	551.316
**D	ADVANCE INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND	0	56.779	56.779

67

Assemblea Straordinaria del 11 gennaio 2016

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Approvazione del progetto di Scissione

## FAVOREVOLI

Badge	Regione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	LUCRF PTY LTD FOR THE LABOUR UNION CO-O	0	22.353	22.353
**D	FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELITI	0	69.980	69.980
**D	FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELITY MONEYBUILDER WORLD INDEX FUND	0	20.924	20.924
**D	RETIREMENT INCOME PLAN OF SAUDI ARABIAN OIL COMPANY	0	7.301	7.301
**D	MFS UTILITIES FUND	0	3.653.525	3.653.525
**D	T ROME PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX	0	57.718	57.718
**D	JNL/MELON CAPITAL INTINAL INDEX FUND	0	299.897	299.897
**D	VANTAGEPOINT OVERSEAS EQUITY INDEX FUND	0	57.604	57.604
**D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	0	27.902	27.902
**D	NVIT INTERNATIONAL INDEX FUND	0	252.336	252.336
**D	CHURCH COMMISSIONERS FOR ENGLAND	0	16.131	16.131
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	0	229.069	229.069
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	0	2.065.545	2.065.545
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD AS TRUSTEE FOR MUTB400045796	0	1.994.494	1.994.494
**D	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	0	254.188	254.188
**D	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	0	38.530	38.530
**D	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	0	88.895	88.895
**D	THE BARCLAYS BANK UK RETIREMENT FUND	0	34.758	34.758
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MUTB400045792	0	1.643.094	1.643.094
**D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	0	15.112.451	15.112.451
**D	MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. PENSION	0	1.902.620	1.902.620
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	0	1.558.430	1.558.430
**D	VANGUARD FID COMPANY EUROPEAN STOCK INDE	0	101.072	101.072
**D	AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED	0	123.366	123.366
**D	ALLIANZGI-FONDS DSPT	0	48.196	48.196
**D	KAPITALFORENINGEN PENSAM INVEST PSI 30 EUROPAEISKE AKTIER	0	126.219	126.219
**D	PEOPLE'S BANK OF CHINA FOREIGN EXCH	0	149.342	149.342
**D	NATIONWIDE INTERNATIONAL INDEX FUND	0	248.533	248.533
**D	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	0	133.217	133.217
**D	TRUST AND CUSTODY SERVICED BANK LIMITED	0	225.697	225.697
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND	0	401.472	401.472
**D	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC RETIREMENT	0	57.674	57.674
**D	STATE OF WYOMING	0	590.000	590.000
**D	IBM PERSONAL PENSION PLAN TRUST	0	128.474	128.474
**D	BOMBARDIER TRUST U.S. MASTER TRUST	0	189.551	189.551
**D	EQ-ADVISORS TRUST - AXA TEMPLETON GLOBAL	0	125.309	125.309
**D	HARTFORD LIFE INSURANCE COMPANY	0	23.979	23.979
**D	EQ ADVISORS TRUST - AXA INTERNATIONAL CORE MANAGED VOLATILITY PORTFOLIO	0	55.179	55.179
**D	EQ ADVISOR TRUST ATM INTERNATIONAL PORTFOLIO	0	125.549	125.549
**D	EQ ADVISORS TRUST - AXA INTERNATIONAL MANAGED VOLATILITY PORTFOLIO	0	170.676	170.676
**D	EQ ADVISORS TRUST-AXA TACTICAL MANAGER I	0	65.832	65.832
**D	EQ ALLIANCE DYNAMIC WEALTH STRATEGIES PO	0	202.996	202.996
**D	KATHERINE C. MOORE CHARITABLE LEAQ ANNUITY-TRUST II	0	53.591	53.591
**D	FROSHARES HEDGED FTSE EUROPE ETF	0	4.984	4.984
**D		0	4.377	4.377

Azionisti:

603 Teste:

Azionisti in proprio:

0 Azionisti in delega:

603

Pagina 8

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
 Oggetto: Approvazione del progetto di Scissione

## FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	BTFS DIVERSIFIED-FACTOR DEVELOPED EUROPE INDEX FUND	0	3.851	3.851
**D	NBIMC EAFE EQUITY INDEX FUND	0	58.521	58.521
**D	BRITISH COLUMBIA INV.MAN.CORPORATION	0	2.242.145	2.242.145
**D	IA CLARINGTON INHANCE GLOBAL EQUITY	0	582.500	582.500
**D	REGIME DE RETRAITE D HYDRO QUEBEC	0	599.671	599.671
**D	MAC GLB INFRA FLEDGE SCO	0	181.827	181.827
**D	FONDS DE SOLIDARITE DES TRAV.QUEBEC FYQ	0	12.803	12.803
**D	BOMBARDIER TRUST (CANADA) REAL RETURN AS	0	542.290	542.290
**D	THE BOMBARDIER TRUST (UK)	0	762.452	762.452
**D	BELL ALLIANT REGIONAL COMMUNICATIONS INC	0	1.742.868	1.742.868
**D	MANULIFE INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	0	7.646	7.646
**D	THE METHODIST CHURCH IN IRELAND EQ FUND	0	12.000	12.000
**D	SOUTH YORKSHIRE PENSIONS AUTHORITY	0	300.000	300.000
**D	WEST MIDLANDS METROPOLITAN AUTHORITY	0	346.741	346.741
**D	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	0	726.214	726.214
**D	WELLINGTON TR.COMP.NAT.ASS.MULT.COM.TR.F	0	11.000	11.000
**D	LOMBARD ODIER DARIER HFM SA INSTITUTIONNEL-3D	0	211.546	211.546
**D	TRUST E CUSTODY SERVICES BANK LTD	0	295.041	295.041
**D	TRUST & CUSTODY SERVICES BANK LTD AS TRUSTEE FOR PENSION INVESTMENT FUND TRUST NUMBER 21	0	79.101	79.101
**D	SWISS NATIONAL BANK	0	11.465.178	11.465.178
**D	ANIMA SGR SPA - FONDO ANIMA GEO EUROPA	0	5.350.000	5.350.000
**D	PRUDENTIAL ASSURANCE COMPANY LTD	0	915.444	915.444
**D	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA	0	1.944.335	1.944.335
**D	ARCO LONG TERME E	0	158.028	158.028
**D	FCPE TOT DIV A DOM ACT FD ISR	0	162.571	162.571
**D	SG ACTIONS EUROPE MULTIGESTION	0	16.834	16.834
**D	ETOILE ENERGIE EUROPE	0	19.153	19.153
**D	SG ACTIONS EUROPE	0	61.007	61.007
**D	SG ACTIONS EUROPE LARGE CAP	0	61.555	61.555
**D	PIONEER STRATEGY FUND EURO EQ	0	42.726	42.726
**D	PIONEER FUNDS ITALIAN EQUITY	0	633.698	633.698
**D	TRUST AND CUSTODY SER BANK LTD	0	515.843	515.843
**D	TRUST AND CUSTODY SERVICES LTD	0	67.094	67.094
**D	HARTFORD INTER GL EQ EX-JP IND	0	34.282	34.282
**D	LGT CAPITAL PARTNERS (FL) AG	0	2.882.700	2.882.700
**D	BRIDGEWATER EQUITY FUND LLC	0	3.024.548	3.024.548
**D	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY ANIMA EUROPE EQUITY	0	750.000	750.000
**D	FIMAN LIMITED	0	100.000	100.000
**D	CHEYNE EUROPEAN EVENT DRIVEN FUND L.P.	0	1.318.352	1.318.352
**D	GOVERNMENT OF NORWAY	0	74.169.697	74.169.697
**D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	0	8.788.944	8.788.944
**D	IRISH LIFE ASSURANCE	0	783.830	783.830
**D	IRISH LIFE ASSURANCE PLC	0	64.770	64.770
**D	STICHTING PENSIOENFONDS METAAL EN TECHNIEK	0	681.145	681.145
**D	STICHTING PENSIOENFONDS METAAL EN TECHNIEK ATTN ETSKE VISSER	0	899.630	899.630

Azionisti:  
 Azionisti in proprio:

603

0 Azionisti in delega:

Pagina 9

603

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
 Oggetto: Approvazione del progetto di Scissione

FAVOREVOLI

Badge	Regione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	AVIVA INVESTORS INTERNATIONAL INDEX TRACKING FUND	0	29.060	29.060
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	0	50.721	50.721
**D	STICHTING MN SERVICES AANDELENFONDS EUROPA	0	139.086	139.086
**D	LAZARD ASSET MANAGEMENT LTD.	0	235.802	235.802
**D	LEGAL AND GENERAL INVESTMENT MANAGEMENT	0	40.863	40.863
**D	LEGAL AND GENERAL	0	198.608	198.608
**D	AEGON CUSTODY B.V	0	242.408	242.408
**D	THE NOMORA TRUST AND BANKING CO LTD	0	43.650	43.650
**D	BERESFORD FUND PLC	0	12.100	12.100
**D	STICHTING PGM DEPOSITARY	0	2.170.849	2.170.849
**D	STICHTING MN SERVICES EUROPE EX UK EQUITY FUND	0	28.914	28.914
**D	AEGON CUSTODY B.V	0	120.573	120.573
**D	SDA INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	0	41.058	41.058
**D	JANUS CAPITAL FUND PLC	0	63.354	63.354
**D	CBO SUPERANNATION CORPORATION PTY LTD	0	35.197	35.197
**D	MACQUARIE INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	0	1.524.443	1.524.443
**D	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	0	38.925	38.925
**D	CFSIL RE COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 10	0	16.767	16.767
**D	EM MANAGER FUND, SPC.-SEGREGATED PORTFOLIO 38 C O WALKERS SPV LIMITED	0	810.975	810.975
**D	ATLAS MASETR FUND LTD.	0	590.563	590.563
**D	LYXOR BALLYASNY ATLAS ENHANCED FUND LIMITED SG	0	81.719	81.719
**D	ELECTRON GLOBAL MASTER FUND LP CO ELECTRON CAPITAL PARTNERS LLC	0	2.467.421	2.467.421
**D	ATLAS ENHANCED MASTER FUND LTD QUAN EUROPE C O BALLYASNY ASSET MANAGEMENT LP	0	292.500	292.500
**D	ATLAS MASTER FUND LTD - QUAN EURO PE C O BALLYASNY ASSET MANAGEMENT LP	0	934.966	934.966
**D	LYXOR BALLYASNY ATLAS ENHANCED FUND LIMITED - QUAN EUROPE C O BALLYASNY ASSET MANAGEMENT LP	0	129.375	129.375
**D	PUTNAM SELECT GLOBAL EQUITY FUND LP	0	986	986
**D	NOVARTIS CORPORATION PENSION MASTER TRUST	0	24.147	24.147
**D	STATE FARM VARIABLE PRODUCT TRUST, INTERNATIONAL EQ INDEX F	0	41.261	41.261
**D	WILLIAM BEAUMONT HOSPITAL EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN	0	61.297	61.297
**D	WILLIAM BEAUMONT HOSPITAL	0	45.675	45.675
**D	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST UTILITIES TRUST	0	271.840	271.840
**D	LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND	0	11.126	11.126
**D	SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF	0	171.498	171.498
**D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	0	255.650	255.650
**D	JOHN HANCOCK ENDURING EQUITY FUND	0	2.155.167	2.155.167
**D	JOHN HANCOCK VAR INS TRUST STRATEGIC EQUITY ALLOCATION TRUST	0	443.815	443.815
**D	JOHN HANCOCK FUNDS II STRATEGIC EQUITY ALLOCATION FUND	0	251.623	251.623
**D	MFS VARIABLE INSURANCE TRUST - MFS UTILITIES SERIES	0	1.164.323	1.164.323
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	0	23.157	23.157
**D	ALLIANCEBERNSTEIN GLOBAL RISK ALLOCATION FUND INC	0	35.673	35.673
**D	THE ALLIANCEBERNSTEIN POOLING PTF - ALLIANCE VOL MNGM PTF	0	44.329	44.329
**D	RHODE ISLAND HIGHER EDUCATION SAVINGS TRUST	0	15.200	15.200
**D	ALLIANCEBERNST VAR PROD SER F INC-ALLIANCE DYN ASSET ALL PTF	0	25.579	25.579
**D	JOHN HANCOCK LIFE AND HEALTH INSURANCE COMPANY	0	82.089	82.089
**D	METROPOLITAN LIFE INSURANCE COMPANY	0	24.889	24.889

Azionisti: 603  
 Azionisti in proprio: 0

Testi: 603  
 Azionisti in delega: 0

Pagina 10

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Approvazione del progetto di Scissione

## FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	PAX WORLD WOMEN'S EQUITY FUND	0	8.579	8.579
**D	PAX WORLD GLOBAL GREEN FUND	0	2.352.562	2.352.562
**D	JP TR SERV BK LTD ATF MATB MSCI KORUSAI INDEX MOTHER F	0	57.424	57.424
**D	ALPS STOXX EUROPE 600 ETF	0	1.108	1.108
**D	GENERAL CONFERENCE CORPORATION OF SEVENTH DAY ADVENTISTS	0	16.468	16.468
**D	THE WALT DISNEY COMPANY RETIREMENT PLAN MASTER TRUST	0	13.994	13.994
**D	THE MASTER TRUST BK OF JP LTD: RUSSELL GLB ENVIR TECH FUND	0	164.115	164.115
**D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	0	1.952.489	1.952.489
**D	TIAA-CREF SOCIAL CHOICE INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	12.316	12.316
**D	MET INVESTOR SERIES TRUST-ALLIANC GLOBAL DYNAMIC ALL PTF	0	166.848	166.848
**D	CALVERT VP EAFE INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	0	22.288	22.288
**D	CALVERT RESP INX SRH, INC.-CLVRT DVD MKRKS EX-U.S. RSP IX FND	0	1.899	1.899
**D	CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC	0	1.410.627	1.410.627
**D	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	14.139	14.139
**D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	0	590.641	590.641
**D	TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	0	15.744	15.744
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY SELECT INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	106.566	106.566
**D	THE HARTFORD GLOBAL REAL ASSET FUND	0	559.431	559.431
**D	THE HARTFORDGLOBAL ALL- ASSET FUND	0	54.625	54.625
**D	HARTFORD HEALTHCARE ENDOWMENT LLC	0	88.938	88.938
**D	HARTFORD HEALTHCARE CORP DEFINED BENEFIT MASTER TR AGREEMENT	0	122.107	122.107
**D	TRANSAMERICA ALLIANCEBERNSTEIN DYNAMIC ALLOCATION VP	0	17.983	17.983
**D	STATE FARM MUTUAL FUND TRUST, INTERNATIONAL INDEX FUND	0	33.575	33.575
**D	MAINSTAY VP MFS UTILITIES PORTFOLIO	0	911.276	911.276
**D	MM MSCI EAFE INTERNATIONAL INDEX FUND	0	62.431	62.431
**D	SUNAMERICA SERIES TRUST TELCOM UTILITY PORTFOLIO	0	32.480	32.480
**D	SEASONS SERIES TRUST INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	0	33.938	33.938
**D	DWS EAFE EQUITY INDEX FUND	0	5.877	5.877
**D	HENKEL OF AMERICA MASTER RETIREMENT TRUST	0	98.257	98.257
**D	KANSAS PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	0	6.441	6.441
**D	ALLIANCEBERNSTEIN INTERNATIONAL ALL-COUNTRY PASSIVE SERIES	0	25.650	25.650
**D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	0	208.291	208.291
**D	THE PRUDENTIAL INSURANCE COMPANY OF AMERICA	0	113.865	113.865
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	0	11.832	11.832
**D	DIVERSIFIED REAL ASSET CIT	0	329.633	329.633
**D	ALASKA COMMON TRUST FUND	0	53.876	53.876
**D	GEUT PAN EUROPEAN EQUITY INDEX FUND	0	100.740	100.740
**D	OMERS ADMINISTRATION CORPORATION	0	5.028.600	5.028.600
**D	FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	0	1.633.710	1.633.710
**D	PEOPLE'S BANK OF CHINA	0	675.594	675.594
**D	BEST INVESTMENT CORPORATION	0	31.219	31.219
**D	BANK OF KOREA	0	19.972	19.972
**D	HONGKONG ELECTRIC DEFINED CONTRIBUTION SCHEME	0	3.404	3.404
**D	PEOPLE'S BANK OF CHINA	0	475.659	475.659
**D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	0	5.496.878	5.496.878

Pagina 11

Azionisti: 603 Teste: 2  
 Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 603

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
 Oggetto: Approvazione del progetto di Scissione

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	ROMAN CATHOLIC BISHOP OF SPRINGFIELD A CORPORATION SOLE	0	1.184	1.184
**D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	0	1.848.771	1.848.771
**D	TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	0	129.904	129.904
**D	UNIVERSITY OF WASHINGTON	0	105.957	105.957
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	0	1.404	1.404
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF	0	2.541	2.541
**D	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	0	10.549	10.549
**D	THE WELLINGTON TR CO NATIONAL ASS MULT COLLECT INV F TRUST	0	2.227.758	2.227.758
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM, ENDURING ASSETS PTF	0	2.839.830	2.839.830
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	0	837.258	837.258
**D	WELLINGTON TR CO, NAT ASS MULT COM GIB CLIMATE CHANGE PTF	0	34.596	34.596
**D	WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COM TR F TR DAILY END ASS PTF	0	9.295.536	9.295.536
**D	WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	0	38.323	38.323
**D	WELLS FARGOMASTER TRUST DIVERSIFIED STOCK PORTFOLIO	0	152.321	152.321
**D	THE ARBITRAGE FUND	0	1.861.918	1.861.918
**D	DIVERSIFIED MARKETS (2010) POOLED FUND TRUST	0	177.084	177.084
**D	WISDOMTREE DEFA FUND	0	162.150	162.150
**D	WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	0	103.848	103.848
**D	WISDOMTREE GLOBAL EX-U.S. UTILITIES FUND	0	54.091	54.091
**D	WISDOMTREE INTERNATIONAL HEDGEQUITY FUND	0	982	982
**D	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY	0	11.371	11.371
**D	WELLINGTON MANAGEMENT PORTFOLIOS (DUBLIN) PLC	0	2.995.130	2.995.130
**D	MANULIFE ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL EQUITY INDEX POOLED F	0	42.250	42.250
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	0	3.703.704	3.703.704
**D	BLACKROCK GLOBAL INDEX FUNDS	0	140.970	140.970
**D	GOLDMAN SACHS FUNDS	0	49.250	49.250
**D	ISHARES MSCI ACWI EX US ETF	0	98.472	98.472
**D	ISHARES S&P GLOBAL CLEAN ENERGY INDEX FUND	0	2.107.702	2.107.702
**D	ISHARES MSCI EAFE VALUE ETF	0	9.040.332	9.040.332
**D	ISHARES MSCI EAFE VALUE ETF	0	830.897	830.897
**D	ISHARES MSCI EMU ETF	0	7.762.029	7.762.029
**D	ISHARES MSCI ITALY CAPPED ETF	0	4.151.987	4.151.987
**D	ISHARES MSCI KOKUSAI ETF	0	18.368	18.368
**D	BLACKROCK MSCI WORLD INDEX FUND OF BLACKROCK FUNDS	0	5.627	5.627
**D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	0	12.823.220	12.823.220
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	0	1.283.983	1.283.983
**D	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	0	190.421	190.421
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	0	53.110	53.110
**D	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	0	34.692	34.692
**D	ISHARES MSCI ACWI LOW CARBON TARGET ETF	0	100.392	100.392
**D	ISHARES MSCI EUROPE IMI ETF	0	219.858	219.858
**D	ISHARES MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED SIZE FACTOR ETF	0	2.775	2.775
**D	ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX FUND	0	18.551	18.551
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	0	5.158	5.158
**D	THRIFT SAVINGS PLAN	0	4.682.249	4.682.249



LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
 Oggetto: Approvazione del progetto di Scissione

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	BLACKROCK CDN MSCI EAFE EQUITY INDEX FUND	0	472.047	472.047
**D	BLACKROCK CDN WORLD INDEX FUND	0	76.733	76.733
**D	BLACKROCK CDN MSCI EAFE INDEX PLUS FUND	0	13.825	13.825
**D	ACWI EX-US INDEX MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PTF	0	101.500	101.500
**D	INTERNATIONAL EQUITY INDEX PLUS FUNDS B	0	14.963	14.963
**D	RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B	0	13.261	13.261
**D	MSCI EQUITY INDEX FUND B-ITALY	0	920.973	920.973
**D	BGI MSCI EUROPE EQUITY INDEX FUND B	0	501.520	501.520
**D	BGI MSCI EAFE EQUITY INDEX NON-LENDABLE FUND B	0	607.363	607.363
**D	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	0	2.025	2.025
**D	DEVELOPED EX-FOSSIL FUEL INDEX FUND B	0	7.662	7.662
**D	BLACKROCK MSCI EUROPE EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	0	50.460	50.460
**D	BLACKROCK MSCI WORLD EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	0	91.450	91.450
**D	EUROPEX-CONTRVERSIAL WEAPONS EQUITY INDEX FUND B	0	301.420	301.420
**D	MASTER INTERNATIONAL INDEX SERIES OF QUANT MASTER SERIES LLC	0	448.651	448.651
**D	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	0	215.316	215.316
**D	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	0	389.346	389.346
**D	IBM RETIREMENT PLAN	0	17.107	17.107
**D	UTIA-CREF INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	0	932.989	932.989
**D	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	0	676.929	676.929
**D	VALIC COMPANY I - INTERNATIONAL EQUITIES FUND	0	127.785	127.785
**D	METROPOLITAN SERIES FUND MORGAN STANLEY EAFE INDEX PORTFOLIO	0	152.537	152.537
**D	JOHN HANCOCK INSURANCE COMPANY OF VERMONT	0	8.471	8.471
**D	CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN	0	229.400	229.400
**D	MORGAN STANLEY INSTITUTIONAL FD TR - GLOBAL STRATEGIST PTF	0	11.984	11.984
**D	THE UNIVERSAL INST F INC - GLOBAL TACT ASSET ALL PTF	0	1.917	1.917
**D	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	0	85.166	85.166
**D	ONTARIO TEACHERS PENSION PLAN BOARD	0	1.007.106	1.007.106
**D	WELLINGTON MGMT PTF KY-DIVERSIFIED INFLATION HEDGES PTF-Q INV	0	628.182	628.182
**D	THE WELLINGTON TR CO, NAT ASS MULT COMM TR F TR, INT RES EQ F	0	132.536	132.536
**D	GE INVESTMENTS FUNDS, INC. - TOTAL RETURN FUND	0	65.696	65.696
**D	ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY	0	4.655.028	4.655.028
**D	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	0	10.731.995	10.731.995
**D	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	0	410.927	410.927
**D	ISHARES V PUBLIC LIMITED COMPANY	0	61.884	61.884
**D	ISHARES VI PUBLIC LIMITED COMPANY	0	16.154	16.154
**D	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	0	522.101	522.101
**D	ISHARES VII PLC	0	2.165.855	2.165.855
**D	BLACKROCK AM DE FOR ISHARES EURO STOXX UCITS ETF (DE)	0	494.178	494.178
**D	BLACKROCK AM DE FOR ISHS STOXX EUROPE SMALL 200 UCITS ETF (DE)	0	1.137.007	1.137.007
**D	BLACKROCK AM DE FOR ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE)	0	1.220.033	1.220.033
**D	ISHARES I INV MIT TGV F ISHS ST EUROPE 600 UTILITIES UCITS ETF	0	1.049.306	1.049.306
**D	BLACKROCK AM SCHWEIZ AG OBO BIFS WORLD EX SWITZ EQ INDEX FUND	0	8.522	8.522
**D	ARAB BANK FOR ECONOMIC DEVELOPMENT IN AFRICA	0	11.297	11.297
**D	SCOTTISH WIDOWS INV SOLUTIONS F ICVC- EUROPEAN (EX UK) EQ FD	0	661.469	661.469

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
 Oggetto: Approvazione del progetto di Scissione

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN	0	59.925	59.925
**D	BNY MELLON TR+DEP AFF ST. JAMES'S PLACE GLOBAL EQ UNIT TR	0	1.086.345	1.086.345
**D	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	0	570.413	570.413
**D	THE TRUSTEES OF THE PHILIPS 66 UK PENSION PLAN	0	12.977	12.977
**D	THE TRUSTEES OF SAL PENSION SCHEME	0	15.308	15.308
**D	VANGUARD INV F ICVC- FTSE DEV WOR LD EX - U.K. EQ INDEX F	0	150.571	150.571
**D	VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX F	0	385.860	385.860
**D	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	0	111.548	111.548
**D	AMERGEN CLINTON NUCLEAR POWER PLANT NONQUALIFIED FUND	0	5.224	5.224
**D	ACORN 1998 TRUST	0	1.726	1.726
**D	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 1 QUALIFIED FUND	0	3.499	3.499
**D	MARGARET A. CARGILL FOUNDATION	0	33.398	33.398
**D	JTW TRUST NO. 3 UAD 9/19/02	0	7.813	7.813
**D	JTW TRUST NO. 1 UAD 9/19/02	0	4.390	4.390
**D	JTW TRUST NO. 4 UAD 9/19/02	0	9.718	9.718
**D	JTW TRUST NO. 2 UAD 9/19/02	0	3.520	3.520
**D	NTGI-QM COMMON DAILY EAFE INDEX FUND - NON LENDING	0	98.368	98.368
**D	PITZER COLLEGE	0	486	486
**D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	0	60.598	60.598
**D	ANNE RAY CHARITABLE TRUST	0	43.461	43.461
**D	SILVER GROWTH FUND, LP	0	9.536	9.536
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO 1	0	9.513	9.513
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 10	0	10.871	10.871
**D	HRW TRUST NO 1 UAD 01/17/03	0	4.137	4.137
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO 6	0	9.913	9.913
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 9	0	7.970	7.970
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 8	0	7.561	7.561
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO 2	0	7.117	7.117
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO 5	0	5.455	5.455
**D	EXELON CORPORATION NUCLEAR DECOMMISSION TRUST - NON TAX QUAL	0	1.129	1.129
**D	GUIDE STONE FUNDS INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUNDS	0	14.149	14.149
**D	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	0	124.540	124.540
**D	NTGI-QM COMMON DAILY EAFE INDEX FUND - LENDING	0	122.924	122.924
**D	NTGI - QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WD EX-US EQ INDEX F - LEND	0	69.361	69.361
**D	SCHLUMBERGER COMMON INVESTMENT FUND	0	284.648	284.648
**D	BEAT DRUGS FUND ASSOCIATION	0	2.230	2.230
**D	STATES OF JERSEY COMMON INVESTMENT FUND	0	27.981	27.981
**D	SHY, LLC	0	32.616	32.616
**D	INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	29.241	29.241
**D	HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND	0	1.360.559	1.360.559
**D	MOUSSERENA, LP	0	1.843.750	1.843.750
**D	GLOBAL BOND FUND	0	121.830	121.830
**D	K INVESTMENTS SR LIMITED	0	314.078	314.078
**D	STATES OF GOERNSEY SUPERANNUATION FUND	0	232.334	232.334
**D	WYOMING RETIREMENT SYSTEM	0	63.088	63.088

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: Approvazione del progetto di Scissione

## FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	DYNASTY INVEST, LTD	0	2.434	2.434
**D	DFT LP EQUITY (PASSIVE)	0	1.513	1.513
**D	PYRAMIS GLOBAL EX U.S.INDEX FUND LP	0	116.960	116.960
**D	THE RONTING FAM INT DEVELOPED EQUITY LIMITED LIABILITY CO	0	15.065	15.065
**D	THE GRAUSTEIN TRUSTS PARTNERSHIP	0	1.513	1.513
**D	THE JEUT MASTER INVESTMENT PARTNERSHIP LLP	0	5.135	5.135
**D	LTW GROUP HOLDINGS, LLC	0	23.331	23.331
**D	LOY PARTNERSHIP, LLC	0	5.073	5.073
**D	MT INTERNATIONAL FUND LLC	0	1.406	1.406
**D	82A HOLDINGS, LLC	0	32.615	32.615
**D	CINDY SPRINGS, LLC	0	29.349	29.349
**D	SENTINEL INTERNATIONAL TRUST	0	20.637	20.637
**D	SIM GLOBAL BALANCED TRUST.	0	5.501	5.501
**D	FCM INTERNATIONAL LLC	0	1.595	1.595
**D	BANK OF BOTSWANA	0	13.509	13.509
**D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	0	172.945	172.945
**D	FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY SERIES GLOBAL EX U.S. INDEX FUND	0	303.060	303.060
**D	HAGFORS LIMITED	0	116.684	116.684
**D	COMMONWEALTH SUPERANN CORP ATF ARIA INVESTMENTS TR	0	204.256	204.256
**D	ACT CHIEF MINISTER, TREAS AND ECO DEV DIR SUPERANN PROV ACC	0	58.518	58.518
**D	CLEARWATER INTERNATIONAL FUND	0	57.599	57.599
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	0	4.528	4.528
**D	HUBBELL INCORPORATED MASTER PENSION TRUST	0	2.640	2.640
**D	LTW INVESTMENTS LLC	0	5.116	5.116
**D	NORTHERN FUNDS - INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	0	601.150	601.150
**D	NORTHERN GLOBAL SUSTAINABILITY INDEX FUND	0	24.426	24.426
**D	PRESBYTERIAN CHURCH (USA) FOUNDATION	0	5.095	5.095
**D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	0	3.216.415	3.216.415
**D	1999 VOL EMPL BEN ASS NON-REPR EMPL OF SOUT CAL EDISON CO	0	5.631	5.631
**D	THE TRUSTEES OF THE HENRY SMITH CHARITY	0	63.080	63.080
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO 3	0	8.790	8.790
**D	HRW TRUST NO 2 UAD 01/17/03	0	4.137	4.137
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 11	0	9.184	9.184
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 7	0	12.854	12.854
**D	HRW TRUST NO 4 UAD 01/17/03.	0	8.592	8.592
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 12	0	16.770	16.770
**D	HRW TRUST NO 3 UAD 01/17/03	0	5.022	5.022
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	0	187.225	187.225
**D	A.I.DUPONT TESTAMENTARY TRUST	0	46.374	46.374
**D	STITCHING INSTITUIT GAK	0	5.229	5.229
**D	GENERAL PENSION AND SOCIAL SECURITY AUTHORITY	0	43.820	43.820
**D	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	0	178.980	178.980
**D	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	0	192.106	192.106
**D	NT UNIT TRUST	0	195.427	195.427
**D	TEACHERS'S RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	0	119.034	119.034

Pagina 15

Azionisti: 603 Teste: 2  
 Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 603

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
 Oggetto: Approvazione del progetto di Scissione

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	0	303.720	303.720
**D	NAV CANADA PENSION PLAN	0	76.243	76.243
**D	HALIFAX REGIONAL MUNICIPALITY MASTER TRUST	0	15.582	15.582
**D	IBM DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY FUND	0	58.557	58.557
**D	TBM TRUSTEE OF LEGAL & GENERAL EUROPEAN INDEX TR	0	971.349	971.349
**D	NAT WEST BK AS TRUSTEE OF THE LEGAL & GENERAL INT IND TR	0	37.979	37.979
**D	MERGER PASSIVE INTERNATIONAL SHARES FUND	0	23.168	23.168
**D	CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	0	43.367	43.367
**D	STICHTING PENSIOENFONDS SAGITARIUS	0	63.685	63.685
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	0	30.562	30.562
**D	THE TRUSTESS OF IBM PENSION PLAN	0	74.075	74.075
**D	STICHTING PENSIOENFONDS IBM NEDERLAND	0	18.323	18.323
**D	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (FME)	0	949.409	949.409
**D	HP INVEST COMMON CONTRACTUAL FUND	0	16.457	16.457
**D	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	0	191.006	191.006
**D	MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTURE TOTAL RETURN FUND INC.	0	1.927.989	1.927.989
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	0	617.480	617.480
**D	COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 29	0	15.517	15.517
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	0	24.428	24.428
**D	NORTHERN TRUST INVESTMENT FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	0	84.321	84.321
**D	LEGAL & GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	0	25.100	25.100
**D	VERDIPAPIFONDET KLP AKSJEGLOBAL INDEKS 1	0	191.998	191.998
**D	VERDIPAPIFONDET KLP AKSJEUROPA INDEKS 1	0	99.997	99.997
**D	STICHTING DOUWE EGBERTS PENSIOENFONDS	0	51.944	51.944
**D	STICHTING PENSIOENFONDS CAMPINA	0	12.031	12.031
**D	KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE GJENSIDIG FORSIKRINGSSELSKAP	0	101.082	101.082
**D	NORTHERN TRUST UCITS FGR FUND	0	277.521	277.521
**D	NAT WESTM BK PLC ATE THE PRUD QUAL INV SC UM UT- PRUD E QIS F	0	139.521	139.521
**D	M+G INVESTMENT FUNDS (1) - M+G EUROPEAN INDEX TRACKER FUND	0	25.000	25.000
**D	EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.	0	2.526.476	2.526.476
**D	VICTORIAN SUPERANNUATION FUND	0	83.233	83.233
**D	CF MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURITIES FUND	0	165.777	165.777
**D	THE PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIOS INCORPORATED ACTIVE ALLOCATION	0	2.716	2.716
**D	POWERSHARES GLOBAL CLEAN ENERGY PORTFOLIO	0	575.885	575.885
**D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	0	12.202.500	12.202.500
**D	BNYMTD (UK) AS TRUSTEE OF BLACKROCK CONTINENTAL EUROPE EQUITY TRY TRACKER FUND	0	1.223.517	1.223.517
**D	PS FTSE RAFI DEVEL MAR EXUS PORT	0	81.181	81.181
**D	THE BANK OF KOREA	0	69.548	69.548
**D	PRINCIPAL FUNDS INC. - INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	0	112.935	112.935
**D	GS TACS MARKET CONTINUOUS (INTL) LLC	0	313.187	313.187
**D	VOYA INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	0	206.230	206.230
**D	POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	0	1.534	1.534
**D	POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	0	6.175	6.175
**D	POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PLC	0	104.349	104.349
**D	NEWTON D. AND ROCHELLE F. BECHER FOUNDATION	0	24.590	24.590

76

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Approvazione del progetto di Scissione

## FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	FT ISE GLOBAL WIND ENERGY INDEXFUN	0	228.536	228.536
**D	BLACKROCK RESOURCES AND COMMODITIES STRATEGY TRUST	0	223.400	223.400
**D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI EAFE HEDGE EQUI TY ETF	0	1.878.760	1.878.760
**D	MAXIM INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO OF MAXIM SERIES FUND,INC	0	90.795	90.795
**D	FIRST TRUST PORTFOLIOS, L.P.	0	903.666	903.666
**D	PRINCIPAL FUNDS INC GLOBAL MULTI STRATEGY FUND	0	130	130
**D	BLACKROCK MANAGED VOLATILITY V.I. FUND OF BLACKROCK VARIABLE SERIES FUNDS INC	0	38.891	38.891
**D	SEVENTH SWEDISH NATIONAL PENSION FUND - AP7 EQUITY FUND	0	1.174.707	1.174.707
**D	PRINCIPAL FUNDS INC DIVERSIFIEDREAL ASSET FUND	0	1.201.748	1.201.748
**D	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE NEDERLANDSCHE BANK NV	0	30.188	30.188
**D	BLACKROCK LIFE LIMITED	0	4.031.865	4.031.865
**D	BLACKROCK UTILITY AND INFRASTRUCTURE TRUST	0	896.600	896.600
**D	DB X TRACKERS MSCI EUROPE EQUITY	0	855.819	855.819
**D	ADVANCED SERIES TRUST AST GOLDMAN SACHS MULTI ASSET PORTFOLIO	0	44.742	44.742
**D	FIRST TRUST EUROZONE ALPHADEX UCITS ETF	0	92.171	92.171
**D	INVESTIN PRO F.M.B.A., GLOBAL EQUITIES I	0	69.299	69.299
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPEGMBH	0	75.204	75.204
**D	FIDELITY CONCORD STREET TRUST SPARKAN INTERNATIONAL INDEX FUND	0	2.126.478	2.126.478
**D	AMERICAFIRST DEFENSIVE GROWTH FUND	0	35.385	35.385
**D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI ALL WORLD EX US HEDGED EQUITY ETF	0	6.554	6.554
**D	DREYFUS INDEX FUNDS INC DREYFUS INTERNATIONAL STC	0	81.547	81.547
**D	GOLDMAN SACHS ETF TRUST- GOLDMAN SACHS ACTIVE BETA INTER. EQUITY	0	8.624	8.624
**D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI EMU HEDGED EQUITY ETF	0	39.603	39.603
**D	STICHTING BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS VOOR HET SCHILDERS-AFWERKINGS-EN GLASZETBEDRIJF	0	209.173	209.173
**D	MARATHON OIL COMPANY RETIREMENTPLAN TRUST	0	249.179	249.179
**D	NUCLEAR LIABILITIES FUND LIMITED	0	46.886	46.886
**D	PANAGORA DIVERSIFIED RISK MULTI-ASSET FUND LTD	0	340.082	340.082
**D	ACHMEA UNIT LINKED BELEGGINGFONDSEN 2	0	144.061	144.061
**D	ESB GENERAL EMPLOYEES SUPERANNUATION SCHEME	0	82.551	82.551
**D	AMERICAN HEART ASSOCIATION, INC	0	3.921	3.921
**D	CITW FUND, LP	0	4.668	4.668
**D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI SOUTHERN EUROPE HEDGED EQUITY ETF	0	5.703	5.703
**D	NATIONAL TREASURY MANAGEMENT AGENCY (AS CONTROLLER AND MANAGEROF THE IRELAND STRATEGIC INVESTM	0	160.983	160.983
**D	IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EUROPE ETF	0	5.048	5.048
**D	GOVERNMENT EMPLOYEES PENSION FUND	0	188.327	188.327
**D	WM POOL-EQUITIES TRUST NO. 75	0	39.789	39.789
**D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI ITALY HEDGED EQUITY ETF	0	8.828	8.828
**D	POWERSHARES FTSE INTERNATIONAL LOW BETA EQUAL WEIGHT PORTFOLIO	0	80.634	80.634
**D	DEUTSCHE X-TRACKERS FTSE DEVELOPED EX US ENHANCED BETA ETF	0	292	292
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	0	1.925.765	1.925.765
**D	AZL INTERNATIONAL INDEX FUND	0	77.089	77.089
**D	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENTENT SYSTEM	0	329.982	329.982
**D	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA STATE EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM.	0	240.582	240.582
**D	THE STATE OF CONNECTICUT ACTINGTHROUGH ITS TREASURER	0	290.169	290.169
**D	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	0	1.338.700	1.338.700

Pagina 17

Azionisti: 603 Teste: 0  
 Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 603

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Approvazione del progetto di Scissione

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	BMC GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	0	86.235	86.235
**D	FIRE AND POLICE PENSION ASSOCIATION OF COLOR	0	39.752	39.752
**D	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	0	1.189.194	1.189.194
**D	HIGHLAND PUBLIC INFLATION HEDGES FUND	0	589.703	589.703
**D	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF LOUISIANA	0	8.289	8.289
**D	MERCY INVESTMENT SERVICES	0	16.899	16.899
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	0	176.812	176.812
**D	TREASURER OF THE STATE OF NORTHCAROLINA EQUITY INVESTMENT FUND POOLED	0	512.936	512.936
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF NEVADA	0	599.932	599.932
**D	RETIREMENT BENEFITS INVESTMENT FUND	0	9.073	9.073
**D	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	0	11.145	11.145
**D	PANAGORA GROUP TRUST	0	180.041	180.041
**D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	0	548.622	548.622
**D	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND	0	130.081	130.081
**D	PUBLIC EMPLOYEE RETIREMENT SYSTEM OF IDAHO	0	59.006	59.006
**D	SHELL PENSION TRUST	0	141.017	141.017
**D	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	0	4.048.126	4.048.126
**D	TD EMERALD INTERNATIONAL EQUITYINDEX FUND	0	378.060	378.060
**D	DUKE UNIVERSITY	0	47.444	47.444
**D	TD EUROPEAN INDEX FUND	0	13.446	13.446
**D	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	0	1.102.803	1.102.803
**D	TEXAS EDUCATION AGENCY	0	543.892	543.892
**D	IMPERIAL INTERNATIONAL EQUITY POOL	0	79.109	79.109
**D	UPS GROUP TRUST	0	1.290.819	1.290.819
**D	UMC BENEFIT BOARD, INC	0	45.241	45.241
**D	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	0	20.001	20.001
**D	CIBC INTERNATIONAL INDEX FUND	0	26.347	26.347
**D	CIBC EUROPEAN INDEX FUND	0	10.389	10.389
**D	CIBC POOLED INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	0	24.914	24.914
**D	THE PASSIVE GLOBAL SHARE TRUST	0	141.201	141.201
**D	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	0	49.772	49.772
**D	CF INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE	0	108.439	108.439
**D	DT INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE	0	124.824	124.824
**D	CERVURITE INTERNATIONAL LLC	0	174.554	174.554
**D	MARANIC II LLC	0	9.758	9.758
**D	NSP MONTICELLO MINNESOTA RETAILQUALIFIED TRUST	0	7.738	7.738
**D	NSP MINNESOTA PRAIRIE I RETAIL QUALIFIED TRUST	0	9.767	9.767
**D	NSP MINNESOTA RETAIL PRAIRIE II QUALIFIED TRUST	0	19.728	19.728
**D	FLORIDA GLOBAL EQUITY FUND LLC	0	10.908	10.908
**D	1975 IRREVOCABLE TRUST OF CD WEYERHAUSER	0	5.792	5.792
**D	PETTELAAR EFFECTENBEW. INZ. SNRESPE. IND. FND	0	233.286	233.286
**D	STG PFDS AHOLD	0	87.453	87.453
**D	STG PFDS ACHMEA MANDAAT BLACKROCK	0	105.295	105.295
**D	STG BEDRIJFSTAKPDS V H	0	16.723	16.723
**D	STG BFF VD DETAILHANDEL MND BLACKROCK MSCI EMEA	0	269.402	269.402

78

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Approvazione del progetto di Scissione

## FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	PACER AUTOPILOF HEDGED EUROPERANINDEX ET	0	1.056	1.056
**D	AMUNDI FUNDS INDEX EQUITY EURO	0	71.504	71.504
**D	AMUNDI FUNDS INDEX EUROPE ACCOUNT	0	128.204	128.204
**D	AMUNDI SIF EUROPEAN EQUITY INDEX FUND	0	5.000	5.000
**D	FONDACO ROMA EURO BALANCED CORE	0	14.395	14.395
**D	SPDR EUROPE PUBLIC LIMITED COMPANY	0	21.589	21.589
**D	FCP EDMOND DE ROTHSCHILD EURO SRI	0	494.600	494.600
**D	AA AMUNDI ISR	0	48.087	48.087
**D	FCP CARPIMKO EUROPE	0	84.305	84.305
**D	FCP RSI EURO P	0	162.602	162.602
**D	FCP ICARE	0	33.767	33.767
**D	LEPAM RESPONSABLE ACTIONS ENVY	0	189.560	189.560
**D	FCP AMUNDI HORIZON	0	487.352	487.352
**D	ATOUT VALEURS DURABLES	0	1.471.808	1.471.808
**D	SICAV AMUNDI ACTIONS EURO ISR	0	200.812	200.812
**D	ASSURDIX	0	204.394	204.394
**D	ATOUT EUROPE SMART BETA	0	196.634	196.634
**D	FCP AMUNDI ACTIONS INTERNATIONALES	0	99.360	99.360
**D	FCP ENERGIES RENOUVELABLES	0	150.000	150.000
**D	FCP PALATINE OR BLEU	0	370.000	370.000

Totale voti 3.832.082.121  
 Percentuale votanti % 98,862294  
 Percentuale Capitale % 76,641642

Azionisti:  
 Azionisti in proprio:

603

0 Azionisti in delega:

2  
 603

Pagina 19

## Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare		Ordinaria	Straordinaria
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente		
2193		AGOSTINI ANTONIO	0	0
689	D	1975 IRREVOCABLE TRUST OF CD WEYERHAUSER	5.792	5.792
519	D	1999 VOL EMPL BEN ASS NON-REPR EMPL OF SOUT CAL EDISON CO	5.631	5.631
495	D	82A HOLDINGS, LLC	32.615	32.615
531	D	A.IDUPONT TESTAMENTARY TRUST	46.374	46.374
704	D	AA AMUNDI ISR	48.087	48.087
566	D	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	177.745	177.745
620	D	ACHMEA UNIT LINKED BELEGGINGFONDSEN 2	144.061	144.061
446	D	ACORN 1998 TRUST	1.726	1.726
509	D	ACT CHIEF MINISTER, TREAS AND ECO DEV DIR SUPERANN PROV ACC	58.518	58.518
379	D	ACWI EX-US INDEX MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PTF	101.500	101.500
101	D	ADVANCE INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND	56.779	56.779
605	D	ADVANCED SERIES TRUST AST GOLDMAN SACHS MULTI ASSET PORTFOLIO	44.742	44.742
209	D	AEGON CUSTODY B.V	242.408	242.408
215	D	AEGON CUSTODY B.V	120.573	120.573
304	D	ALASKA COMMON TRUST FUND	53.876	53.876
634	D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	15.811	15.811
635	D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	1.925.765	1.925.765
252	D	ALLIANCEBERNST VAR PROD SER F INC.ALLIANCEB DYN ASSET ALL PTF	25.579	25.579
249	D	ALLIANCEBERNSTEIN GLOBAL RISK ALLOCATION FUND INC	35.673	35.673
298	D	ALLIANCEBERNSTEIN INTERNATIONAL ALL-COUNTRY PASSIVE SERIES	25.650	25.650
43	D	ALLIANZ GI FONDS D300	17.122	17.122
608	D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPEGMBH	75.204	75.204
351	D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	3.703.704	3.703.704
44	D	ALLIANZGI FONDS AFE	8.134	8.134
42	D	ALLIANZGI FONDS AKTIEN EUROPA	42.800	42.800
45	D	ALLIANZGI FONDS PENSIONS	7.840	7.840
46	D	ALLIANZGI FONDS PFI	36.981	36.981
130	D	ALLIANZGI-FONDS DSPT	48.196	48.196
261	D	ALPS STOXX EUROPE 600 ETF	1.108	1.108
444	D	AMERGEN CLINTON NUCLEAR POWER PLANT NONQUALIFIED FUND	5.224	5.224
610	D	AMERICAFIRST DEFENSIVE GROWTH FUND	35.385	35.385
622	D	AMERICAN HEART ASSOCIATION, INC	3.921	3.921
55	D	AMP INT EQ IND FD HEDGED	30.437	30.437
56	D	AMP INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	177.400	177.400
41	D	AMUNDI	1.499.665	1.499.665
698	D	AMUNDI FUNDS INDEX EQUITY EURO	71.504	71.504
699	D	AMUNDI FUNDS INDEX EUROPE ACCOUNT	128.204	128.204
700	D	AMUNDI SIF EUROPEAN EQUITY INDEX FUND	5.000	5.000
192	D	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY ANIMA EUROPE EQUITY	750.000	750.000
175	D	ANIMA SGR SPA - FONDO ANIMA GEO EUROPA	5.350.000	5.350.000
456	D	ANNE RAY CHARITABLE TRUST	43.461	43.461
426	D	ARAB BANK FOR ECONOMIC DEVELOPMENT IN AFRICA	11.297	11.297
662	D	ARIZONA PSPRS TRUST	101.028	101.028



## Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare		Ordinaria	Straordinaria
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente		
178	D	ARRCO LONG TERME E	158.028	158.028
712	D	ASSURDIX	204.394	204.394
663	D	AT&T UNION WELFARE BENEFIT TRUST	40.644	40.644
227	D	ATLAS ENHANCED MASTER FUND LTD QUAN EUROPE C O BALYASNY ASSET MANAGEMENT LP	292.500	292.500
224	D	ATLAS MASETR FUND LTD.	590.563	590.563
228	D	ATLAS MASTER FUND LTD - QUAN EURO PE C O BALYASNY ASSET MANAGEMENT LP	934.966	934.966
713	D	ATOUT EUROPE SMART BETA	196.634	196.634
710	D	ATOUT VALEURS DURABLES	1.471.808	1.471.808
546	D	AUSTRALIA POST SUPERANNUATION SCHEME	11.894	11.894
57	D	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERAN RETIREM FUND	52.261	52.261
697	D	AUSTRALIAN ETHICAL INTERNATIONAL EQUITY TRUST	944.684	944.684
202	D	AVIVA INVESTORS INTERNATIONAL INDEX TRACKING FUND	29.060	29.060
120	D	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	254.188	254.188
129	D	AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED	123.366	123.366
98	D	AXA EQUITABLE LIFE INSURANCE CO	23.921	23.921
636	D	AZL INTERNATIONAL INDEX FUND	77.089	77.089
88	D	BANCO CENTRAL DE TIMOR EST	140.304	140.304
92	D	BANCO CENTRAL DE TIMOR EST	185.951	185.951
500	D	BANK OF BOTSWANA	13.509	13.509
311	D	BANK OF KOREA	19.972	19.972
47	D	BAYVK A4 FONDS	179.653	179.653
24	D	BBH FTE ALPHADDEX FND II-F	36.780	36.780
472	D	BEAT DRUGS FUND ASSOCIATION	2.230	2.230
161	D	BELL ALIANT REGIONAL COMMUNICATIONS INC	1.742.868	1.742.868
657	D	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	11.145	11.145
637	D	BELLSOUTH CORPORATION RFA VEBA TRUST	47.360	47.360
211	D	BERESFORD FUND PLC	12.100	12.100
310	D	BEST INVESTMENT CORPORATION	31.219	31.219
384	D	BGI MSCI EAFE EQUITY INDEX NON-LENDABLE FUND B	607.363	607.363
385	D	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	2.025	2.025
383	D	BGI MSCI EUROPE EQUITY INDEX FUND B	501.520	501.520
421	D	BLACKROCK AM DE FOR ISHARES EURO STOXX UCITS ETF (DE)	494.178	494.178
423	D	BLACKROCK AM DE FOR ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE)	1.220.033	1.220.033
422	D	BLACKROCK AM DE FOR ISHS STOXX EUROPE SMALL 200 UCITS ETF (DE)	1.137.007	1.137.007
425	D	BLACKROCK AM SCHWEIZ AG OBO BIFS WORLD EX SWITZ EQ INDEX FUND	8.522	8.522
376	D	BLACKROCK CDN MSCI EAFE EQUITY INDEX FUND	472.047	472.047
378	D	BLACKROCK CDN MSCI EAFE INDEX PLUS FUND	13.825	13.825
377	D	BLACKROCK CDN WORLD INDEX FUND	76.733	76.733
579	D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	12.202.500	12.202.500
352	D	BLACKROCK GLOBAL INDEX FUNDS	140.970	140.970
75	D	BLACKROCK INDEX SELECTION FUND	1.385.093	1.385.093
96	D	BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN	7.105	7.105
365	D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	12.823.220	12.823.220
602	D	BLACKROCK LIFE LIMITED	4.031.865	4.031.865

## Elenco Intervenuiti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare		Ordinaria	Straordinaria
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente		
597	D	BLACKROCK MANAGED VOLATILITY V.I. FUND OF BLACKROCK VARIABLE SERIES FUNDS INC	38.891	38.891
387	D	BLACKROCK MSCI EUROPE EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	50.460	50.460
388	D	BLACKROCK MSCI WORLD EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	91.450	91.450
364	D	BLACKROCK MSCI WORLD INDEX FUND OF BLACKROCK FUNDS	5.627	5.627
592	D	BLACKROCK RESOURCES AND COMMODITIES STRATEGY TRUST	223.400	223.400
74	D	BLACKROCK SELECTION FUND	163.446	163.446
603	D	BLACKROCK UTILITY AND INFRASTRUCTURE TRUST	896.600	896.600
99	D	BLACKROCK WHOLESALE INDEXED INTERNATIONAL	111.483	111.483
505	D	BLUE SKY GROUP	71.158	71.158
644	D	BMO GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	86.235	86.235
50	D	BNP PARIBAS FUND III NV - BNP PARIBAS SUSTAINABLE EUROPE INDEX FUND	790	790
643	D	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	1.338.700	1.338.700
434	D	BNY MELLON TR+DEP ATF ST. JAMES'S PLACE GLOBAL EQ UNIT TR	1.086.345	1.086.345
580	D	BNYMTD (UK) AS TRUSTEE OF BLACKROCK CONTINENTAL EUROPE EQUITY TRY TRACKER FUND	1.223.517	1.223.517
159	D	BOMBARDIER TRUST (CANADA) REAL RETURN AS	542.290	542.290
142	D	BOMBARDIER TRUST U.S. MASTER TRUST	125.309	125.309
190	D	BRIDGEWATER EQUITY FUND LLC	3.024.548	3.024.548
154	D	BRITISH COLUMBIA INV.MAN.CORPORATION	2.242.145	2.242.145
69	D	BROOKFIELD GLOB.LIST.REAL EST.UC.FD	87.180	87.180
428	D	BRUNEI INVESTMENT AGENCY	79.320	79.320
137	D	BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND	401.472	401.472
87	D	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND, 10F	264.334	264.334
272	D	CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC	1.410.627	1.410.627
318	D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	5.496.878	5.496.878
320	D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	1.848.771	1.848.771
271	D	CALVERT RESP INX SRS, INC.-CLVRT DVD MRKTS EX-U.S. RSP IX FND	1.899	1.899
270	D	CALVERT VP EAFE INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	22.288	22.288
1	D	CANDRIAM EQUITIES B	200.330	200.330
93	D	CARBON AWARE INTERNATIONAL SHARES FUND	117.332	117.332
218	D	CBO SUPERANNUATION CORPORATION PTY LTD	35.197	35.197
269	D	CENTRAL PROVIDENT FUND BOARD	30.470	30.470
683	D	CERVURITE INTERNATIONAL LLC.	174.554	174.554
681	D	CF INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE	108.439	108.439
575	D	CF MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURITIES FUND	165.777	165.777
222	D	CFSIL RE COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 10	16.767	16.767
241	D	CGE INVESTMENTS (NO. 2) S.A.R.L.	13.536	13.536
195	D	CHEYNE EUROPEAN EVENT DRIVEN FUND L.P.	1.318.352	1.318.352
114	D	CHURCH COMMISSIONERS FOR ENGLAND	16.131	16.131
547	D	CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	43.367	43.367
677	D	CIBC EUROPEAN INDEX FUND	10.389	10.389
676	D	CIBC INTERNATIONAL INDEX FUND	26.347	26.347

## Elenco Interventi (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
678	D		CIBC POOLED INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	24.914	24.914
496	D		CINDY SPRINGS, LLC	29.349	29.349
623	D		CITW FUND, LP	4.668	4.668
468	D		CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	124.540	124.540
302	D		CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	290.621	290.621
138	D		CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC RETIREMENT	57.674	57.674
510	D		CLEARWATER INTERNATIONAL FUND	57.599	57.599
266	D		COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	1.952.489	1.952.489
203	D		COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	50.721	50.721
204	D		COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	98.568	98.568
412	D		COMMON TRUST ITALY FUND	1.681.516	1.681.516
559	D		COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 29	15.517	15.517
638	D		COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	329.982	329.982
639	D		COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA STATE EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM.	240.582	240.582
506	D		COMMONWEALTH SUPERANN CORP ATF ARIA INVESTMENTS TR	204.256	204.256
89	D		CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPA	19.818	19.818
374	D		CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	5.158	5.158
403	D		CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN	229.400	229.400
85	D		CONSTRUCTION AND BUILDING UNIONS SUPERANNUATION FUND	39.349	39.349
641	D		COUNTY EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF COOK COUNTY	51.109	51.109
445	D		CSAA INSURANCE EXCHANGE	56.900	56.900
604	D		DB X TRACKERS MSCI EUROPE EQUITY	855.819	855.819
633	D		DEUTSCHE X-TRACKERS FTSE DEVELOPED EX US ENHANCED BETA ETF	292	292
611	D		DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI ALL WORLD EX US HEDGED EQUITY ETF	6.554	6.554
593	D		DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI EAFE HEDGE EQUITY ETF	1.878.760	1.878.760
614	D		DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI EMU HEDGED EQUITY ETF	39.603	39.603
630	D		DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI ITALY HEDGED EQUITY ETF	8.828	8.828
624	D		DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI SOUTHERN EUROPE HEDGED EQUITY ETF	5.703	5.703
386	D		DEVELOPED EX-FOSSIL FUEL INDEX FUND B	7.662	7.662
2	D		DEXIA PENSION FUND (DEXIA ASSET MANAGEME	780.850	780.850
487	D		DFI LP EQUITY (PASSIVE)	1.513	1.513
334	D		DIVERSIFIED MARKETS (2010) POOLED FUND TRUST	177.084	177.084
303	D		DIVERSIFIED REAL ASSET CIT	329.633	329.633
612	D		DREYFUS INDEX FUNDS INC DREYFUS INTERNATIONAL STC	81.547	81.547
682	D		DT INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE	124.824	124.824
4	D		DUFFIE C. WESTHEIMER	90.000	90.000
668	D		DUKE UNIVERSITY	47.444	47.444
293	D		DWS EAFE EQUITY INDEX FUND	5.877	5.877
486	D		DYNASTY INVEST, LTD	2.434	2.434
193	D		ECOFIN LIMITED	589.947	589.947
230	D		ECOFIN WATER AND POWER OPPORTUNITIES PLC CO BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	2.471.508	2.471.508
226	D		ELECTRON GLOBAL MASTER FUND LP CO ELECTRON CAPITAL PARTNERS LLC	2.467.421	2.467.421

## Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titofare	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
	Tipo Rap.			
58	D	ENHANCED INDEX INTERNATIONAL SHARE FUND	134.149	134.149
146	D	EQ ADVISOR TRUST ATM INTERNATIONAL PORTFOLIO	170.676	170.676
145	D	EQ ADVISORS TRUST - AXA INTERNATIONAL CORE MANAGED VOLATILITY PORTFOLIO	125.549	125.549
147	D	EQ ADVISORS TRUST - AXA INTERNATIONAL MANAGED VOLATILITY PORTFOLIO	65.832	65.832
94	D	EQ ADVISORS TRUST-AXA GLOBAL EQ MANAGED	81.752	81.752
148	D	EQ ADVISORS TRUST-AXA TACTICAL MANAGER I	202.996	202.996
149	D	EQ ALLIANCE DYNAMIC WEALTH STRATEGIES PO	53.591	53.591
143	D	EQ ADVISORS TRUST - AXA TEMPLETON GLOBAL	23.979	23.979
621	D	ESB GENERAL EMPLOYEES SUPERANNUATION SCHEME	82.551	82.551
152	D	ETF S DIVERSIFIED-FACTOR DEVELOPED EUROPE INDEX FUND	3.851	3.851
181	D	ETOILE ENERGIE EUROPE	19.153	19.153
573	D	EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.	2.526.476	2.526.476
389	D	EUROPEEX-CONTROVERSIAL WEAPONS EQUITY INDEX FUND B	301.420	301.420
642	D	EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA BOARD OF PENSIONS	59.559	59.559
466	D	EXELON CORPORATION NUCLEAR DECOMMISSION TRUST - NON TAX QUAL	1.129	1.129
447	D	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 1 QUALIFIED FUND	3.499	3.499
431	D	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	45.904	45.904
432	D	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND	50.217	50.217
499	D	FCM INTERNATIONAL LLC	1.595	1.595
714	D	FCP AMUNDI ACTIONS INTERNATIONALES	99.360	99.360
709	D	FCP AMUNDI HORIZON	487.352	487.352
33	D	FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROLAND	196.750	196.750
34	D	FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROPE	7.704	7.704
705	D	FCP CARPIMKO EUROPE	84.305	84.305
703	D	FCP EDMOND DE ROTHSCHILD EURO SRI	494.600	494.600
715	D	FCP ENERGIES RENOUVELABLES	150.000	150.000
707	D	FCP ICARE	33.767	33.767
29	D	FCP NF COLLINES INVEST 3	1.667.588	1.667.588
716	D	FCP PALATINE OR BLEU	370.000	370.000
706	D	FCP RSI EURO P	162.602	162.602
38	D	FCP SAKKARAH 7	38.255	38.255
28	D	FCPE FDS DIVERSIF.TEL 1	22.116	22.116
31	D	FCPE MULTIPAR ACTS SR	492.562	492.562
30	D	FCPE MULTIPAR EQ. SOC. RES	100.384	100.384
35	D	FCPE S.E.M. N 1	42.072	42.072
36	D	FCPE SAUR EPARGNE	101.524	101.524
179	D	FCPE TOT DIV A DOM ACT FD ISR	162.571	162.571
609	D	FIDELITY CONCORD STREET TRUST SPARTAN INTERNATIONAL INDEX FUND	2.126.478	2.126.478
103	D	FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELIT	69.980	69.980
104	D	FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELITY MONEYBUILDER WORLD INDEX FUND	20.924	20.924
18	D	FIDELITY SAL ST SPARTAN GLOBAL EX US IN	83.140	83.140
503	D	FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY SERIES GLOBAL EX U.S. INDEX FUND	303.060	303.060

## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare		Ordinaria	Straordinaria
Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente			
194	D	FIMAN LIMITED	100.000	100.000
645	D	FIRE AND POLICE PENSION ASSOCIATION OF COLOR	39.752	39.752
16	D	FIRST TRUST EUROPE ALPHADDEX FUND	689.834	689.834
606	D	FIRST TRUST EUROZONE ALPHADDEX UCITS ETF	92.171	92.171
595	D	FIRST TRUST PORTFOLIOS, L.P.	903.666	903.666
112	D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	27.902	27.902
688	D	FLORIDA GLOBAL EQUITY FUND LLC	10.908	10.908
646	D	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM .	1.189.194	1.189.194
307	D	FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	822.990	822.990
308	D	FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	1.633.710	1.633.710
701	D	FONDACO ROMA EURO BALANCED CORE	14.395	14.395
158	D	FONDS DE SOLIDARITE DES TRAV.QUEBEC FTQ	12.803	12.803
40	D	FONDS RESERVE RETRAITES	4.844.782	4.844.782
511	D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	4.528	4.528
512	D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	31.901	31.901
539	D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	4.861	4.861
90	D	FQ ESSENTIAL BETA FUND LTD	79.800	79.800
39	D	FRR	269.441	269.441
84	D	FSS TRUSTEE CORPORATION	249.438	249.438
591	D	FT ISE GLOBAL WIND ENERGY INDEXFUN	228.536	228.536
115	D	FUNDACAO CALOUSTE GULBENKIAN	34.519	34.519
86	D	GAMMA EMIRATES INVESTMENT L.L.C. EM	7.016	7.016
413	D	GE INVESTMENTS FUNDS, INC. - TOTAL RETURN FUND	65.696	65.696
262	D	GENERAL CONFERENCE CORPORATION OF SEVENTH DAY ADVENTISTS	16.488	16.488
533	D	GENERAL PENSION AND SOCIAL SECURITY AUTHORITY	43.820	43.820
71	D	GERANA SICAV-SIF S.A.	41.980	41.980
305	D	GEUT PAN EUROPEAN EQUITY INDEX FUND	100.740	100.740
63	D	GIVI GLOBAL EQUITY FUND CLT AC	29.884	29.884
479	D	GLOBAL BOND FUND	121.830	121.830
25	D	GLOBAL X SCIENTIFIC BETA EUROPE ETF	3.998	3.998
613	D	GOLDMAN SACHS ETF TRUST- GOLDMAN SACHS ACTIVE BETA INTER. EQUITY	8.624	8.624
353	D	GOLDMAN SACHS FUNDS	49.250	49.250
628	D	GOVERNMENT EMPLOYEES PENSION FUND	188.327	188.327
196	D	GOVERNMENT OF NORWAY	74.169.697	74.169.697
585	D	GS TACS MARKET CONTINUOUS (INTL) LLC	313.187	313.187
467	D	GUIDE STONE FUNDS INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUNDS	14.149	14.149
80	D	H.E.S.T. AUSTRALIA LIMITED	76.171	76.171
504	D	HAGFORS LIMITED	116.684	116.684
541	D	HALIFAX REGIONAL MUNICIPALITY MASTER TRUST	15.582	15.582
280	D	HARTFORD HEALTHCARE CORP DEFINED BENEFIT MASTER TR AGREEMENT	122.107	122.107
279	D	HARTFORD HEALTHCARE ENDOWMENT LLC	88.938	88.938
188	D	HARTFORD INTER GL EQ EX-JP IND	34.282	34.282
144	D	HARTFORD LIFE INSURANCE COMPANY	55.179	55.179
37	D	HENDERSON EUROPEAN ENHANCED EQ.	190.103	190.103
294	D	HENKEL OF AMERICA MASTER RETIREMENT TRUST	98.257	98.257
647	D	HIGHLAND PUBLIC INFLATION HEDGES FUND	589.703	589.703

## Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare		Ordinaria	Straordinaria
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente		
476	D	HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND	1.360.559	1.360.559
478	D	HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND	303.043	303.043
312	D	HONGKONG ELECTRIC DEFINED CONTRIBUTION SCHEME	3.404	3.404
51	D	HRW GLASS INDEXED INT SHARE(UNHEDGED) F	19.299	19.299
555	D	HP INVEST COMMON CONTRACTUAL FUND	16.457	16.457
458	D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO 1	9.513	9.513
464	D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO 2	7.117	7.117
522	D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO 3	8.790	8.790
465	D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO 5	5.455	5.455
461	D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO 6	9.913	9.913
459	D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 10	10.871	10.871
524	D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 11	9.184	9.184
527	D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 12	16.770	16.770
525	D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 7	12.854	12.854
463	D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 8	7.561	7.561
462	D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 9	7.970	7.970
460	D	HRW TRUST NO 1 UAD 01/17/03	4.137	4.137
523	D	HRW TRUST NO 2 UAD 01/17/03	4.137	4.137
528	D	HRW TRUST NO 3 UAD 01/17/03	5.022	5.022
526	D	HRW TRUST NO 4 UAD 01/17/03.	8.592	8.592
433	D	HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND	921.224	921.224
167	D	HSBC BANK PLC A/C HSBC ETFS PLC	56.604	56.604
164	D	HSBC EUROPEAN INDEX FUND	325.452	325.452
168	D	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	726.214	726.214
27	D	HSBC GROUP HONG KONG LOCAL STAFF RETIREMENT BENEFIT SCHEME	7.959	7.959
513	D	HUBBELL INCORPORATED MASTER PENSION TRUST	2.640	2.640
155	D	IA CLARINGTON INHANCE GLOBAL EQUITY	582.500	582.500
393	D	IBM 401K PLUS PLAN	330.638	330.638
542	D	IBM DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY FUND	58.557	58.557
141	D	IBM PERSONAL PENSION PLAN TRUST	189.551	189.551
394	D	IBM RETIREMENT PLAN	17.107	17.107
406	D	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	85.166	85.166
672	D	IMPERIAL INTERNATIONAL EQUITY POOL	79.109	79.109
660	D	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND	130.081	130.081
12	D	ING DIRECT	89.787	89.787
680	D	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	49.772	49.772
475	D	INTERNATIONAL EQUITY FUND	29.241	29.241
380	D	INTERNATIONAL EQUITY INDEX PLUS FUNDS B	14.963	14.963
245	D	INTERNATIONAL EXPATRIATE BENEFIT MASTER TRUST	9.358	9.358
247	D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	19.224	19.224
248	D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	23.157	23.157
484	D	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	55.753	55.753
392	D	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	389.346	389.346
607	D	INVESTIN PRO F.M.B.A., GLOBAL EQUITIES I	69.299	69.299
53	D	IPAC SPEC INV STR INT SHARE STR NO 9	7.028	7.028
626	D	IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EUROPE ETF	5.048	5.048
198	D	IRISH LIFE ASSURANCE	783.830	783.830

## Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare		Ordinaria	Straordinaria
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente		
199	D	IRISH LIFE ASSURANCE PLC	64.770	64.770
366	D	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	1.283.983	1.283.983
368	D	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	53.110	53.110
367	D	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	190.421	190.421
424	D	ISHARES I INV MIT TGV F ISHS ST EUROPE 600 UTILITIES UCITS ETF	1.049.306	1.049.306
415	D	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	10.731.995	10.731.995
416	D	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	410.927	410.927
373	D	ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX FUND	18.551	18.551
419	D	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	522.101	522.101
357	D	ISHARES MSCI ACWI EX US ETF	98.472	98.472
370	D	ISHARES MSCI ACWI LOW CARBON TARGET ETF	100.392	100.392
359	D	ISHARES MSCI EAFE ETF	9.040.332	9.040.332
360	D	ISHARES MSCI EAFE VALUE ETF	830.897	830.897
361	D	ISHARES MSCI EMU ETF	7.762.029	7.762.029
371	D	ISHARES MSCI EUROPE IMI ETF	219.858	219.858
369	D	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	34.692	34.692
372	D	ISHARES MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED SIZE FACTOR ETF	2.775	2.775
362	D	ISHARES MSCI ITALY CAPPED ETF	4.151.987	4.151.987
363	D	ISHARES MSCI KOKUSAI ETF	18.368	18.368
414	D	ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY	4.655.028	4.655.028
358	D	ISHARES S&P GLOBAL CLEAN ENERGY INDEX FUND	2.107.702	2.107.702
417	D	ISHARES V PUBLIC LIMITED COMPANY	61.884	61.884
418	D	ISHARES VI PUBLIC LIMITED COMPANY	16.154	16.154
420	D	ISHARES VII PLC	2.165.855	2.165.855
217	D	JANUS CAPITAL FUND PLC	63.354	63.354
110	D	JNL/MELLON CAPITAL INTNAL INDEX FUND	299.897	299.897
242	D	JOHN HANCOCK ENDURING EQUITY FUND	2.155.167	2.155.167
244	D	JOHN HANCOCK FUNDS II STRATEGIC EQUITY ALLOCATION FUND	251.623	251.623
401	D	JOHN HANCOCK INSURANCE COMPANY OF VERMONT	8.471	8.471
253	D	JOHN HANCOCK LIFE AND HEALTH INSURANCE COMPANY	82.089	82.089
243	D	JOHN HANCOCK VAR INS TRUST STRATEGIC EQUITY ALLOCATION TRUST	443.815	443.815
220	D	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRUST	77.743	77.743
237	D	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST UTILITIES TRUST	271.840	271.840
260	D	JP TR SERV BK LTD ATF MATB MSCI KOKUSAI INDEX MOTHER F	57.424	57.424
91	D	JPMORGAN CHASE BANK N.A.	26.660	26.660
67	D	JSS INVESTMENTFONDS	413.507	413.507
66	D	JSS MULTI LABEL SICAV	805.851	805.851
10	D	JTSB STB DAIWA STOCK INDEX FUND 9807	40.400	40.400
450	D	JTW TRUST NO. 1 UAD 9/19/02	4.390	4.390
452	D	JTW TRUST NO. 2 UAD 9/19/02	3.520	3.520
449	D	JTW TRUST NO. 3 UAD 9/19/02	7.813	7.813
451	D	JTW TRUST NO. 4 UAD 9/19/02	9.718	9.718
356	D	JULIUS BAER MULTIPARTNER	39.500	39.500
480	D	K INVESTMENTS SH LIMITED	314.078	314.078
296	D	KANSAS PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	6.441	6.441

## Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
	Tipo Rap.			
131	D	KAPITALFORENINGEN PENSAM INVEST PSI 30 EUROPÆISKE AKTIER	126.219	126.219
150	D	KATHERINE C. MOORE CHARITABLE LEAD ANNUITY TRUST II	4.984	4.984
569	D	KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE GJENSIDIG FORSIKRINGSSKAP	101.082	101.082
295	D	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	46.614	46.614
238	D	LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND	11.126	11.126
206	D	LAZARD ASSET MANAGEMENT LTD.	235.802	235.802
708	D	LBPAM RESPONSABLE ACTIONS ENVY	189.560	189.560
563	D	LEGAL & GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	25.100	25.100
208	D	LEGAL AND GENERAL	198.608	198.608
197	D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	8.788.944	8.788.944
221	D	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	38.925	38.925
207	D	LEGAL AND GENERAL INVESTMENT MANAGEMENT	40.863	40.863
189	D	LGT CAPITAL PARTNERS (FL) AG	2.882.700	2.882.700
535	D	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	192.106	192.106
170	D	LOMBARD ODIER DARIER HFM SA INSTITUTIONNEL-3D	211.546	211.546
534	D	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	178.980	178.980
493	D	LOY PARTNERSHIP, LLC	5.073	5.073
492	D	LTW GROUP HOLDINGS, LLC	23.331	23.331
514	D	LTW INVESTMENTS LLC	5.116	5.116
102	D	LUCRF PTY LTD FOR THE LABOUR UNION CO-O	22.353	22.353
648	D	LVIP SSGA INTERNATIONAL INDEX FUND	280.471	280.471
225	D	LYXOR BALYANSY ATLAS ENHANCED FUND LIMITED SG	81.719	81.719
229	D	LYXOR BALYASNY ATLAS ENHANCED FUND LIMITED - QUAN EUROPE C O BALYASNY ASSET MANAGEMENT LP	129.375	129.375
572	D	M+G INVESTMENT FUNDS (1)- M+G EUROPEAN INDEX TRACKER FUND	25.000	25.000
157	D	MAC GLB INFRA PLEDGE SCO	181.827	181.827
557	D	MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTURE TOTAL RETURN FUND INC.	1.927.989	1.927.989
20	D	MACQUARIE GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE C	207.696	207.696
219	D	MACQUARIE INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	1.524.443	1.524.443
287	D	MAINSTAY VP MFS UTILITIES PORTFOLIO	911.276	911.276
427	D	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	1.167.748	1.167.748
343	D	MANULIFE ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL EQUITY INDEX POOLED F	42.250	42.250
162	D	MANULIFE INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	7.646	7.646
650	D	MANVILLE PERSONAL INJURY SETTLEMENT TRUST	9.093	9.093
684	D	MARANIC II LLC	9.758	9.758
616	D	MARATHON OIL COMPANY RETIREMENTPLAN TRUST	249.179	249.179
354	D	MARCH FUND	10.959	10.959
448	D	MARGARET A. CARGILL FOUNDATION	33.398	33.398
299	D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	208.291	208.291
390	D	MASTER INTERNATIONAL INDEX SERIES OF QUANT MASTER SERIES LLC	448.651	448.651
126	D	MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. PENSION	1.902.620	1.902.620
594	D	MAXIM INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO OF MAXIM SERIES FUND,INC	90.795	90.795



## Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare		Ordinaria	Straordinaria
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente		
545	D	MERCER PASSIVE INTERNATIONAL SHARES FUND	23.168	23.168
651	D	MERCY INVESTMENT SERVICES	16.899	16.899
6	D	MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING	1.024.128	1.024.128
268	D	MET INVESTOR SERIES TRUST-ALLIANC GLOBAL DYNAMIC ALL PTF	166.848	166.848
254	D	METROPOLITAN LIFE INSURANCE COMPANY	24.889	24.889
399	D	METROPOLITAN SERIES FUND MORGAN STANLEY EAFE INDEX PORTFOLIO	152.537	152.537
494	D	MF INTERNATIONAL FUND LLC	1.406	1.406
106	D	MFS UTILITIES FUND	3.653.525	3.653.525
246	D	MFS VARIABLE INSURANCE TRUST - MFS UTILITIES SERIES	1.164.323	1.164.323
631	D	MINISTRY OF FINANCE OF THE REPUBLIC OF KAZAKHST	34.091	34.091
288	D	MM MSCI EAFE INTERNATIONAL INDEX FUND	62.431	62.431
404	D	MORGAN STANLEY INSTITUTIONAL FD TR - GLOBAL STRATEGIST PTF	11.984	11.984
477	D	MOUSSERENA, LP	1.843.750	1.843.750
349	D	MSCI EAFE PROV SCREENED INDEX NON - LENDING COMMON TR FUND	25.836	25.836
382	D	MSCI EQUITY INDEX FUND B-ITALY	920.973	920.973
32	D	MULTIPAR SOLIDAIRE DYNA SR	757.314	757.314
560	D	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	24.428	24.428
543	D	NAT WEST BK AS TRUSTEE OF LEGAL & GENERAL EUROPEAN INDEX TR	971.349	971.349
544	D	NAT WEST BK PLC AS TRUSTEE OF THE LEGAL & GENERAL INT IND TR	37.979	37.979
571	D	NAT WESTM BK PLC ATF THE PRUD QUAL INV SC UM UT-PRUD E QIS F	139.521	139.521
214	D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND	19.258	19.258
501	D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	172.945	172.945
502	D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	344.314	344.314
625	D	NATIONAL TREASURY MANAGEMENT AGENCY (AS CONTROLLER AND MANAGER OF THE IRELAND STRATEGIC INVESTM	160.983	160.983
133	D	NATIONWIDE INTERNATIONAL INDEX FUND	248.533	248.533
540	D	NAV CANADA PENSION PLAN	76.243	76.243
153	D	NBIMC EAFE EQUITY INDEX FUND	58.521	58.521
3	D	NEW ALTERNATIVES FUND INC	3.800.000	3.800.000
134	D	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	133.217	133.217
139	D	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	590.000	590.000
340	D	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	773.555	773.555
529	D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	109.693	109.693
530	D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	187.225	187.225
590	D	NEWTON D.AND ROCHELLE F.BECHER FOUNDATION	24.590	24.590
76	D	NFS LIMITED	100.284	100.284
77	D	NFS LIMITED	214.014	214.014
5	D	NMMS GIEP BRI ACCOUNT	1.302.740	1.302.740
515	D	NORTHERN FUNDS - INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	601.150	601.150
516	D	NORTHERN GLOBAL SUSTAINABILITY INDEX FUND	24.426	24.426
518	D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	3.216.415	3.216.415

## Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare		Ordinaria	Straordinaria
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente		
562	D	NORTHERN TRUST INVESTMENT FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	84.321	84.321
556	D	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	191.006	191.006
570	D	NORTHERN TRUST UCITS FGR FUND	277.521	277.521
233	D	NOVARTIS CORPORATION PENSION MASTER TRUST	24.147	24.147
686	D	NSP MINNESOTA PRAIRIE I RETAIL QUALIFIED TRUST	9.767	9.767
687	D	NSP MINNESOTA RETAIL PRAIRIE II QUALIFIED TRUST	19.728	19.728
685	D	NSP MONTICELLO MINNESOTA RETAIL QUALIFIED TRUST	7.738	7.738
536	D	NT UNIT TRUST	195.427	195.427
470	D	NTGI - QM COMM DAILY ALL COUNTRY WD EX-US EQ INDEX F - LEND	69.361	69.361
455	D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	60.598	60.598
469	D	NTGI-QM COMMON DAILY EAFE INDEX FUND - LENDING	122.924	122.924
453	D	NTGI-QM COMMON DAILY EAFE INDEX FUND - NON LENDING	98.368	98.368
617	D	NUCLEAR LIABILITIES FUND LIMITED	46.886	46.886
113	D	NVIT INTERNATIONAL INDEX FUND	252.336	252.336
306	D	OMERS ADMINISTRATION CORPORATION	5.028.600	5.028.600
407	D	ONTARIO TEACHERS PENSION PLAN BOARD	1.007.106	1.007.106
696	D	PACER AUTOPILOT HEDGED EUROPEAN INDEX ET	1.056	1.056
618	D	PANAGORA DIVERSIFIED RISK MULTI-ASSET FUND LTD	340.082	340.082
658	D	PANAGORA GROUP TRUST	180.041	180.041
26	D	PANAGORA RISK PARITY MULTI ASSET COLLECTIVE FUND	15.671	15.671
273	D	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	14.139	14.139
49	D	PARVEST	3.723.022	3.723.022
48	D	PARWORLD	138.684	138.684
259	D	PAX WORLD GLOBAL GREEN FUND	2.352.562	2.352.562
258	D	PAX WORLD WOMEN'S EQUITY FUND	8.579	8.579
599	D	PENN SERIES DEVELOPED INTERNATIONAL INDEX FUND	13.747	13.747
257	D	PENSION FUND OF SUMITOMO MITSUI BANKING CORPORATION	6.905	6.905
659	D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	548.622	548.622
309	D	PEOPLE'S BANK OF CHINA	675.594	675.594
314	D	PEOPLE'S BANK OF CHINA	475.659	475.659
132	D	PEOPLE'S BANK OF CHINA FOREIGN EXCH	149.342	149.342
690	D	PETTELAAR EFFECTENBEW. INZ. SNSRESP. IND. FND	233.286	233.286
61	D	PI CH - EUROPEAN EX SWISS EQUITIES TRACKER EX SL	52.432	52.432
191	D	PINE RIVER BAXTER FUND LTD	2.763.881	2.763.881
232	D	PINE RIVER MASTER FUND LTD C/O PINE RIVER CAPITAL MANAGEMENT LP	6.828.411	6.828.411
185	D	PIONEER FUNDS ITALIAN EQUITY	633.698	633.698
177	D	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA	1.944.335	1.944.335
184	D	PIONEER STRATEGY FUND EURO EQ	42.726	42.726
454	D	PITZER COLLEGE	486	486
223	D	PM MANAGER FUND, SPC.-SEGREGATED PORTFOLIO 38 C O WALKERS SPV LIMITED	810.975	810.975
632	D	POWERSHARES FTSE INTERNATIONAL LOW BETA EQUAL WEIGHT PORTFOLIO	80.634	80.634
578	D	POWERSHARES GLOBAL CLEAN ENERGY PORTFOLIO	575.885	575.885
589	D	POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PLC	104.349	104.349

## Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare	Ordinaria	Straordinaria
Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente		
587	D POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	1.534	1.534
588	D POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	6.175	6.175
517	D PRESBYTERIAN CHURCH (USA) FOUNDATION	5.095	5.095
600	D PRINCIPAL FUNDS INC DIVERSIFIED REAL ASSET FUND	1.201.748	1.201.748
596	D PRINCIPAL FUNDS INC GLOBAL MULTI STRATEGY FUND	130	130
584	D PRINCIPAL FUNDS INC.-INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	112.935	112.935
151	D PROSHARES HEDGED FTSE EUROPE ETF	4.377	4.377
176	D PRUDENTIAL ASSURANCE COMPANY LTD	915.444	915.444
341	D PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY	11.371	11.371
581	D PS FTSE RAFI DEVEL MAR EXUS PORT	81.181	81.181
661	D PUBLIC EMPLOYEE RETIREMENT SYSTEM OF IDAHO	59.006	59.006
558	D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	617.480	617.480
652	D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPI	176.812	176.812
654	D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF NEVADA	599.932	599.932
655	D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF NEVADA	279.864	279.864
116	D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	229.069	229.069
670	D PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	1.102.803	1.102.803
231	D PUTNAM SELECT GLOBAL EQUITY FUND LP	986	986
488	D PYRAMIS GLOBAL EX U.S. INDEX FUND LP	116.960	116.960
507	D QIC INTERNATIONAL EQUITIES FUND	19.700	19.700
508	D QUEENSLAND INVESTMENT TRUST NO 2	40.838	40.838
95	D QUEENSLAND LOCAL GOVERNMENT SUPERANNUATI	33.304	33.304
68	D RBC DEXIA MACQUARIE FD SOLUTIONS	191.405	191.405
173	D REASSURE LIMITED	62.625	62.625
156	D REGIME DE RETRAITE D HYDRO QUEBEC	599.671	599.671
656	D RETIREMENT BENEFITS INVESTMENT FUND	9.073	9.073
105	D RETIREMENT INCOME PLAN OF SAUDI ARABIAN OIL COMPANY	7.301	7.301
251	D RHODE ISLAND HIGHER EDUCATION SAVINGS TRUST	15.200	15.200
64	D ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS	1.354.523	1.354.523
255	D ROBINSON UNIT 2 QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING FUND	27.574	27.574
319	D ROMAN CATHOLIC BISHOP OF SPRINGFIELD A CORPORATION SOLE	1.184	1.184
381	D RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B	13.261	13.261
301	D RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	11.832	11.832
276	D RUSSELL INVESTMENT COMPANY SELECT INTERNATIONAL EQUITY FUND	106.566	106.566
81	D SAS TRUSTEE CORPORATION	10.980	10.980
82	D SAS TRUSTEE CORPORATION	26.641	26.641
109	D SBC MASTER PENSION TRUST	107.081	107.081
108	D SBC MASTER PENSION TRUST SBC MASTER PENSION TRUST 208	79.640	79.640
471	D SCHLUMBERGER COMMON INVESTMENT FUND	284.648	284.648
13	D SCHWAB FUNDAM INTER SMALL- COMP INDEX FD	267.773	267.773
240	D SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	255.650	255.650

## Elenco Interventi (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare		Ordinaria	Straordinaria
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente		
239	D	SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF	171.498	171.498
7	D	SCHWAB INTERNATIONAL INDEX FUND	383.029	383.029
429	D	SCOTTISH WIDOWS INV SOLUTIONS F ICVC- EUROPEAN (EX UK) EQ FD	661.469	661.469
216	D	SDA INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	41.058	41.058
290	D	SEASONS SERIES TRUST INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	33.938	33.938
21	D	SEI INSTITUTIONAL MANAGED TRUST MULTI-AS	79.805	79.805
355	D	SELECT INDEX SERIES	101.758	101.758
664	D	SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST	69.374	69.374
497	D	SENTINEL INTERNATIONAL TRUST	20.637	20.637
598	D	SEVENTH SWEDISH NATIONAL PENSION FUND - AP7 EQUITY FUND	1.174.707	1.174.707
182	D	SG ACTIONS EUROPE	61.007	61.007
183	D	SG ACTIONS EUROPE LARGE CAP	61.555	61.555
180	D	SG ACTIONS EUROPE MULTIGESTION	16.834	16.834
665	D	SHELL PENSION TRUST.	141.017	141.017
122	D	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	88.895	88.895
78	D	SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE	26.811	26.811
79	D	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND	79.625	79.625
62	D	SHINKO GLOBAL EQUITY INDEX MOTHER FUND	5.720	5.720
474	D	SHY, LLC	32.616	32.616
711	D	SICAV AMUNDI ACTIONS EURO ISR	200.812	200.812
457	D	SILVER GROWTH FUND, LP	9.536	9.536
498	D	SIM GLOBAL BALANCED TRUST.	5.501	5.501
165	D	SOUTH YORKSHIRE PENSIONS AUTHORITY	300.000	300.000
344	D	SPDR EURO STOXX SMALL CAP ETF	220.182	220.182
702	D	SPDR EUROPE PUBLIC LIMITED COMPANY	21.589	21.589
297	D	SPDR MSCI ACWI LOW CARBON TARGET ETF	41.147	41.147
402	D	SPDR S+P INTERNATIONAL UTILITIES SECTOR ETF	75.289	75.289
345	D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	7.137.101	7.137.101
561	D	SSGA GROSS ROLL UP UNIT TRUST	29.119	29.119
441	D	SSGA INTERNATIONAL EQUITIES INDEX TRUST	134.485	134.485
313	D	SSGA MSCI ACWI EX-USA INDEX NON-LENDING DAILY TRUST	41.862	41.862
409	D	SSGA MSCI EAFE INDEX FUND	78.296	78.296
347	D	SSGA MSCI EAFE UTILITIES INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND	8.688	8.688
348	D	SSGA MSCI EUROPE SCREENED INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND	97.967	97.967
346	D	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND	18.030	18.030
316	D	SSGA SPDR ETFS EUROPE I PUBLIC LIMITED COMPANY	138.321	138.321
317	D	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	255.243	255.243
410	D	SSGA UTILITIES INDEX EQUITY FUND	1.963	1.963
286	D	STATE FARM MUTUAL FUND TRUST, INTERNATIONAL INDEX FUND	33.575	33.575
234	D	STATE FARM VARIABLE PRODUCT TRUST, INTERNATIONAL EQ INDEX F	41.261	41.261

## Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare	Ordinaria	Straordinaria
Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente		
395	D STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	79.320	79.320
400	D STATE OF MINNESOTA	353.130	353.130
666	D STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	4.048.126	4.048.126
140	D STATE OF WYOMING	128.474	128.474
442	D STATE PUBLIC SECTOR SUPERANNUATION SCHEME	194.592	194.592
350	D STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	1.175.150	1.175.150
291	D STATE STREET GLOBAL EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	8.459	8.459
292	D STATE STREET HEDGED INTERNATIONAL DEVELOPED EQUITY INDEX FUND	113.314	113.314
315	D STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	358.970	358.970
83	D STATE SUPER FINANCIAL SERVICES AUSTRALIA LIMITED AS TRUSTEE FOR THE INT EQ SECT TRUST	13.763	13.763
481	D STATES OF GUERNSEY SUPERANNUATION FUND	232.334	232.334
473	D STATES OF JERSEY COMMON INVESTMENT FUND	27.981	27.981
694	D STG BEDRIJFSTAKPFDS V H	16.723	16.723
695	D STG BPF VD DETAILHANDEL MND BLACKROCK MSCIEMEA	269.402	269.402
693	D STG PFDS ACHMEA MANDAAT BLACKROCK	105.295	105.295
692	D STG PFDS AHOLD	87.453	87.453
691	D STG PFDS V.D. GRAFISCHE	506.001	506.001
615	D STICHTING BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS VOOR HET SCHILDERS-AFWERKINGS-EN GLASZETBEDRIJF	209.173	209.173
567	D STICHTING DOUWE EGBERTS PENSIOENFONDS	51.944	51.944
548	D STICHTING HEINEKEN PENSIOENFONDS	81.838	81.838
532	D STICHTING INSTITUUT GAK	5.229	5.229
205	D STICHTING MN SERVICES AANDELENFONDS EUROPA	159.086	159.086
213	D STICHTING MN SERVICES EUROPE EX UK EQUITY FUND	28.914	28.914
568	D STICHTING PENSIOENFONDS CAMPINA	12.031	12.031
627	D STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	142.664	142.664
553	D STICHTING PENSIOENFONDS IBM NEDERLAND	18.323	18.323
200	D STICHTING PENSIOENFONDS METAAL EN TECHNIEK	681.145	681.145
201	D STICHTING PENSIOENFONDS METAAL EN TECHNIEK ATTN ETSKE VISSER	899.630	899.630
549	D STICHTING PENSIOENFONDS SAGITTARIUS	63.685	63.685
554	D STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)	949.409	949.409
601	D STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE NEDERLANDSCHE BANK NV	30.188	30.188
212	D STICHTING PGM DEPOSITARY	2.170.849	2.170.849
436	D STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	570.413	570.413
121	D STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	38.530	38.530
289	D SUNAMERICA SERIES TRUST TELECOM UTILITY PORTFOLIO	32.480	32.480
443	D SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	111.548	111.548
174	D SWISS NATIONAL BANK	11.465.178	11.465.178
107	D T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX	57.718	57.718
72	D T. ROWE PRICE FUNDS SICAV	3.802	3.802
284	D TANGERINE BALANCED GROWTH PORTFOLIO	15.755	15.755
282	D TANGERINE BALANCED INCOME PORTFOLIO	3.690	3.690
283	D TANGERINE BALANCED PORTFOLIO	19.127	19.127
285	D TANGERINE EQUITY GROWTH PORTFOLIO	10.234	10.234
275	D TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	15.744	15.744
667	D TD EMERALD INTERNATIONAL EQUITYINDEX FUND	378.060	378.060
669	D TD EUROPEAN INDEX FUND	13.446	13.446
321	D TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	129.904	129.904

## Elenco Interventi (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare		Ordinaria	Straordinaria
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente		
649	D	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF LOUISIANA	8.289	8.289
391	D	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	215.316	215.316
537	D	TEACHERS'S RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	119.034	119.034
671	D	TEXAS EDUCATION AGENCY .	543.892	543.892
250	D	THE ALLIANCEBERNSTEIN POOLING PTF - ALLIANCEB VOL MNGM PTF	44.329	44.329
333	D	THE ARBITRAGE FUND	1.861.918	1.861.918
582	D	THE BANK OF KOREA	60.456	60.456
583	D	THE BANK OF KOREA	69.548	69.548
123	D	THE BARCLAYS BANK UK RETIREMENT FUND	34.758	34.758
160	D	THE BOMBARDIER TRUST (UK)	762.452	762.452
489	D	THE BUNTING FAM INT DEVELOPED EQUITY LIMITED LIABILITY CO	15.065	15.065
490	D	THE GRAUSTEIN TRUSTS PARTNERSHIP	1.513	1.513
277	D	THE HARTFORD GLOBAL REAL ASSET FUND	559.431	559.431
278	D	THE HARTFORDGLOBAL ALL- ASSET FUND	54.625	54.625
491	D	THE JBUT MASTER INVESTMENT PARTNERSHIP LLP	5.135	5.135
136	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN	13.357	13.357
11	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	5.387	5.387
17	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	218.011	218.011
117	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	2.108.678	2.108.678
118	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	2.065.545	2.065.545
127	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	1.558.430	1.558.430
119	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD AS TRUSTEE FOR MUTB400045796	1.994.494	1.994.494
124	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MUTB400045792	1.643.094	1.643.094
256	D	THE MASTER TRUST BK OF JP LTD: HITACHI FOREIGN EQ INDEX MF	38.795	38.795
265	D	THE MASTER TRUST BK OF JP LTD: RUSSELL GLB ENVIR TECH FUND	164.115	164.115
163	D	THE METHODIST CHURCH IN IRELAND EQ FUND	12.000	12.000
210	D	THE NOMURA TRUST AND BANKING CO LTD	43.650	43.650
679	D	THE PASSIVE GLOBAL SHARE TRUST	141.201	141.201
300	D	THE PRUDENTIAL INSURANCE COMPANY OF AMERICA	113.865	113.865
577	D	THE PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIOS INCDRYDEN ACTIVE ALLOCATION	2.716	2.716
397	D	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	676.929	676.929
435	D	THE ROYAL BOROUGH OF GREENWICH PENSION FUND	16.762	16.762
640	D	THE STATE OF CONNECTICUT ACTINGTHROUGH ITS TREASURER	290.169	290.169
430	D	THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN	59.925	59.925
438	D	THE TRUSTEES OF SAL PENSION SCHEME	15.308	15.308
520	D	THE TRUSTEES OF THE HENRY SMITH CHARITY	63.080	63.080
437	D	THE TRUSTEES OF THE PHILLIPS 66 UK PENSION PLAN	12.977	12.977
552	D	THE TRUSTESS OF IBM PENSION PLAN	74.075	74.075
405	D	THE UNIVERSAL INST F INC - GLOBAL TACT ASSET ALL PTF	1.917	1.917
264	D	THE WALT DISNEY COMPANY RETIREMENT PLAN MASTER TRUST	13.994	13.994
328	D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	837.258	837.258

## Elenco Interventi (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare		Ordinaria	Straordinaria
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente		
327	D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM, ENDURING ASSETS PTF	2.839.830	2.839.830
411	D	THE WELLINGTON TR CO, NAT ASS MULT COMM TR F TR, INT RES EQ F	132.536	132.536
326	D	THE WELLINGTON TR COM NATIONAL ASS MULT COLLECT INV F TRUST	2.227.758	2.227.758
375	D	THRIFT SAVINGS PLAN	4.682.249	4.682.249
267	D	TIAA-CREF SOCIAL CHOICE INTERNATIONAL EQUITY FUND	12.316	12.316
396	D	TIAA-CREF INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	932.989	932.989
60	D	TOCQUEVILLE EURO MIDCAP	345.000	345.000
281	D	TRANSAMERICA ALLIANCEBERNSTEIN DYNAMIC ALLOCATION VP	17.983	17.983
653	D	TREASURER OF THE STATE OF NORTH CAROLINA EQUITY INVESTMENT FUND POOLED	512.936	512.936
521	D	TRINITY COLLEGE CAMBRIDGE	19.924	19.924
172	D	TRUST & CUSTODY SERVICES BANK LTD AS TRUSTEE FOR PENSION INVESTMENT FUND TRUST NUMBER 21	79.101	79.101
186	D	TRUST AND CUSTODY SER BANK LTD	515.843	515.843
135	D	TRUST AND CUSTODY SERVICED BANK LIMITED	225.697	225.697
187	D	TRUST AND CUSTODY SERVICES LTD	67.094	67.094
171	D	TRUST E CUSTODY SERVICES BANK LTD	295.041	295.041
274	D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	590.641	590.641
674	D	UMC BENEFIT BOARD, INC	45.241	45.241
59	D	UNISUPER	569.664	569.664
485	D	UNIT NAT RELIEF AND WORKS AG FOR PALEST REF IN THE NEAR EAST	8.022	8.022
263	D	UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION EMPLOYEE SAVINGS PLAN	115.378	115.378
619	D	UNIVERSAL SHIPOWNERS MARINE INSURANCE ASSOCIATION LIMITED	16.036	16.036
70	D	UNIVERSE THE CMI GLOBAL NETWORK FUND	290.941	290.941
322	D	UNIVERSITY OF WASHINGTON	105.957	105.957
673	D	UPS GROUP TRUST	1.290.819	1.290.819
538	D	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	303.720	303.720
398	D	VALIC COMPANY I - INTERNATIONAL EQUITIES FUND	127.785	127.785
9	D	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	6.118.229	6.118.229
8	D	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	3.589.200	3.589.200
128	D	VANGUARD FID COMPANY EUROPEAN STOCK INDE	101.072	101.072
15	D	VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX US INDEX FUND	2.122.335	2.122.335
323	D	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	1.404	1.404
324	D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF	2.541	2.541
19	D	VANGUARD FUNDS PLC	188.772	188.772
100	D	VANGUARD INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND	551.316	551.316
439	D	VANGUARD INV F ICVC- FTSE DEV WOR LD EX - U.K. EQ INDEX F	150.571	150.571
440	D	VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX F	385.860	385.860
73	D	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	3.134.413	3.134.413
325	D	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	10.549	10.549
125	D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	15.112.451	15.112.451
14	D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	243.912	243.912

## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
111	D		VANTAGEPOINT OVERSEAS EQUITY INDEX FUND	57.604	57.604
565	D		VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEEUROPA INDEKS 1	99.997	99.997
564	D		VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJGLOBAL INDEX 1	191.998	191.998
574	D		VICTORIAN SUPERANNUATION FUND	83.233	83.233
675	D		VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	20.001	20.001
576	D		VISION POOLED SUPERANNUATION TRUST	366.078	366.078
65	D		VONTOBEL FUND	3.531.000	3.531.000
586	D		VOYA INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	206.230	206.230
335	D		WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	746.764	746.764
23	D		WELL TRCO NA MULTI. COLLECT. INV FUND	7.205	7.205
22	D		WELLI TRUS NAT ASSOC COMMON TRUST FUNDS	60.766	60.766
342	D		WELLINGTON MANAGEMENT PORTFOLIOS (DUBLIN) PLC	2.995.130	2.995.130
408	D		WELLINGTON MGMT PTF KY-DIVERSIFIED INFLATION HEDGES PTF-Q INV	628.182	628.182
330	D		WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COM TR F TR DAILY END ASS PTF	9.295.536	9.295.536
329	D		WELLINGTON TR CO, NAT ASS MULT COM GLB CLIMATE CHANGE PTF	34.596	34.596
169	D		WELLINGTON TR.COMP.NAT.ASS.MULT.COM.TR.F	11.000	11.000
331	D		WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	38.323	38.323
332	D		WELLS FARGOMASTER TRUST DIVERSIFIED STOCK PORTFOLIO	152.321	152.321
166	D		WEST MIDLANDS METROPOLITAN AUTHORITI	346.741	346.741
550	D		WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	91.512	91.512
551	D		WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	30.562	30.562
54	D		WHOLESALE GLOBAL EQUITY INDEX FUND	11.202	11.202
52	D		WHOLESALE UNIT TRUST MSCI GLOB INDEX SHS	24.106	24.106
236	D		WILLIAM BEAUMONT HOSPITAL	45.675	45.675
235	D		WILLIAM BEAUMONT HOSPITAL EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN	61.297	61.297
336	D		WISDOMTREE DEFA FUND	162.150	162.150
338	D		WISDOMTREE GLOBAL EX-U.S. UTILITIES FUND	54.091	54.091
339	D		WISDOMTREE INTERNATIONAL HEDGEDEQUITY FUND	982	982
337	D		WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	103.848	103.848
629	D		WM POOL-EQUITIES TRUST NO. 75	39.789	39.789
97	D		WSSP INTERNATIONAL EQUITIES TRUST	9.511	9.511
482	D		WYOMING RETIREMENT SYSTEM	63.088	63.088
483	D		WYOMING RETIREMENT SYSTEM	64.918	64.918
<b>Totale azioni</b>				<b>461.752.051</b>	<b>461.752.051</b>
				9,235041%	9,235041
2007	BONOMO FABIO			0	0
1	D	ENEL SPA		3.414.426.517	3.414.426.517
<b>Totale azioni</b>				<b>3.414.426.517</b>	<b>3.414.426.517</b>
				68,288530%	68,288530
2836	PEDERSOLI LANFRANCO			1.000	1.000
				0,000020%	0,000020%
2105	ROSSI AGOSTINO			0	0
1	D	ROSSI PAOLO		2.100	2.100
<b>Totale azioni</b>				<b>2.100</b>	<b>2.100</b>
				0,000042%	0,000042



## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
	Tipo Rap.			
		Totale azioni in proprio	1.000	1.000
		Totale azioni in delega	3.876.180.668	3.876.180.668
		Totale azioni in rappresentanza legale	0	0
		<b>TOTALE AZIONI</b>	<b>3.876.181.668</b>	<b>3.876.181.668</b>
			77,523633%	77,523633%
		Totale azionisti in proprio	1	1
		Totale azionisti in delega	718	718
		Totale azionisti in rappresentanza legale	0	0
		<b>TOTALE AZIONISTI</b>	<b>719</b>	<b>719</b>
		<b>TOTALE PERSONE INTERVENUTE</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

Legenda:

D: Delegante

R: Rappresentato legalmente

Elenco soci titolari di azioni ordinarie, intervenuti all'assemblea tenutasi il 11/01/2016 in unica convocazione.  
Il rilascio delle deleghe è avvenuto nel rispetto della norma di cui all'articolo 2372 del codice civile.

PRESENTI IN/PER			AZIONI	
Proprio	Delega		In proprio	Per delega
0	716	AGOSTINI ANTONIO	0	461.752.051
0	1	BONOMO FABIO	0	1.414.426.517
0	1	ROSSI AGOSTINO	0	2.100
0	718	Apertura Assemblea	0	3.876.180.668
<b>TOTALE COMPLESSIVO:</b>			<b>3.876.180.668</b>	
1	0	Intervenuti/allontanatisi successivamente: PEDERSOLI LANFRANCO	1.000	0
1	718	Approvazione del progetto di Scissione	1.000	3.876.180.668
<b>TOTALE COMPLESSIVO:</b>			<b>3.876.181.668</b>	

Legenda:

(i) Voto percepito tramite procedura Internet

**ENEL GREEN POWER S.p.A.**  
**Assemblea Ordinaria/Straordinaria**  
**in unica convocazione**  
**\* ELENCO DELEGANTI \***

Deleganti di	AGOSTINI ANTONIO	Tessera n° 2193
		Azioni
AMUNDI FUNDS INDEX EUROPE ACCOUNT		128.204
ASSURDIX		204.394
FCP RSI EURO P		162.602
FCP ICARE		33.767
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA		1.944.335
VICTORIAN SUPERANNUATION FUND		83.233
GS TACS MARKET CONTINUOUS (INTL) LLC		313.187
PRINCIPAL FUNDS INC.-INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND		112.935
STATE PUBLIC SECTOR SUPERANNUATION SCHEME		194.592
BLACKROCK GLOBAL FUNDS		12.202.500
POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PLC		104.349
POWERSHARES GLOBAL CLEAN ENERGY PORTFOLIO		575.885
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		1.925.765
AZL INTERNATIONAL INDEX FUND		77.089
BELLSOUTH CORPORATION RFA VEBA TRUST		47.360
DREYFUS INDEX FUNDS INC DREYFUS INTERNATIONAL STC		81.547
FLORIDA RETIREMENT SYSTEM .		1.189.194
LVIP SSGA INTERNATIONAL INDEX FUND		280.471
MERCY INVESTMENT SERVICES		16.899
TREASURER OF THE STATE OF NORTH CAROLINA EQUITY INVESTMENT FUND POOLED		512.936
RETIREMENT BENEFITS INVESTMENT FUND		9.073
PANAGORA GROUP TRUST .		180.041
PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND		548.622
ARIZONA PSPRS TRUST		101.028
AT&T UNION WELFARE BENEFIT TRUST		40.644
SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST		69.374
STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD		4.048.126
CIBC INTERNATIONAL INDEX FUND		26.347
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT		49.772
STATE FARM VARIABLE PRODUCT TRUST, INTERNATIONAL EQ INDEX F		41.261
TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS		215.316
JOHN HANCOCK LIFE AND HEALTH INSURANCE COMPANY		82.089
METROPOLITAN LIFE INSURANCE COMPANY		24.889
THE MASTER TRUST BK OF JP LTD; HITACHI FOREIGN EQ INDEX MF		38.795
UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION EMPLOYEE SAVINGS PLAN		115.378
COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		1.952.489
CALVERT VP EAFE INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO		22.288
CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC		1.410.627
TRANSAMERICA ALLIANCE BERNSTEIN DYNAMIC ALLOCATION VP		17.983
STATE FARM MUTUAL FUND TRUST, INTERNATIONAL INDEX FUND		33.575
SUNAMERICA SERIES TRUST TELECOM UTILITY PORTFOLIO		32.480
DWS EAFE EQUITY INDEX FUND		5.877
STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS		570.413
MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM		208.291
FLOURISH INVESTMENT CORPORATION		1.633.710
SSGA MSCI ACWI EX-USA INDEX NON-LENDING DAILY TRUST		41.862
CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		5.496.878
UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST		590.641
HARTFORD LIFE INSURANCE COMPANY		55.179
MANULIFE ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL EQUITY INDEX POOLED F		42.250
SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAX EXEMPT RETIREMENT PL		7.137.101
SSGA MSCI EUROPE SCREENED INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND		97.967
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV		1.175.150
SELECT INDEX SERIES		101.758
CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY		5.158
BLACKROCK CDN MSCI EAFE EQUITY INDEX FUND		472.047
BLACKROCK CDN MSCI EAFE INDEX PLUS FUND		13.825
RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B		13.261
MSCI EQUITY INDEX FUND B-ITALY		920.973

BGI MSCI EUROPE EQUITY INDEX FUND B	501.520
BGI MSCI EAFE EQUITY INDEX NON-LENDABLE FUND B	607.363
BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	2.025
STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	79.320
TIAA-CREF INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	932.989
THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	676.929
VALIC COMPANY I - INTERNATIONAL EQUITIES FUND	127.785
METROPOLITAN SERIES FUND MORGAN STANLEY EAFE INDEX PORTFOLIO	152.537
STATE OF MINNESOTA	353.130
JOHN HANCOCK INSURANCE COMPANY OF VERMONT	8.471
SPDR S+P INTERNATIONAL UTILITIES SECTOR ETF	75.289
RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	11.832
CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN	229.400
SSGA INTERNATIONAL EQUITIES INDEX TRUST	134.485
WELLINGTON MGMT PTF KY-DIVERSIFIED INFLATION HEDGES PTF-Q INV	628.182
SSGA MSCI EAFE INDEX FUND	78.296
TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	129.904
SSGA UTILITIES INDEX EQUITY FUND	1.963
COMMON TRUST ITALY FUND	1.681.516
ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY	4.655.028
ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	10.731.995
ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	410.927
BEST INVESTMENT CORPORATION	31.219
ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS	1.354.523
WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	30.562
NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	187.225
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN	13.357
STICHTING PENSIOENFONDS CAMPINA	12.031
CENTRAL PROVIDENT FUND BOARD	30.470
BLUE SKY GROUP	71.158
STICHTING PENSIOENFONDS SAGITTARIUS	63.685
VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	3.589.200
ING DIRECT	89.787
SDA INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	41.058
MANULIFE INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	7.646
VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	3.134.413
VANGUARD INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND	551.316
FUNDACAO CALOUSTE GULBENKIAN	34.519
WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	746.764
GOVERNMENT OF NORWAY	74.169.697
VANTAGEPOINT OVERSEAS EQUITY INDEX FUND	57.604
VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	15.112.451
TRUST E CUSTODY SERVICES BANK LTD	295.041
PARVEST	3.723.022
PARWORLD	138.684
SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE	26.811
SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND	79.625
H.E.S.T. AUSTRALIA LIMITED	76.171
CHURCH COMMISSIONERS FOR ENGLAND	16.131
STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	38.530
UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	303.720
MULTIPAR SOLIDAIRE DYNA SR	757.314
FCPE MULTIPAR ACTS SR	492.562
FCPE MULTIPAR EQ. SOC. RES	100.384
FCPE FDS DIVERSIF TEL 1	22.116
FCPE SAUR EPARGNE	101.524
BLACKROCK INDEX SELECTION FUND	1.385.093
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MUTB400045792	1.643.094
BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN	7.105
NVIT INTERNATIONAL INDEX FUND	252.336
NATIONWIDE INTERNATIONAL INDEX FUND	248.533
STICHTING MN SERVICES EUROPE EX UK EQUITY FUND	28.914
STICHTING PENSIOENFONDS METAAL EN TECHNEEK	681.145
LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	8.788.944

\* ELENCO DELEGANTI \*

TD EMERALD INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	378.060
TD EUROPEAN INDEX FUND	13.446
FT ISE GLOBAL WIND ENERGY INDEX FUND	228.536
TEXAS EDUCATION AGENCY	543.892
VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	20.001
MFS UTILITIES FUND	3.653.525
MFS VARIABLE INSURANCE TRUST - MFS UTILITIES SERIES	1.164.323
CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	1.848.771
ANIMA SGR SPA - FONDO ANIMA GEO EUROPA	5.350.000
BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR	12.823.220
ARAB BANK FOR ECONOMIC DEVELOPMENT IN AFRICA	11.297
IBM RETIREMENT PLAN	17.107
THE PRUDENTIAL INSURANCE COMPANY OF AMERICA	113.865
GEUT PAN EUROPEAN EQUITY INDEX FUND	100.740
WELLS FARGO MASTER TRUST DIVERSIFIED STOCK PORTFOLIO	152.321
SWISS NATIONAL BANK	11.465.178
UNISUPER	569.664
CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	290.621
THE BANK OF KOREA	69.548
SEVENTH SWEDISH NATIONAL PENSION FUND - AP7 EQUITY FUND	1.174.707
STG PFDS AHOLD	87.453
PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	1.102.803
BRITISH COLUMBIA INV.MAN.CORPORATION	2.242.145
TRUST AND CUSTODY SERVICED BANK LIMITED	225.697
EQ ADVISORS TRUST-AXA TACTICAL MANAGER I	202.996
ENHANCED INDEX INTERNATIONAL SHARE FUND	134.149
FSS TRUSTEE CORPORATION	249.438
ADVANCE INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND	56.779
ALLIANZGI-FONDS DSPT	48.196
IBM PERSONAL PENSION PLAN TRUST	189.551
BLACKROCK SELECTION FUND	163.446
THE NOMURA TRUST AND BANKING CO LTD	43.650
MAXIM INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO OF MAXIM SERIES FUND, INC	90.795
QUEENSLAND INVESTMENT TRUST NO 2	40.838
THE PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIOS INCDRYDEN ACTIVE ALLOCATION	2.716
WISDOMTREE DEFA FUND	162.150
PS FTSE RAFI DEVEL MAR EXUS PORT	81.181
WISDOMTREE INTERNATIONAL HEDGE EQUITY FUND	982
NEWTON D.AND ROCHELLE F.BECKER FOUNDATION	24.590
PRINCIPAL FUNDS INC GLOBAL MULTI STRATEGY FUND	130
NOVARTIS CORPORATION PENSION MASTER TRUST	24.147
HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND	921.224
LAUDUS INTERNATIONAL MARKET MASTERS FUND	11.126
SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF	171.498
JOHN HANCOCK VAR INS TRUST STRATEGIC EQUITY ALLOCATION TRUST	443.815
JOHN HANCOCK FUNDS II STRATEGIC EQUITY ALLOCATION FUND	251.623
ROBINSON UNIT 2 QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING FUND	27.574
PENSION FUND OF SUMITOMO MITSUI BANKING CORPORATION	6.905
GENERAL CONFERENCE CORPORATION OF SEVENTH DAY ADVENTISTS	16.488
MET INVESTOR SERIES TRUST-ALLIANCE GLOBAL DYNAMIC ALL PTF	166.848
SEASONS SERIES TRUST INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	33.938
ALASKA COMMON TRUST FUND	53.876
VANGUARD INV F ICVC- FTSE DEV WORLD EX - U.K. EQ INDEX F	150.571
VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX F	385.860
WELLINGTON TR CO, NAT ASS MULT COM GLB CLIMATE CHANGE PTF	34.596
MSCI EAFE PROV SCREENED INDEX NON - LENDING COMMON TR FUND	25.836
MARCH FUND	10.959
ISHARES S&P GLOBAL CLEAN ENERGY INDEX FUND	2.107.702
ACWI EX-US INDEX MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PTF	101.500
INTERNATIONAL EQUITY INDEX PLUS FUNDS B	14.963
MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	1.167.748
THE UNIVERSAL INST F INC - GLOBAL TACT ASSET ALL PTF	1.917
ISHARES V PUBLIC LIMITED COMPANY	61.884
SCHWAB INTERNATIONAL INDEX FUND	383.029

\* ELENCO DELEGANTI \*

VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	243.912
VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX US INDEX FUND	2.122.335
FCP NF COLLINES INVEST 3	1.667.588
SHINKO GLOBAL EQUITY INDEX MOTHER FUND	5.720
SAS TRUSTEE CORPORATION	10.980
BANCO CENTRAL DE TIMOR EST	140.304
AXA EQUITABLE LIFE INSURANCE CO	23.921
WYOMING RETIREMENT SYSTEM	63.088
T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX	57.718
SBC MASTER PENSION TRUST SBC MASTER PENSION TRUST 208	79.640
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD AS TRUSTEE FOR MUTB400045796	1.994.494
AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	254.188
VANGUARD FID COMPANY EUROPEAN STOCK INDE	101.072
AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED	123.366
EQ ALLIANCE DYNAMIC WEALTH STRATEGIES PO	53.591
HSBC EUROPEAN INDEX FUND	325.452
NUCLEAR LIABILITIES FUND LIMITED	46.886
WEST MIDLANDS METROPOLITAN AUTHORITY	346.741
MF INTERNATIONAL FUND LLC	1.406
JTW TRUST NO. 3 UAD 9/19/02	7.813
JTW TRUST NO. 1 UAD 9/19/02	4.390
JTW TRUST NO. 4 UAD 9/19/02	9.718
JTW TRUST NO. 2 UAD 9/19/02	3.520
NTGI-QM COMMON DAILY EAFE INDEX FUND - NON LENDING	98.368
HRW TESTAMENTARY TRUST NO 3	8.790
HRW TESTAMENTARY TRUST NO 1	9.513
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 10	10.871
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 11	9.184
HRW TESTAMENTARY TRUST NO 6	9.913
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 9	7.970
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 8	7.561
HRW TESTAMENTARY TRUST NO 2	7.117
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 7	12.854
HRW TESTAMENTARY TRUST NO 5	5.455
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 12	16.770
STATES OF JERSEY COMMON INVESTMENT FUND	27.981
STICHTING PGGM DEPOSITARY	2.170.849
AVIVA INVESTORS INTERNATIONAL INDEX TRACKING FUND	29.060
LAZARD ASSET MANAGEMENT LTD.	235.902
STICHTING MN SERVICES AANDELENFONDS EUROPA	159.086
BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	1.338.700
TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF LOUISIANA	8.289
NSP MONTICELLO MINNESOTA RETAILQUALIFIED TRUST	7.738
NSP MINNESOTA RETAIL PRAIRIE IQUALIFIED TRUST	19.728
EXELON PEACH BOTTOM UNIT 1 QUALIFIED FUND	3.499
INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND	130.081
ALLIANZ GI FONDS D300	17.122
CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC RETIREMENT	57.674
HENDERSON EUROPEAN ENHANCED EQ.	190.103
PRUDENTIAL ASSURANCE COMPANY LTD	915.444
WSSP INTERNATIONAL EQUITIES TRUST	9.511
BLACKROCK WHOLESAL INDEXED INTERNATIONA	111.483
REASSURE LIMITED	62.625
SBC MASTER PENSION TRUST	107.081
BLACKROCK LIFE LIMITED	4.031.865
BNY MELLON TR+DEP ATF ST. JAMES' S PLACE GLOBAL EQ UNIT TR	1.086.345
FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	45.904
TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	15.744
GOLDMAN SACHS FUNDS	49.250
CLEARWATER INTERNATIONAL FUND	57.599
LTW GROUP HOLDINGS, LLC	23.331
IRISH LIFE ASSURANCE PLC	64.770
PANAGORA DIVERSIFIED RISK MULTI-ASSET FUND LTD	340.082
STG PFDS V.D. GRAFISCHE	506.001

\* ELENCO DELEGANTI \*

STG BEDRIJFSTAKPFDS V H	16.723
QIC INTERNATIONAL EQUITIES FUND	19.700
BNYMTD (UK) AS TRUSTEE OF BLACKROCK CONTINENTAL EUROPE EQUITY TRY TRACKER FUND	1.223.517
BLACKROCK UTILITY AND INFRASTRUCTURE TRUST	896.600
FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND	50.217
CGE INVESTMENTS (NO. 2) S.A.R.L.	13.536
THE ALLIANCEBERNSTEIN POOLING PTF - ALLIANCEB VOL MNGM PTF	44.329
ALLIANCEBERNST VAR PROD SER F INC.ALLIANCEB DYN ASSET ALL PTF	25.579
JP TR SERV BK LTD ATF MATB MSCI KOKUSAI INDEX MOTHER F	57.424
MM MSCI EAFE INTERNATIONAL INDEX FUND	62.431
ALLIANCEBERNSTEIN INTERNATIONAL ALL-COUNTRY PASSIVE SERIES	25.650
HONGKONG ELECTRIC DEFINED CONTRIBUTION SCHEME	3.404
SSGA SPDR ETFS EUROPE I PUBLIC LIMITED COMPANY	138.321
ROMAN CATHOLIC BISHOP OF SPRINGFIELD A CORPORATION SOLE	1.184
THE WELLINGTON TR COM NATIONAL ASS MULT COLLECT INV F TRUST	2.227.758
NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	773.555
SCOTTISH WIDOWS INV SOLUTIONS F ICVC- EUROPEAN (EX UK) BQ FD	661.469
PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY	11.371
SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND	18.030
BLACKROCK GLOBAL INDEX FUNDS	140.970
ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	1.283.983
ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	190.421
ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX FUND	18.551
EUROPEEX-CONTROVERSIAL WEAPONS EQUITY INDEX FUND B	301.420
IBM 401K PLUS PLAN	330.638
MORGAN STANLEY INSTITUTIONAL FD TR - GLOBAL STRATEGIST PTF	11.984
GE INVESTMENTS FUNDS, INC. - TOTAL RETURN FUND	65.696
JTSB STB DAIWA STOCK INDEX FUND 9807	40.400
VANGUARD FUNDS PLC	188.772
SEI INSTITUTIONAL MANAGED TRUST MULTI-AS	79.805
WHOLESALE GLOBAL EQUITY INDEX FUND	11.202
AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERAN RETIREM FUND	52.261
NFS LIMITED	214.014
PEOPLE'S BANK OF CHINA FOREIGN EXCH	149.342
FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELITY MONEYBUILDER WORLD INDEX FUND	20.924
NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	590.000
MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. PENSION	1.902.620
FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	27.902
WELLI TRUS NAT ASSOC COMMON TRUST FUNDS	60.766
FIRST TRUST EUROPE ALPHADDEX FUND	689.834
INTERNATIONAL EQUITY FUND	29.241
DYNASTY INVEST, LTD	2.434
LTW INVESTMENTS LLC	5.116
LOMBARD ODIER DARIER HFM SA INSTITUTIONNEL-3D	211.546
TRUST & CUSTODY SERVICES BANK LTD AS TRUSTEE FOR PENSION INVESTMENT FUND TRUST NUMBER 21	79.101
SILVER GROWTH FUND, LP	9.536
ACORN 1998 TRUST	1.726
HRW TRUST NO 2 UAD 01/17/03	4.137
HRW TRUST NO 1 UAD 01/17/03	4.137
HRW TRUST NO 3 UAD 01/17/03	5.022
FCP AMUNDI HORIZON	487.352
CF INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE	108.439
DT INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE	124.824
CERVURITE INTERNATIONAL LLC .	174.554
MARANIC II LLC .	9.758
BELL ATLANTIC MASTER TRUST	11.145
AMUNDI FUNDS INDEX EQUITY EURO	71.504
M+G INVESTMENT FUNDS (1)- M+G EUROPEAN INDEX TRACKER FUND	25.000
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPEGMBH	75.204
UPS GROUP TRUST	1.290.819
COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA STATE EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM.	240.582
EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.	2.526.476
DFI LP EQUITY (PASSIVE)	1.513

\* ELENCO DELEGANTI \*

NAV CANADA PENSION PLAN	76.243
SCHWAB FUNDAM INTER SMALL- COMP INDEX FD	267.773
FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROLAND	196.750
ALLIANZGI FONDS AKTIEN EUROPA	42.800
SOUTH YORKSHIRE PENSIONS AUTHORITY	300.000
NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	133.217
NEW ALTERNATIVES FUND INC	3.800.000
BRIDGEWATER EQUITY FUND LLC	3.024.548
ATOUT VALEURS DURABLES	1.471.808
ATOUT EUROPE SMART BETA	196.634
FCP AMUNDI ACTIONS INTERNATIONALES	99.360
FCP CARPIMKO EUROPE	84.305
AMUNDI SIF EUROPEAN EQUITY INDEX FUND	5.000
FONDACO ROMA EURO BALANCED CORE	14.395
PUTNAM SELECT GLOBAL EQUITY FUND LP	986
ADVANCED SERIES TRUST AST GOLDMAN SACHS MULTI ASSET PORTFOLIO	44.742
DB X TRACKERS MSCI EUROPE EQUITY	855.819
MERCER PASSIVE INTERNATIONAL SHARES FUND	23.168
THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	290.169
COUNTY EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF COOK COUNTY	51.109
EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA BOARD OF PENSIONS	59.559
MARATHON OIL COMPANY RETIREMENT PLAN TRUST	249.179
SHELL PENSION TRUST .	141.017
IMPERIAL INTERNATIONAL EQUITY POOL	79.109
FLORIDA GLOBAL EQUITY FUND LLC	10.908
NSP MINNESOTA PRAIRIE I RETAIL QUALIFIED TRUST	9.767
STG BPF VD DETAILHANDEL MND BLACKROCK MSCI EMEA	269.402
THE PASSIVE GLOBAL SHARE TRUST	141.201
ANNE RAY CHARITABLE TRUST	43.461
MARGARET A. CARGILL FOUNDATION	33.398
MOUSSERENA, LP	1.843.750
HP INVEST COMMON CONTRACTUAL FUND	16.457
NORTHERN TRUST UCTTS COMMON CONTRACTUAL FUND	191.006
COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 29	15.517
IBM DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY FUND	58.557
FCPE S.E.M. N 1	42.072
FCP SAKKARAH 7	38.255
FRR	269.441
WHOLESALE UNIT TRUST MSCI GLOB INDEX SHS	24.106
IPAC SPEC INV STR INT SHARE STR NO 9	7.028
AMP INT EQ IND FD HEDGED	30.437
AMP INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	177.400
GAMMA EMIRATES INVESTMENT L.L.C. EM	7.016
STATE SUPER FINANCIAL SERVICES AUSTRALIA LIMITED AS TRUSTEE FOR THE INT EQ SECT TRUST	13.763
THE HARTFORD GLOBAL REAL ASSET FUND	559.431
FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELIT	69.980
FONDS DE SOLIDARITE DES TRAV.QUEBEC FTQ	12.803
BELL ALIANT REGIONAL COMMUNICATIONS INC	1.742.868
THE METHODIST CHURCH IN IRELAND EQ FUND	12.000
NMM5 GHEP BRI ACCOUNT	1.302.740
FONDS RESERVE RETRAITES	4.844.782
FQ ESSENTIAL BETA FUND LTD	79.800
WILLIAM BEAUMONT HOSPITAL EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN	61.297
WILLIAM BEAUMONT HOSPITAL	45.675
JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST UTILITIES TRUST	271.840
SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	255.650
JOHN HANCOCK ENDURING EQUITY FUND	2.155.167
INTERNATIONAL MONETARY FUND	23.157
ALLIANCEBERNSTEIN GLOBAL RISK ALLOCATION FUND INC	35.673
RHODE ISLAND HIGHER EDUCATION SAVINGS TRUST	15.200
PAX WORLD GLOBAL GREEN FUND	2.352.562
THE MASTER TRUST BK OF JP LTD: RUSSELL GLB ENVIR TECH FUND	164.115
PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	14.139
MAINSTAY VP MFS UTILITIES PORTFOLIO	911.276



KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	46.614
THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM, ENDURING ASSETS PTF	2.839.830
WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COM TR F TR DAILY END ASS PTF	9.295.536
DIVERSIFIED MARKETS (2010) POOLED FUND TRUST	177.084
WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	103.848
WELLINGTON MANAGEMENT PORTFOLIOS (DUBLIN) PLC	2.995.130
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	3.703.704
ISHARES MSCI ACWI EX US ETF	98.472
ISHARES MSCI EAFE ETF	9.040.332
ISHARES MSCI EAFE VALUE ETF	830.897
ISHARES MSCI EMU ETF	7.762.029
ISHARES MSCI ITALY CAPPED ETF	4.151.987
ISHARES MSCI KOKUSAI ETF	18.368
ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	34.692
THRIFT SAVINGS PLAN	4.682.249
BLACKROCK CDN WORLD INDEX FUND	76.733
ISHARES VI PUBLIC LIMITED COMPANY	16.154
ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	522.101
ISHARES VII PLC	2.165.855
BLACKROCK AM DE FOR ISHARES EURO STOXX UCITS ETF (DE)	494.178
BLACKROCK AM DE FOR ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE)	1.220.033
ISHARES I INV MIT TGV F ISHS ST EUROPE 600 UTILITIES UCITS ETF	1.049.306
SIM GLOBAL BALANCED TRUST.	5.501
NAT WESTM BK PLC ATF THE PRUD QUAL INV SC UM UT- PRUD E QIS F	139.521
THE WALT DISNEY COMPANY RETIREMENT PLAN MASTER TRUST	13.994
THE ROYAL BOROUGH OF GREENWICH PENSION FUND	16.762
BAYVK A4 FONDS	179.653
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	229.069
CF MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURITIES FUND	165.777
VOYA INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	206.230
AUSTRALIAN ETHICAL INTERNATIONAL EQUITY TRUST	944.684
PRINCIPAL FUNDS INC DIVERSIFIED REAL ASSET FUND	1.201.748
BLACKROCK RESOURCES AND COMMODITIES STRATEGY TRUST	223.400
STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE NEDERLANDSCHE BANK NV	30.188
FIRST TRUST EUROZONE ALPHADEX UCITS ETF	92.171
DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI ALL WORLD EX US HEDGED EQUITY ETF	6.554
UNIVERSAL SHIPOWNERS MARINE INSURANCE ASSOCIATION LIMITED	16.036
ALPS STOXX EUROPE 600 ETF	1.108
FIDELITY CONCORD STREET TRUST SPARTAN INTERNATIONAL INDEX FUND	2.126.478
INVESTIN PRO F.M.B.A., GLOBAL EQUITIES I	69.299
DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI EMU HEDGED EQUITY ETF	39.603
SG ACTIONS EUROPE MULTIGESTION	16.834
SG ACTIONS EUROPE	61.007
SG ACTIONS EUROPE LARGE CAP	61.555
OMERS ADMINISTRATION CORPORATION	5.028.600
VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	6.118.229
MACQUARIE GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE C	207.696
WELL TRCO NA MULTI. COLLECT. INV FUND	7.205
BBH FTE ALPHADEX FND II-F	36.780
HSBC GROUP HONG KONG LOCAL STAFF RETIREMENT BENEFIT SCHEME	7.959
RBC DEXIA MACQUARIE FD SOLUTIONS	191.405
UNIVERSE THE CMI GLOBAL NETWORK FUND	290.941
GERANA SICAV-SIF S.A.	41.980
BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND	401.472
JPMORGAN CHASE BANK N.A.	26.660
CARBON AWARE INTERNATIONAL SHARES FUND	117.332
LUCRF PTY LTD FOR THE LABOUR UNION CO-O	22.353
GOVERNMENT EMPLOYEES PENSION FUND	188.327
BOMBARDIER TRUST U.S. MASTER TRUST	125.309
ETF'S DIVERSIFIED-FACTOR DEVELOPED EUROPE INDEX FUND	3.851
THE BOMBARDIER TRUST (UK)	762.452
BOMBARDIER TRUST (CANADA) REAL RETURN AS	542.290
HSBC BANK PLC A/C HSBC ETF'S PLC	56.604
HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	726.214

\* ELENCO DELEGANTI \*

VONTOBEL FUND	3.531.000
SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	88.895
NBIMC EAFE EQUITY INDEX FUND	58.521
REGIME DE RETRAITE D HYDRO QUEBEC	599.671
LBPAM RESPONSABLE ACTIONS ENVY	189.560
COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	329.982
BMO GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	86.235
UMC BENEFIT BOARD, INC	45.241
CIBC POOLED INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	24.914
STG PFDS ACHMEA MANDAAT BLACKROCK	105.295
DIVERSIFIED REAL ASSET CIT	329.633
JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRUST	77.743
LEGAL AND GENERAL	198.608
CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	43.367
CSAA INSURANCE EXCHANGE	56.900
NAT WEST BK AS TRUSTEE OF LEGAL & GENERAL EUROPEAN INDEX TR	971.349
NAT WEST BK PLC AS TRUSTEE OF THE LEGAL & GENERAL INT IND TR	37.979
NORTHERN FUNDS - INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	601.150
NORTHERN GLOBAL SUSTAINABILITY INDEX FUND	24.426
PRESBYTERIAN CHURCH (USA) FOUNDATION	5.095
NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	3.216.415
NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	60.598
1999 VOL EMPL BEN ASS NON-REPR EMPL OF SOUT CAL EDISON CO	5.631
TRINITY COLLEGE CAMBRIDGE	19.924
EXELON CORPORATION NUCLEAR DECOMMISSION TRUST - NON TAX QUAL	1.129
CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	124.540
LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	192.106
NT UNIT TRUST	195.427
NTGI - QM COMM DAILY ALL COUNTRY WD EX-US EQ INDEX F - LEND	69.361
BEAT DRUGS FUND ASSOCIATION	2.230
HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND	1.360.559
GLOBAL BOND FUND	121.830
K INVESTMENTS SH LIMITED	314.078
STATES OF GUERNSEY SUPERANNUATION FUND	232.334
UNIT NAT RELIEF AND WORKS AG FOR PALEST REF IN THE NEAR EAST	8.022
INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	55.753
THE BUNTING FAM INT DEVELOPED EQUITY LIMITED LIABILITY CO	15.065
THE GRAUSTEIN TRUSTS PARTNERSHIP	1.513
THE JBUT MASTER INVESTMENT PARTNERSHIP LLP	5.135
LOY PARTNERSHIP, LLC	5.073
CINDY SPRINGS, LLC	29.349
SENTINEL INTERNATIONAL TRUST	20.637
FCM INTERNATIONAL LLC	1.595
NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	172.945
FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY SERIES GLOBAL EX U.S. INDEX FUND	303.060
FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	4.528
HUBBELL INCORPORATED MASTER PENSION TRUST	2.640
THE TRUSTEES OF THE HENRY SMITH CHARITY	63.080
NORTHERN TRUST INVESTMENT FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	84.321
FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	4.861
ACT CHIEF MINISTER, TREAS AND ECO DEV DIR SUPERANN PROV ACC	58.518
COMMONWEALTH SUPERANN CORP ATF ARIA INVESTMENTS TR	204.256
STICHTING HEINEKEN PENSIOENFONDS	81.838
STICHTING PENSIOENFONDS IBM NEDERLAND	18.323
MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTURE TOTAL RETURN FUND INC.	1.927.989
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	617.480
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL INDEX 1	191.998
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEBEUROPA INDEKS 1	99.997
ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	177.745
NORTHERN TRUST UCITS FGR FUND	277.521
KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE GJENSIDIG FORSIKRINGSSKAP	101.082
STICHTING DOUWE EGBERTS PENSIOENFONDS	51.944
INTERNATIONAL EXPATRIATE BENEFIT MASTER TRUST	9.358
PAX WORLD WOMEN'S EQUITY FUND	8.579

\* ELENCO DELEGANTI \*

THE HARTFORDGLOBAL ALL- ASSET FUND	54.625
HARTFORD HEALTHCARE ENDOWMENT LLC	88.938
HARTFORD HEALTHCARE CORP DEFINED BENEFIT MASTER TR AGREEMENT	122.107
STATE STREET GLOBAL EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	8.459
HENKEL OF AMERICA MASTER RETIREMENT TRUST	98.257
KANSAS PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	6.441
MASTER INTERNATIONAL INDEX SERIES OF QUANT MASTER SERIES LLC	448.651
SPDR MSCI ACWI LOW CARBON TARGET ETF	41.147
BANK OF KOREA	19.972
SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	255.243
UNIVERSITY OF WASHINGTON	105.957
VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF	2.541
VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	10.549
THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	837.258
WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	38.323
SPDR EURO STOXX SMALL CAP ETF	220.182
SSGA MSCI EAFE UTILITIES INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND	8.688
JULIUS BAER MULTIPARTNER	39.500
ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	53.110
ISHARES MSCI ACWI LOW CARBON TARGET ETF	100.392
ISHARES MSCI EUROPE IMI ETF	219.858
DEVELOPED EX-FOSSIL FUEL INDEX FUND B	7.662
BLACKROCK MSCI EUROPE EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	50.460
BLACKROCK MSCI WORLD EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	91.450
INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	389.346
ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	85.166
ONTARIO TEACHERS PENSION PLAN BOARD	1.007.106
THE WELLINGTON TR CO, NAT ASS MULT COMM TR F TR, INT RES EQ F	132.536
BLACKROCK AM DE FOR ISHS STOXX EUROPE SMALL 200 UCITS ETF (DE)	1.137.007
BLACKROCK AM SCHWEIZ AG OBO BIFS WORLD EX SWITZ BQ INDEX FUND	8.522
LGT CAPITAL PARTNERS (FL) AG	2.882.700
ALLIANZGI FONDS PF1	36.981
ALLIANZGI FONDS PENSIONS	7.840
ALLIANZGI FONDS AFE	8.134
CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPA	19.818
DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI EAFE HEDGE EQUITY ETF	1.878.760
SSGA GROSS ROLL UP UNIT TRUST	29.119
STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)	949.409
SCHLUMBERGER COMMON INVESTMENT FUND	284.648
AMERGEN CLINTON NUCLEAR POWER PLANT NONQUALIFIED FUND	5.224
GENERAL PENSION AND SOCIAL SECURITY AUTHORITY	43.820
CANDRIAM EQUITIES B	200.330
DEXIA PENSION FUND (DEXIA ASSET MANAGEME	780.850
VISION POOLED SUPERANNUATION TRUST	366.078
POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	1.534
POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	6.175
FIRST TRUST PORTFOLIOS, L.P.	903.666
BLACKROCK MANAGED VOLATILITY V.I FUND OF BLACKROCK VARIABLE SERIES FUNDS INC	38.891
PENN SERIES DEVELOPED INTERNATIONAL INDEX FUND	13.747
AMERICAFIRST DEFENSIVE GROWTH FUND	35.385
GOLDMAN SACHS ETF TRUST- GOLDMAN SACHS ACTIVE BETA INTER. EQUITY	8.624
STICHTING BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS VOOR HET SCHILDERS-AFWERKINGS-EN GLASZETBEDRIJF	209.173
ACHMEA UNIT LINKED BELEGGINGFONDSEN 2	144.061
ESB GENERAL EMPLOYEES SUPERANNUATION SCHEME	82.551
AMERICAN HEART ASSOCIATION, INC	3.921
CITW FUND, LP	4.668
DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI SOUTHERN EUROPE HEDGED EQUITY ETF	5.703
NATIONAL TREASURY MANAGEMENT AGENCY (AS CONTROLLER AND MANAGER OF THE IRELAND STRATEGIC INVESTM	160.983
IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EUROPE ETF	5.048
STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	142.664
WM POOL-EQUITIES TRUST NO. 75	39.789
DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI ITALY HEDGED EQUITY ETF	8.828
MINISTRY OF FINANCE OF THE REPUBLIC OF KAZAKHST	34.091

\* ELENCO DELEGANTI \*

POWERSHARES FTSE INTERNATIONAL LOW BETA EQUAL WEIGHT PORTFOLIO	80.634
DEUTSCHE X-TRACKERS FTSE DEVELOPED EX US ENHANCED BETA ETF	292
ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY ANIMA EUROPE EQUITY	750.000
FIRE AND POLICE PENSION ASSOCIATION OF COLOR	39.752
HIGHLAND PUBLIC INFLATION HEDGES FUND	589.703
MANVILLE PERSONAL INJURY SETTLEMENT TRUST	9.093
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	176.812
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF NEVADA	599.932
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF NEVADA	279.864
PUBLIC EMPLOYEE RETIREMENT SYSTEM OF IDAHO	59.006
DUKE UNIVERSITY	47.444
CIBC EUROPEAN INDEX FUND	10.389
PINE RIVER BAXTER FUND LTD	2.763.881
DUFFIE C. WESTHEIMER	90.000
1975 IRREVOCABLE TRUST OF CD WEYERHAUSER	5.792
PETTELAAR EFFECTENBEW. INZ. SNSRESP. IND. FND	233.286
PACER AUTOPILOT HEDGED EUROPEANINDEX ET	1.056
ECOFIN LIMITED	589.947
FIMAN LIMITED	100.000
CHEYNE EUROPEAN EVENT DRIVEN FUND L.P.	1.318.352
ARRCO LONG TERME E	158.028
FCPE TOT DIV A DOM ACT FD ISR	162.571
ETOILE ENERGIE EUROPE	19.153
PIONEER STRATEGY FUND EURO BQ	42.726
PIONEER FUNDS ITALIAN EQUITY	633.698
TRUST AND CUSTODY SER BANK LTD	515.843
TRUST AND CUSTODY SERVICES LTD	67.094
HARTFORD INTER GL BQ EX-JP IND	34.282
FCP EDMOND DE ROTHSCHILD EURO SRI	494.600
AA AMUNDI ISR	48.087
SPDR EUROPE PUBLIC LIMITED COMPANY	21.589
IRISH LIFE ASSURANCE	783.830
STICHTING PENSIOENFONDS METAAL EN TECHNIEK ATTN ETSKE VISSER	899.630
COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	50.721
LEGAL AND GENERAL INVESTMENT MANAGEMENT	40.863
AEGON CUSTODY B.V	242.408
BERESFORD FUND PLC	12.100
NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND	19.258
AEGON CUSTODY B.V	120.573
JANUS CAPITAL FUND PLC	63.354
CBO SUPERANNUATION CORPORATION PTY LTD	35.197
MACQUARIE INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	1.524.443
LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	38.925
CPSIL RE COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 10	16.767
PM MANAGER FUND, SPC.-SEGREGATED PORTFOLIO 38 C O WALKERS SPV LIMITED	810.975
ATLAS MASETR FUND LTD.	590.563
LYXOR BAL YANSY ATLAS ENHANCED FUND LIMITED SG	81.719
ELECTRON GLOBAL MASTER FUND LP CO ELECTRON CAPITAL PARTNERS LLC	2.467.421
ATLAS ENHANCED MASTER FUND LTD QUAN EUROPE C O BALYASNY ASSET MANAGEMENT LP	292.500
ATLAS MASTER FUND LTD - QUAN EURO PE C O BALYASNY ASSET MANAGEMENT LP	934.966
LYXOR BAL YASNY ATLAS ENHANCED FUND LIMITED - QUAN EUROPE C O BALYASNY ASSET MANAGEMENT LP	129.375
ECOFIN WATER AND POWER OPPORTUNITIES PLC CO BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	2.471.508
SICAV AMUNDI ACTIONS EURO ISR	200.812
FCP ENERGIES RENOUVELABLES	150.000
FCP PALATINE OR BLEU	370.000
MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING	1.024.128
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	5.387
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	218.011
FIDELITY SAL ST SPARTAN GLOBAL EX US IN	83.140
GLOBAL X SCIENTIFIC BETA EUROPE ETF	3.998
PANAGORA RISK PARITY MULTI ASSET COLLECTIVE FUND	15.671
FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROPE	7.704
AMUNDI	1.499.665

\* ELENCO DELEGANTI \*

BNP PARIBAS FUND III NV - BNP PARIBAS SUSTAINABLE EUROPE INDEX FUND	790
HOOR-GLASS INDEXED INT SHARE(UNHEDGED) F	19.299
TOCQUEVILLE EURO MIDCAP	345.000
PI CH - EUROPEAN EX SWISS EQUITIES TRACKER EX SL	52.432
GIVI GLOBAL EQUITY FUND CLT AC	29.884
JSS MULTI LABEL SICAV	805.851
JSS INVESTMENTFONDS	413.507
BROOKFIELD GLOB.LIST.REAL EST.UC.FD	87.180
T. ROWE PRICE FUNDS SICAV	3.802
CONSTRUCTION AND BUILDING UNIONS SUPERANNUATION FUND	39.349
BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND 10F	264.334
EQ ADVISORS TRUST-AXA GLOBAL EQ MANAGED	81.752
QUEENSLAND LOCAL GOVERNMENT SUPERANNUATI	33.304
RETIREMENT INCOME PLAN OF SAUDI ARABIAN OIL COMPANY	7.301
JNL/MELLON CAPITAL INTNAL INDEX FUND	299.897
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	2.108.678
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	2.065.545
THE BARCLAYS BANK UK RETIREMENT FUND	34.758
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	1.558.430
KAPITALFORENINGEN PENSAM INVEST PSI 30 EUROPAEISKE AKTIER	126.219
STATE OF WYOMING	128.474
EQ ADVISORS TRUST - AXA TEMPLETON GLOBAL	23.979
EQ ADVISORS TRUST - AXA INTERNATIONAL CORE MANAGED VOLATILITY PORTFOLIO	125.549
EQ ADVISOR TRUST ATM INTERNATIONAL PORTFOLIO	170.676
EQ ADVISORS TRUST - AXA INTERNATIONAL MANAGED VOLATILITY PORTFOLIO	65.832
KATHERINE C. MOORE CHARITABLE LEAD ANNUITY TRUST II	4.984
PROSHARES HEDGED FTSE EUROPE ETF	4.377
IA CLARINGTON INHANCE GLOBAL EQUITY	582.500
MAC GLB INFRA PLEDGE SCO	181.827
WELLINGTON TR.COMP.NAT.ASS.MULT.COM.TR.F	11.000
PITZER COLLEGE	486
GUIDE STONE FUNDS INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUNDS	14.149
NTGI-QM COMMON DAILY SAFE INDEX FUND - LENDING	122.924
SHY, LLC	32.616
PYRAMIS GLOBAL EX U.S.INDEX FUND LP	116.960
82A HOLDINGS, LLC	32.615
BANK OF BOTSWANA	13.509
HAGFORS LIMITED	116.684
HRW TRUST NO 4 UAD 01/17/03.	8.592
A.I.DUPONT TESTAMENTARY TRUST	46.374
STICHTING INSTITUUT GAK	5.229
LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	178.980
TEACHERS'S RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	119.034
HALIFAX REGIONAL MUNICIPALITY MASTER TRUST	15.582
AUSTRALIA POST SUPERANNUATION SCHEME	11.894
THE TRUSTESS OF IBM PENSION PLAN	74.075
MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	24.428
LEGAL & GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	25.100
TIAA-CREF SOCIAL CHOICE INTERNATIONAL EQUITY FUND	12.316
CALVERT RESP INX SRS, INC.-CLVRT DVD MRKTS EX-U.S. RSP IX FND	1.899
RUSSELL INVESTMENT COMPANY SELECT INTERNATIONAL EQUITY FUND	106.566
TANGERINE BALANCED INCOME PORTFOLIO	3.690
TANGERINE BALANCED PORTFOLIO	19.127
TANGERINE BALANCED GROWTH PORTFOLIO	15.755
TANGERINE EQUITY GROWTH PORTFOLIO	10.234
STATE STREET HEDGED INTERNATIONAL DEVELOPED EQUITY INDEX FUND	113.314
PEOPLE'S BANK OF CHINA	675.594
PEOPLE'S BANK OF CHINA	475.659
STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	358.970
VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	1.404
THE ARBITRAGE FUND	1.861.918
WISDOMTREE GLOBAL EX-U.S. UTILITIES FUND	54.091
BLACKROCK MSCI WORLD INDEX FUND OF BLACKROCK FUNDS	5.627
ISHARES MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED SIZE FACTOR ETF	2.775

\* ELENCO DELEGANTI \*

BRUNEI INVESTMENT AGENCY	79.320
THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN	59.925
THE TRUSTEES OF THE PHILLIPS 66 UK PENSION PLAN	12.977
THE TRUSTEES OF SAL PENSION SCHEME	15.308
SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	111.548
PINE RIVER MASTER FUND LTD C/O PINE RIVER CAPITAL MANAGEMENT LP	6.828.411
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	15.811
FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	822.990
WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	91.512
NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	109.693
THE BANK OF KOREA	60.456
SAS TRUSTEE CORPORATION	26.641
BANCO CENTRAL DE TIMOR EST	185.951
WYOMING RETIREMENT SYSTEM	64.918
NFS LIMITED	100.284
INTERNATIONAL MONETARY FUND	19.224
HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND	303.043
NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	344.314
FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	31.901
COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	98.568

Numero di deleghe rappresentate dal badge: 716

461.752.051

2 Delegante di **BONOMO FABIO**  
ENEL SPA

Tessera n° 2007  
Azioni  
3.414.426.517

3.414.426.517

3 Delegante di **ROSSI AGOSTINO**  
ROSSI PAOLO

Tessera n° 2105  
Azioni  
2.100

2.100

Elenco soci titolari di azioni ordinarie, intervenuti all'assemblea tenutasi il 11/01/2016 in unica convocazione.  
Il rilascio delle deleghe è avvenuto nel rispetto della norma di cui all'articolo 2372 del codice civile.

PRESENTI IN/PER			AZIONI	
Proprio	Delega		In proprio	Per delega
0	716	AGOSTINI ANTONIO	0	461.752.051
0	1	BONOMO FABIO	0	1.414.426.517
0	717	Apertura Assemblea	0	3.876.178.568
		<b>TOTALE COMPLESSIVO:</b>	<b>3.876.178.568</b>	
0	1	Intervenuti/allontanatisi successivamente: ROSSI AGOSTINO	0	2.100
0	718	Nomina di un componente del CdA	0	3.876.180.668
		<b>TOTALE COMPLESSIVO:</b>	<b>3.876.180.668</b>	
1	0	Intervenuti/allontanatisi successivamente: PEDERSOLI LANERANCO	1.000	0
1	718	Approvazione del progetto di Scissione	1.000	3.876.180.668
		<b>TOTALE COMPLESSIVO:</b>	<b>3.876.181.668</b>	

Legenda:

(1) Voto percepito tramite procedura Internet

111

ENEL GREEN POWER S.p.A.

Assemblea Ordinaria  
in unica convocazione  
\* ELENCO DELEGANTI \*

1	Deleganti di	AGOSTINI ANTONIO	Tessera n° 2193
			Azioni
		AMUNDI FUNDS INDEX EUROPE ACCOUNT	128.204
		ASSURDIX	204.394
		FCF RSI BURO P	162.602
		FCF ICARE	33.767
		PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA	1.944.335
		VICTORIAN SUPERANNUATION FUND	83.233
		GS TACS MARKET CONTINUOUS (INTL) LLC	313.187
		PRINCIPAL FUNDS INC.-INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	112.935
		STATE PUBLIC SECTOR SUPERANNUATION SCHEME	194.592
		BLACKROCK GLOBAL FUNDS	12.202.500
		POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PLC	104.349
		POWERSHARES GLOBAL CLEAN ENERGYPORTFOLIO	575.885
		ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	1.925.765
		AZL INTERNATIONAL INDEX FUND	77.089
		BELLSOUTH CORPORATION RFA VEBA TRUST	47.360
		DREYFUS INDEX FUNDS INC DREYFUS INTERNATIONAL STC	81.547
		FLORIDA RETIREMENT SYSTEM .	1.189.194
		LVIP SSGA INTERNATIONAL INDEX FUND	280.471
		MERCY INVESTMENT SERVICES	16.899
		TREASURER OF THE STATE OF NORTH CAROLINA EQUITY INVESTMENT FUND POOLED	512.936
		RETIREMENT BENEFITS INVESTMENT FUND	9.073
		PANAGORA GROUP TRUST .	180.041
		PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	548.622
		ARIZONA PSPRS TRUST	101.028
		AT&T UNION WELFARE BENEFIT TRUST	40.644
		SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST	69.374
		STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	4.048.126
		CIBC INTERNATIONAL INDEX FUND	26.347
		INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	49.772
		STATE FARM VARIABLE PRODUCT TRUST, INTERNATIONAL BQ INDEX F	41.261
		TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	215.316
		JOHN HANCOCK LIFE AND HEALTH INSURANCE COMPANY	82.089
		METROPOLITAN LIFE INSURANCE COMPANY	24.889
		THE MASTER TRUST BK OF JP LTD: HITACHI FOREIGN EQ INDEX MF	38.795
		UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION EMPLOYEE SAVINGS PLAN	115.378
		COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	1.952.489
		CALVERT VP EAFE INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	22.288
		CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC	1.410.627
		TRANSAMERICA ALLIANCEBERNSTEIN DYNAMIC ALLOCATION VP	17.983
		STATE FARM MUTUAL FUND TRUST, INTERNATIONAL INDEX FUND	33.575
		SUNAMERICA SERIES TRUST TELECOM UTILITY PORTFOLIO	32.480
		DWS EAFE EQUITY INDEX FUND	5.877
		STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	570.413
		MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	208.291
		FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	1.633.710
		SSGA MSCI ACWI EX-USA INDEX NON-LENDING DAILY TRUST	41.862
		CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	5.496.878
		UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	590.641
		HARTFORD LIFE INSURANCE COMPANY	55.179
		MANULIFE ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL EQUITY INDEX POOLED F	42.250
		SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	7.137.101
		SSGA MSCI EUROPE SCREENED INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND	97.967
		STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	1.175.150
		SELECT INDEX SERIES	101.758
		CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	5.158
		BLACKROCK CDN MSCI EAFE EQUITY INDEX FUND	472.047
		BLACKROCK CDN MSCI EAFE INDEX PLUS FUND	13.825
		RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B	13.261
		MSCI EQUITY INDEX FUND B-ITALY	920.973



\* ELENCO DELEGANTI \*

BGI MSCI EUROPE EQUITY INDEX FUND B	501.520
BGI MSCI EAFE EQUITY INDEX NON-LENDABLE FUND B	607.363
BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	2.025
STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	79.320
TIIA-CREF INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	932.989
THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	676.929
VALIC COMPANY I - INTERNATIONAL EQUITIES FUND	127.785
METROPOLITAN SERIES FUND MORGAN STANLEY EAFE INDEX PORTFOLIO	152.537
STATE OF MINNESOTA	353.130
JOHN HANCOCK INSURANCE COMPANY OF VERMONT	8.471
SPDR S+P INTERNATIONAL UTILITIES SECTOR ETF	75.289
RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	11.832
CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN	229.400
SSGA INTERNATIONAL EQUITIES INDEX TRUST	134.485
WELLINGTON MGMT PTF KY-DIVERSIFIED INFLATION HEDGES PTF-Q INV	628.182
SSGA MSCI EAFE INDEX FUND	78.296
TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	129.904
SSGA UTILITIES INDEX EQUITY FUND	1.963
COMMON TRUST ITALY FUND	1.681.516
ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY	4.655.028
ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	10.731.995
ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	410.927
BEST INVESTMENT CORPORATION	31.219
ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS	1.354.523
WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	30.562
NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	187.225
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN	13.357
STICHTING PENSIOENFONDS CAMPINA	12.031
CENTRAL PROVIDENT FUND BOARD	30.470
BLUE SKY GROUP	71.158
STICHTING PENSIOENFONDS SAGITTARIUS	63.685
VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	3.589.200
ING DIRECT	89.787
SDA INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	41.058
MANULIFE INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	7.646
VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	3.134.413
VANGUARD INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND	551.316
FUNDACAO CALOUSTE GULBENKIAN	34.519
WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	746.764
GOVERNMENT OF NORWAY	74.169.697
VANTAGEPOINT OVERSEAS EQUITY INDEX FUND	57.604
VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	15.112.451
TRUST E CUSTODY SERVICES BANK LTD	295.041
PARVEST	3.723.022
PARWORLD	138.684
SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE	26.811
SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND	79.625
H.E.S.T. AUSTRALIA LIMITED	76.171
CHURCH COMMISSIONERS FOR ENGLAND	16.131
STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	38.530
UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	303.720
MULTIPAR SOLIDAIRE DYNA SR	757.314
FCPE MULTIPAR ACTS SR	492.562
FCPE MULTIPAR EQ. SOC. RES	100.384
FCPE FDS DIVERSIF.TEL 1	22.116
FCPE SAUR EPARGNE	101.524
BLACKROCK INDEX SELECTION FUND	1.385.093
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MUTB400045792	1.643.094
BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN	7.105
NVIT INTERNATIONAL INDEX FUND	252.336
NATIONWIDE INTERNATIONAL INDEX FUND	248.533
STICHTING MN SERVICES EUROPE EX UK EQUITY FUND	28.914
STICHTING PENSIOENFONDS METAAL EN TECHNIK	681.145
LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	8.788.944

\* ELENCO DELEGANTI \*

TD EMERALD INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	378.060
TD EUROPEAN INDEX FUND .	13.446
FT ISE GLOBAL WIND ENERGY INDEX FUN	228.536
TEXAS EDUCATION AGENCY .	543.892
VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM .	20.001
MFS UTILITIES FUND	3.653.525
MFS VARIABLE INSURANCE TRUST - MFS UTILITIES SERIES	1.164.323
CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	1.848.771
ANIMA SGR SPA - FONDO ANIMA GEO EUROPA	5.350.000
BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR	12.823.220
ARAB BANK FOR ECONOMIC DEVELOPMENT IN AFRICA	11.297
IBM RETIREMENT PLAN	17.107
THE PRUDENTIAL INSURANCE COMPANY OF AMERICA	113.865
GEUT PAN EUROPEAN EQUITY INDEX FUND	100.740
WELLS FARGO MASTER TRUST DIVERSIFIED STOCK PORTFOLIO	152.321
SWISS NATIONAL BANK	11.465.178
UNISUPER	569.664
CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	290.621
THE BANK OF KOREA	69.548
SEVENTH SWEDISH NATIONAL PENSION FUND - AP7 EQUITY FUND	1.174.707
STG PFDS AHOLD	87.453
PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	1.102.803
BRITISH COLUMBIA INV.MAN.CORPORATION	2.242.145
TRUST AND CUSTODY SERVICED BANK LIMITED	225.697
EQ ADVISORS TRUST-AXA TACTICAL MANAGER I	202.996
ENHANCED INDEX INTERNATIONAL SHARE FUND	134.149
FSS TRUSTEE CORPORATION	249.438
ADVANCE INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND	56.779
ALLIANZGI-FONDS DSPT	48.196
IBM PERSONAL PENSION PLAN TRUST	189.551
BLACKROCK SELECTION FUND	163.446
THE NOMURA TRUST AND BANKING CO LTD	43.650
MAXIM INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO OF MAXIM SERIES FUND, INC	90.795
QUEENSLAND INVESTMENT TRUST NO 2	40.838
THE PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIOS INC DRYDEN ACTIVE ALLOCATION	2.716
WISDOMTREE DEFA FUND	162.150
PS FTSE RAFI DEVEL MAR EXUS PORT	81.181
WISDOMTREE INTERNATIONAL HEDGEDEQUITY FUND	982
NEWTON D.AND ROCHELLE F.BECKER FOUNDATION	24.590
PRINCIPAL FUNDS INC GLOBAL MULTI STRATEGY FUND	130
NOVARTIS CORPORATION PENSION MASTER TRUST	24.147
HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND	921.224
LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND	11.126
SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF	171.498
JOHN HANCOCK VAR INS TRUST STRATEGIC EQUITY ALLOCATION TRUST	443.815
JOHN HANCOCK FUNDS II STRATEGIC EQUITY ALLOCATION FUND	251.623
ROBINSON UNIT 2 QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING FUND	27.574
PENSION FUND OF SUMITOMO MITSUI BANKING CORPORATION	6.905
GENERAL CONFERENCE CORPORATION OF SEVENTH DAY ADVENTISTS	16.488
MET INVESTOR SERIES TRUST-ALLIANC GLOBAL DYNAMIC ALL PTF	166.848
SEASONS SERIES TRUST INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	33.938
ALASKA COMMON TRUST FUND	53.876
VANGUARD INV F ICVC- FTSE DEV WOR LD EX - U.K. EQ INDEX F	150.571
VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX F	385.860
WELLINGTON TR CO, NAT ASS MULT COM GLB CLIMATE CHANGE PTF	34.596
MSCI EAFE PROV SCREENED INDEX NON - LENDING COMMON TR FUND	25.836
MARCH FUND	10.959
ISHARES S&P GLOBAL CLEAN ENERGY INDEX FUND	2.107.702
ACWI EX-US INDEX MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PTF	101.500
INTERNATIONAL EQUITY INDEX PLUS FUNDS B	14.963
MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	1.167.748
THE UNIVERSAL INST F INC - GLOBAL TACT ASSET ALL PTF	1.917
ISHARES V PUBLIC LIMITED COMPANY	61.884
SCHWAB INTERNATIONAL INDEX FUND	383.029

\* ELENCO DELEGANTI \*

VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	243.912
VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX US INDEX FUND	2.122.335
FCP NF COLLINES INVEST 3	1.667.588
SHINKO GLOBAL EQUITY INDEX MOTHER FUND	5.720
SAS TRUSTEE CORPORATION	10.980
BANCO CENTRAL DE TIMOR EST	140.304
AXA EQUITABLE LIFE INSURANCE CO	23.921
WYOMING RETIREMENT SYSTEM	63.088
T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX	57.718
SBC MASTER PENSION TRUST SBC MASTER PENSION TRUST 208	79.640
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD AS TRUSTEE FOR MUTB400045796	1.994.494
AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	254.188
VANGUARD FID COMPANY EUROPEAN STOCK INDE	101.072
AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED	123.366
EQ ALLIANCE DYNAMIC WEALTH STRATEGIES PO	53.591
HSBC EUROPEAN INDEX FUND	325.452
NUCLEAR LIABILITIES FUND LIMITED	46.886
WEST MIDLANDS METROPOLITAN AUTHORITY	346.741
MF INTERNATIONAL FUND LLC	1.406
JTW TRUST NO. 3 UAD 9/19/02	7.813
JTW TRUST NO. 1 UAD 9/19/02	4.390
JTW TRUST NO. 4 UAD 9/19/02	9.718
JTW TRUST NO. 2 UAD 9/19/02	3.520
NTGI-QM COMMON DAILY EAFE INDEX FUND - NON LENDING	98.368
HRW TESTAMENTARY TRUST NO 3	8.790
HRW TESTAMENTARY TRUST NO 1	9.513
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 10	10.871
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 11	9.184
HRW TESTAMENTARY TRUST NO 6	9.913
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 9	7.970
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 8	7.561
HRW TESTAMENTARY TRUST NO 2	7.117
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 7	12.854
HRW TESTAMENTARY TRUST NO 5	5.455
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 12	16.770
STATES OF JERSEY COMMON INVESTMENT FUND	27.981
STICHTING PGGM DEPOSITARY	2.170.849
AVIVA INVESTORS INTERNATIONAL INDEX TRACKING FUND	29.060
LAZARD ASSET MANAGEMENT LTD.	235.802
STICHTING MN SERVICES AANDELENFONDS EUROPA	159.086
BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	1.338.700
TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF LOUISIANA	8.289
NSP MONTICELLO MINNESOTA RETAIL QUALIFIED TRUST	7.738
NSP MINNESOTA RETAIL PRAIRIE QUALIFIED TRUST	19.728
EXELON PEACH BOTTOM UNIT 1 QUALIFIED FUND	3.499
INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND	130.081
ALLIANZ GI FONDS D300	17.122
CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC RETIREMENT	57.674
HENDERSON EUROPEAN ENHANCED EQ.	190.103
PRUDENTIAL ASSURANCE COMPANY LTD	915.444
WSSP INTERNATIONAL EQUITIES TRUST	9.511
BLACKROCK WHOLESALE INDEXED INTERNATIONAL	111.483
REASSURE LIMITED	62.625
SBC MASTER PENSION TRUST	107.081
BLACKROCK LIFE LIMITED	4.031.865
BNY MELLON TR+DEP ATF ST. JAMES' S PLACE GLOBAL EQ UNIT TR	1.086.345
FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	45.904
TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	15.744
GOLDMAN SACHS FUNDS	49.250
CLEARWATER INTERNATIONAL FUND	57.599
LTW GROUP HOLDINGS, LLC	23.331
IRISH LIFE ASSURANCE PLC	64.770
PANAGORA DIVERSIFIED RISK MULTI-ASSET FUND LTD	340.082
STG PFDS V.D. GRAFISCHE	506.001

\* ELENCO DELEGANTI \*

STG BEDRIJFSTAKPFDS V H	16.723
QIC INTERNATIONAL EQUITIES FUND	19.700
BNYMTD (UK) AS TRUSTEE OF BLACKROCK CONTINENTAL EUROPE EQUITY TRY TRACKER FUND	1.223.517
BLACKROCK UTILITY AND INFRASTRUCTURE TRUST	896.600
FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND	50.217
CGE INVESTMENTS (NO. 2) S.A.R.L.	13.536
THE ALLIANCEBERNSTEIN POOLING PTF - ALLIANCEB VOL MNGM PTF	44.329
ALLIANCEBERNST VAR PROD SER F INC.ALLIANCEB DYN ASSET ALL PTF	25.579
JP TR SERV BK LTD ATF MATB MSCI KOKUSAI INDEX MOTHER F	57.424
MM MSCI EAFE INTERNATIONAL INDEX FUND	62.431
ALLIANCEBERNSTEIN INTERNATIONAL ALL-COUNTRY PASSIVE SERIES	25.650
HONGKONG ELECTRIC DEFINED CONTRIBUTION SCHEME	3.404
SSGA SPDR ETFS EUROPE I PUBLIC LIMITED COMPANY	138.321
ROMAN CATHOLIC BISHOP OF SPRINGFIELD A CORPORATION SOLE	1.184
THE WELLINGTON TR COM NATIONAL ASS MULT COLLECT INV F TRUST	2.227.758
NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	773.555
SCOTTISH WIDOWS INV SOLUTIONS F ICVC- EUROPEAN (EX UK) EQ FD	661.469
PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY	11.371
SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND	18.030
BLACKROCK GLOBAL INDEX FUNDS	140.970
ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	1.283.983
ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	190.421
ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX FUND	18.551
EUROPEEX-CONTROVERSIAL WEAPONS EQUITY INDEX FUND B	301.420
IBM 401K PLUS PLAN	330.638
MORGAN STANLEY INSTITUTIONAL FD TR - GLOBAL STRATEGIST PTF	11.984
GE INVESTMENTS FUNDS, INC. - TOTAL RETURN FUND	65.696
JTSB STB DAIWA STOCK INDEX FUND 9807	40.400
VANGUARD FUNDS PLC	188.772
SEI INSTITUTIONAL MANAGED TRUST MULTI-AS	79.805
WHOLESALE GLOBAL EQUITY INDEX FUND	11.202
AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERAN RETIREM FUND	52.261
NFS LIMITED	214.014
PEOPLE'S BANK OF CHINA FOREIGN EXCH	149.342
FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELITY MONEYBUILDER WORLD INDEX FUND	20.924
NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	590.000
MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. PENSION	1.902.620
FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	27.902
WELLI TRUS NAT ASSOC COMMON TRUST FUNDS	60.766
FIRST TRUST EUROPE ALPHADDEX FUND	689.834
INTERNATIONAL EQUITY FUND	29.241
DYNASTY INVEST, LTD	2.434
LTW INVESTMENTS LLC	5.116
LOMBARD ODIER DARIER HPM SA INSTITUTIONNEL-3D	211.546
TRUST & CUSTODY SERVICES BANK LTD AS TRUSTEE FOR PENSION INVESTMENT FUND TRUST NUMBER 21	79.101
SILVER GROWTH FUND, LP	9.536
ACORN 1998 TRUST	1.726
HRW TRUST NO 2 UAD 01/17/03	4.137
HRW TRUST NO 1 UAD 01/17/03	4.137
HRW TRUST NO 3 UAD 01/17/03	5.022
FCP AMUNDI HORIZON	487.352
CF INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE	108.439
DT INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE	124.824
CERVURITE INTERNATIONAL LLC .	174.554
MARANIC II LLC .	9.758
BELL ATLANTIC MASTER TRUST	11.145
AMUNDI FUNDS INDEX EQUITY EURO	71.504
M+G INVESTMENT FUNDS (1)- M+G EUROPEAN INDEX TRACKER FUND	25.000
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPEGMBH	75.204
UPS GROUP TRUST	1.290.819
COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA STATE EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM.	240.582
EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.	2.526.476
DFI LP EQUITY (PASSIVE)	1.513

\* ELENCO DELEGANTI \*

NAV CANADA PENSION PLAN	76.243
SCHWAB FUNDAM INTER SMALL- COMP INDEX FD	267.773
FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROLAND	196.750
ALLIANZGI FONDS AKTIEN EUROPA	42.800
SOUTH YORKSHIRE PENSIONS AUTHORITY	300.000
NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	133.217
NEW ALTERNATIVES FUND INC	3.800.000
BRIDGEWATER EQUITY FUND LLC	3.024.548
ATOUT VALEURS DURABLES	1.471.808
ATOUT EUROPE SMART BETA	196.634
FCP AMUNDI ACTIONS INTERNATIONALES	99.360
FCP CARPIMKO EUROPE	84.305
AMUNDI SIF EUROPEAN EQUITY INDEX FUND	5.000
FONDACO ROMA EURO BALANCED CORE	14.395
PUTNAM SELECT GLOBAL EQUITY FUND LP	986
ADVANCED SERIES TRUST AST GOLDMAN SACHS MULTI ASSET PORTFOLIO	44.742
DB X TRACKERS MSCI EUROPE EQUITY	855.819
MERCER PASSIVE INTERNATIONAL SHARES FUND	23.168
THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	290.169
COUNTY EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF COOK COUNTY	51.109
EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA BOARD OF PENSIONS	59.559
MARATHON OIL COMPANY RETIREMENT PLAN TRUST	249.179
SHELL PENSION TRUST	141.017
IMPERIAL INTERNATIONAL EQUITY POOL	79.109
FLORIDA GLOBAL EQUITY FUND LLC	10.908
NSP MINNESOTA PRAIRIE I RETAIL QUALIFIED TRUST	9.767
STG BPF VD DETAIL.HANDEL MND BLACKROCK MSCI EMEA	269.402
THE PASSIVE GLOBAL SHARE TRUST	141.201
ANNE RAY CHARITABLE TRUST	43.461
MARGARET A. CARGILL FOUNDATION	33.398
MOUSSERENA, LP	1.843.750
HP INVEST COMMON CONTRACTUAL FUND	16.457
NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	191.006
COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 29	15.517
IBM DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY FUND	58.557
FCPE S.E.M. N 1	42.072
FCP SAKKARAH 7	38.255
FRR	269.441
WHOLESALE UNIT TRUST MSCI GLOB INDEX SHS	24.106
IPAC SPEC INV STR INT SHARE STR NO 9	7.028
AMP INT EQ IND FD HEDGED	30.437
AMP INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	177.400
GAMMA EMIRATES INVESTMENT L.L.C. EM	7.016
STATE SUPER FINANCIAL SERVICES AUSTRALIA LIMITED AS TRUSTEE FOR THE INT EQ SECT TRUST	13.763
THE HARTFORD GLOBAL REAL ASSET FUND	559.431
FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELIT	69.980
FONDS DE SOLIDARITE DES TRAV.QUEBEC FTQ	12.803
BELL ALIANT REGIONAL COMMUNICATIONS INC	1.742.868
THE METHODIST CHURCH IN IRELAND EQ FUND	12.000
NMM5 GIEP BRI ACCOUNT	1.302.740
FONDS RESERVE RETRAITES	4.844.782
FQ ESSENTIAL BETA FUND LTD	79.800
WILLIAM BEAUMONT HOSPITAL EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN	61.297
WILLIAM BEAUMONT HOSPITAL	45.675
JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST UTILITIES TRUST	271.840
SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	255.650
JOHN HANCOCK ENDURING EQUITY FUND	2.155.167
INTERNATIONAL MONETARY FUND	23.157
ALLIANCEBERNSTEIN GLOBAL RISK ALLOCATION FUND INC	35.673
RHODE ISLAND HIGHER EDUCATION SAVINGS TRUST	15.200
PAX WORLD GLOBAL GREEN FUND	2.352.562
THE MASTER TRUST BK OF JP LTD: RUSSELL GLB ENVIR TECH FUND	164.115
PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	14.139
MAINSTAY VP MFS UTILITIES PORTFOLIO	911.276

\* ELENCO DELEGANTI \*

KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	46.614
THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM, ENDURING ASSETS PTF	2.839.830
WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COM TR F TR DAILY END ASS PTF	9.295.536
DIVERSIFIED MARKETS (2010) POOLED FUND TRUST	177.084
WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	103.848
WELLINGTON MANAGEMENT PORTFOLIOS (DUBLIN) PLC	2.995.130
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	3.703.704
ISHARES MSCI ACWI EX US ETF	98.472
ISHARES MSCI EAFE ETF	9.040.332
ISHARES MSCI EAFE VALUE ETF	830.897
ISHARES MSCI EMU ETF	7.762.029
ISHARES MSCI ITALY CAPPED ETF	4.151.987
ISHARES MSCI KOKUSAI ETF	18.368
ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	34.692
THRIFT SAVINGS PLAN	4.682.249
BLACKROCK CDN WORLD INDEX FUND	76.733
ISHARES VI PUBLIC LIMITED COMPANY	16.154
ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	522.101
ISHARES VII PLC	2.165.855
BLACKROCK AM DE FOR ISHARES EURO STOXX UCITS ETF (DE)	494.178
BLACKROCK AM DE FOR ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE)	1.220.033
ISHARES I INV MIT TGV F ISHS ST EUROPE 600 UTILITIES UCITS ETF	1.049.306
SIM GLOBAL BALANCED TRUST.	5.501
NAT WESTM BK PLC ATF THE PRUD QUAL INV SC UM UT-PRUD B QIS F	139.521
THE WALT DISNEY COMPANY RETIREMENT PLAN MASTER TRUST	13.994
THE ROYAL BOROUGH OF GREENWICH PENSION FUND	16.762
BAYVK A4 FONDS	179.653
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	229.069
CF MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURITIES FUND	165.777
VOYA INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	206.230
AUSTRALIAN ETHICAL INTERNATIONAL EQUITY TRUST	944.684
PRINCIPAL FUNDS INC DIVERSIFIEDREAL ASSET FUND	1.201.748
BLACKROCK RESOURCES AND COMMODITIES STRATEGY TRUST	223.400
STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE NEDERLANDSCHE BANK NV	30.188
FIRST TRUST EUROZONE ALPHADDEX UCITS ETF	92.171
DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI ALL WORLD EX US HEDGED EQUITY ETF	6.554
UNIVERSAL SHIPOWNERS MARINE INSURANCE ASSOCIATION LIMITED	16.036
ALPS STOXX EUROPE 600 ETF	1.108
FIDELITY CONCORD STREET TRUST SPARTAN INTERNATIONAL INDEX FUND	2.126.478
INVESTIN PRO F.M.B.A., GLOBAL EQUITIES I	69.299
DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI EMU HEDGED EQUITY ETF	39.603
SG ACTIONS EUROPE MULTIGESTION	16.834
SG ACTIONS EUROPE	61.007
SG ACTIONS EUROPE LARGE CAP	61.555
OMERS ADMINISTRATION CORPORATION	5.028.600
VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	6.118.229
MACQUARIE GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE C	207.696
WELL TRCO NA MULTI COLLECT. INV FUND	7.205
BBH FTE ALPHADDEX FND II-F	36.780
HSBC GROUP HONG KONG LOCAL STAFF RETIREMENT BENEFIT SCHEME	7.959
RBC DEXIA MACQUARIE FD SOLUTIONS	191.405
UNIVERSE THE CMI GLOBAL NETWORK FUND	290.941
GERANA SICAV-SIF S.A.	41.980
BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND	401.472
JPMORGAN CHASE BANK N.A.	26.660
CARBON AWARE INTERNATIONAL SHARES FUND	117.332
LUCRF PTY LTD FOR THE LABOUR UNION CO-O	22.353
GOVERNMENT EMPLOYEES PENSION FUND	188.327
BOMBARDIER TRUST U.S. MASTER TRUST	125.309
ETF5 DIVERSIFIED-FACTOR DEVELOPED EUROPE INDEX FUND	3.851
THE BOMBARDIER TRUST (UK)	762.452
BOMBARDIER TRUST (CANADA) REAL RETURN AS	542.290
HSBC BANK PLC A/C HSBC ETFS PLC	56.604
HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	726.214

\* ELENCO DELEGANTI \*

VONTOBEL FUND	3.531.000
SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	88.895
NBIMC EAFE EQUITY INDEX FUND	58.521
REGIME DE RETRAITE D HYDRO QUEBEC	599.671
LBPAM RESPONSABLE ACTIONS ENVT	189.560
COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	329.982
BMO GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	86.235
UMC BENEFIT BOARD, INC	45.241
CIBC POOLED INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	24.914
STG PFDS ACHMEA MANDAAT BLACKROCK	105.295
DIVERSIFIED REAL ASSET CIT	329.633
JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRUST	77.743
LEGAL AND GENERAL	198.608
CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	43.367
CSAA INSURANCE EXCHANGE	56.900
NAT WEST BK AS TRUSTEE OF LEGAL & GENERAL EUROPEAN INDEX TR	971.349
NAT WEST BK PLC AS TRUSTEE OF THE LEGAL & GENERAL INT IND TR	37.979
NORTHERN FUNDS - INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	601.150
NORTHERN GLOBAL SUSTAINABILITY INDEX FUND	24.426
PRESBYTERIAN CHURCH (USA) FOUNDATION	5.095
NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	3.216.415
NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	60.598
1999 VOL EMPL BEN ASS NON-REPR EMPL OF SOUT CAL EDISON CO	5.631
TRINITY COLLEGE CAMBRIDGE	19.924
EXELON CORPORATION NUCLEAR DECOMMISSION TRUST - NON TAX QUAL	1.129
CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	124.540
LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	192.106
NT UNIT TRUST	195.427
NTGI - QM COMM DAILY ALL COUNTRY WD EX-US EQ INDEX F - LEND	69.361
BEAT DRUGS FUND ASSOCIATION	2.230
HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND	1.360.559
GLOBAL BOND FUND	121.830
K INVESTMENTS SH LIMITED	314.078
STATES OF GUERNSEY SUPERANNUATION FUND	232.334
UNIT NAT RELIEF AND WORKS AG FOR PALEST REF IN THE NEAR EAST	8.022
INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	55.753
THE BUNTING FAM INT DEVELOPED EQUITY LIMITED LIABILITY CO	15.065
THE GRAUSTEIN TRUSTS PARTNERSHIP	1.513
THE JBUT MASTER INVESTMENT PARTNERSHIP LLP	5.135
LOY PARTNERSHIP, LLC	5.073
CINDY SPRINGS, LLC	29.349
SENTINEL INTERNATIONAL TRUST	20.637
FCM INTERNATIONAL LLC	1.595
NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	172.945
FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY SERIES GLOBAL EX U.S. INDEX FUND	303.060
FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	4.528
HUBBELL INCORPORATED MASTER PENSION TRUST	2.640
THE TRUSTEES OF THE HENRY SMITH CHARITY	63.080
NORTHERN TRUST INVESTMENT FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	84.321
FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	4.861
ACT CHIEF MINISTER, TREAS AND ECO DEV DIR SUPERANN PROV ACC	58.518
COMMONWEALTH SUPERANN CORP ATF ARIA INVESTMENTS TR	204.256
STICHTING HEINEKEN PENSIOENFONDS	81.838
STICHTING PENSIOENFONDS IBM NEDERLAND	18.323
MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTURE TOTAL RETURN FUND INC.	1.927.989
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	617.480
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJGLOBAL INDEX 1	191.998
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEUROPA INDEKS 1	99.997
ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	177.745
NORTHERN TRUST UCITS FGR FUND	277.521
KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE GJENSIDIG FORSIKRINGSSKAP	101.082
STICHTING DOUWE EGBERTS PENSIOENFONDS	51.944
INTERNATIONAL EXPATRIATE BENEFIT MASTER TRUST	9.358
PAX WORLD WOMEN'S EQUITY FUND	8.579

\* ELENCO DELEGANTI \*

THE HARTFORDGLOBAL ALL- ASSET FUND	54.625
HARTFORD HEALTHCARE ENDOWMENT LLC	88.938
HARTFORD HEALTHCARE CORP DEFINED BENEFIT MASTER TR AGREEMENT	122.107
STATE STREET GLOBAL EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	8.459
HENKEL OF AMERICA MASTER RETIREMENT TRUST	98.257
KANSAS PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	6.441
MASTER INTERNATIONAL INDEX SERIES OF QUANT MASTER SERIES LLC	448.651
SPDR MSCI ACWI LOW CARBON TARGET ETF	41.147
BANK OF KOREA	19.972
SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	255.243
UNIVERSITY OF WASHINGTON	105.957
VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF	2.541
VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	10.549
THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	837.258
WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	38.323
SPDR EURO STOXX SMALL CAP ETF	220.182
SSGA MSCI EAFE UTILITIES INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND	8.688
JULIUS BAER MULTIPARTNER	39.500
ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	53.110
ISHARES MSCI ACWI LOW CARBON TARGET ETF	100.392
ISHARES MSCI EUROPE IMI ETF	219.858
DEVELOPED EX-FOSSIL FUEL INDEX FUND B	7.662
BLACKROCK MSCI EUROPE EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	50.460
BLACKROCK MSCI WORLD EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	91.450
INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	389.346
ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	85.166
ONTARIO TEACHERS PENSION PLAN BOARD	1,007.106
THE WELLINGTON TR CO, NAT ASS MULT COMM TR F TR, INT RES BQ F	132.536
BLACKROCK AM DE FOR ISHS STOXX EUROPE SMALL 200 UCITS ETF (DE)	1,137.007
BLACKROCK AM SCHWEIZ AG OBO BIFS WORLD EX SWITZ EQ INDEX FUND	8.522
LGT CAPITAL PARTNERS (FL) AG	2,882.700
ALLIANZGI FONDS PF1	36.981
ALLIANZGI FONDS PENSIONS	7.840
ALLIANZGI FONDS AFE	8.134
CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPA	19.818
DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI EAFE HEDGE EQUITY ETF	1,878.760
SSGA GROSS ROLL UP UNIT TRUST	29.119
STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)	949.409
SCHLUMBERGER COMMON INVESTMENT FUND	284.648
AMERGEN CLINTON NUCLEAR POWER PLANT NONQUALIFIED FUND	5.224
GENERAL PENSION AND SOCIAL SECURITY AUTHORITY	43.820
CANDRIAM EQUITIES B	200.330
DEXIA PENSION FUND (DEXIA ASSET MANAGEME	780.850
VISION POOLED SUPERANNUATION TRUST	366.078
POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	1.534
POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	6.175
FIRST TRUST PORTFOLIOS, L.P.	903.666
BLACKROCK MANAGED VOLATILITY V.I. FUND OF BLACKROCK VARIABLE SERIES FUNDS INC	38.891
PENN SERIES DEVELOPED INTERNATIONAL INDEX FUND	13.747
AMERICAFIRST DEFENSIVE GROWTH FUND	35.385
GOLDMAN SACHS ETF TRUST- GOLDMAN SACHS ACTIVE BETA INTER. EQUITY	8.624
STICHTING BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS VOOR HET SCHILDERS-AFWERKINGS-EN GLASZETBEDRIJF	209.173
ACHMEA UNIT LINKED BELEGGINGFONDSEN 2	144.061
ESB GENERAL EMPLOYEES SUPERANNUATION SCHEME	82.551
AMERICAN HEART ASSOCIATION, INC	3.921
CITW FUND, LP	4.668
DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI SOUTHERN EUROPE HEDGED EQUITY ETF	5.703
NATIONAL TREASURY MANAGEMENT AGENCY (AS CONTROLLER AND MANAGER OF THE IRELAND STRATEGIC INVESTM	160.983
IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EUROPE ETF	5.048
STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	142.664
WM POOL-EQUITIES TRUST NO. 75	39.789
DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI ITALY HEDGED EQUITY ETF	8.828
MINISTRY OF FINANCE OF THE REPUBLIC OF KAZAKHST	34.091



\* ELENCO DELEGANTI \*

POWERSHARES FTSE INTERNATIONAL LOW BETA EQUAL WEIGHT PORTFOLIO	80.634
DEUTSCHE X-TRACKERS FTSE DEVELOPED EX US ENHANCED BETA ETF	292
ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY ANIMA EUROPE EQUITY	750.000
FIRE AND POLICE PENSION ASSOCIATION OF COLOR	39.752
HIGHLAND PUBLIC INFLATION HEDGES FUND	589.703
MANVILLE PERSONAL INJURY SETTLEMENT TRUST	9.093
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	176.812
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF NEVADA	599.932
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF NEVADA	279.864
PUBLIC EMPLOYEE RETIREMENT SYSTEM OF IDAHO	59.006
DUKE UNIVERSITY	47.444
CIBC EUROPEAN INDEX FUND	10.389
PINE RIVER BAXTER FUND LTD	2.763.881
DUFFIE C. WESTHEIMER	90.000
1975 IRREVOCABLE TRUST OF CD WEYERHAUSER	5.792
PETTELAAR EFFECTENBEW. INZ. SNSRESP. IND. FND	233.286
PACER AUTOPILOT HEDGED EUROPEANINDEX ET	1.056
ECOFIN LIMITED	589.947
FIMAN LIMITED	100.000
CHEYNE EUROPEAN EVENT DRIVEN FUND L.P.	1.318.352
ARRCO LONG TERME E	158.028
FCPE TOT DIV A DOM ACT FD ISR	162.571
ETOILE ENERGIE EUROPE	19.153
PIONEER STRATEGY FUND EURO EQ	42.726
PIONEER FUNDS ITALIAN EQUITY	633.698
TRUST AND CUSTODY SER BANK LTD	515.843
TRUST AND CUSTODY SERVICES LTD	67.094
HARTFORD INTER GL EQ EX-JP IND	34.282
FCP EDMOND DE ROTHSCHILD EURO SRI	494.600
AA AMUNDI ISR	48.087
SPDR EUROPE PUBLIC LIMITED COMPANY	21.589
IRISH LIFE ASSURANCE	783.830
STICHTING PENSIOENFONDS METAAL EN TECHNIEK ATTN ETSKE VISSER	899.630
COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	50.721
LEGAL AND GENERAL INVESTMENT MANAGEMENT	40.863
AEGON CUSTODY B.V	242.408
BERESFORD FUND PLC	12.100
NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND	19.258
AEGON CUSTODY B.V	120.573
JANUS CAPITAL FUND PLC	63.354
CBO SUPERANNUATION CORPORATION PTY LTD	35.197
MACQUARIE INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	1.524.443
LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	38.925
CPSIL RE COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 10	16.767
PM MANAGER FUND, SPC.-SEGREGATED PORTFOLIO 38 C O WALKERS SPV LIMITED	810.975
ATLAS MASETR FUND LTD.	590.563
LYXOR BALYANSY ATLAS ENHANCED FUND LIMITED SG	81.719
ELECTRON GLOBAL MASTER FUND LP CO ELECTRON CAPITAL PARTNERS LLC	2.467.421
ATLAS ENHANCED MASTER FUND LTD QUAN EUROPE C O BALYASNY ASSET MANAGEMENT LP	292.500
ATLAS MASTER FUND LTD - QUAN EURO PE C O BALYASNY ASSET MANAGEMENT LP	934.966
LYXOR BALYASNY ATLAS ENHANCED FUND LIMITED - QUAN EUROPE C O BALYASNY ASSET MANAGEMENT LP	129.375
ECOFIN WATER AND POWER OPPORTUNITIES PLC CO BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	2.471.508
SICAV AMUNDI ACTIONS EURO ISR	200.812
FCP ENERGIES RENOUVELABLES	150.000
FCP PALATINE OR BLEU	370.000
MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING	1.024.128
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	5.387
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	218.011
FIDELITY SAL ST SPARTAN GLOBAL EX US IN	83.140
GLOBAL X SCIENTIFIC BETA EUROPE ETF	3.998
PANAGORA RISK PARITY MULTI ASSET COLLECTIVE FUND	15.671
FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROPE	7.704
AMUNDI	1.499.665

\* ELENCO DELEGANTI \*

BNP PARIBAS FUND III NV - BNP PARIBAS SUSTAINABLE EUROPE INDEX FUND	790
HOUR-GLASS INDEXED INT SHARE(UNHEDGED) F	19.299
TOCQUEVILLE EURO MIDCAP	345.000
PI CH - EUROPEAN EX SWISS EQUITIES TRACKER EX SL	52.432
GIVI GLOBAL EQUITY FUND CLT AC	29.884
JSS MULTI LABEL SICAV	805.851
JSS INVESTMENTFONDS	413.507
BROOKFIELD GLOB.LIST.REAL EST.UC.FD	87.180
T. ROWE PRICE FUNDS SICAV	3.802
CONSTRUCTION AND BUILDING UNIONS SUPERANNUATION FUND	39.349
BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND 10F	264.334
EQ ADVISORS TRUST-AXA GLOBAL EQ MANAGED	81.752
QUEENSLAND LOCAL GOVERNMENT SUPERANNUATI	33.304
RETIREMENT INCOME PLAN OF SAUDI ARABIAN OIL COMPANY	7.301
JNL/MELLON CAPITAL INTNAL INDEX FUND	299.897
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	2.108.678
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	2.065.545
THE BARCLAYS BANK UK RETIREMENT FUND	34.758
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	1.558.430
KAPITALFORENINGEN PENSAM INVEST PSI 30 EUROPAEISKE AKTIER	126.219
STATE OF WYOMING	128.474
EQ-ADVISORS TRUST - AXA TEMPLETON GLOBAL	23.979
EQ ADVISORS TRUST - AXA INTERNATIONAL CORE MANAGED VOLATILITY PORTFOLIO	125.549
EQ ADVISOR TRUST ATM INTERNATIONAL PORTFOLIO	170.676
EQ ADVISORS TRUST - AXA INTERNATIONAL MANAGED VOLATILITY PORTFOLIO	65.832
KATHERINE C. MOORE CHARITABLE LEAD ANNUITY TRUST II	4.984
PROSHARES HEDGED FTSE EUROPE ETF	4.377
IA CLARINGTON INHANCE GLOBAL EQUITY	582.500
MAC GLB INFRA PLEDGE SCO	181.827
WELLINGTON TR.COMP.NAT.ASS.MULT.COM.TRF	11.000
PITZER COLLEGE	486
GUIDE STONE FUNDS INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUNDS	14.149
NTGI-QM COMMON DAILY EAFE INDEX FUND - LENDING	122.924
SHY, LLC	32.616
PYRAMIS GLOBAL EX U.S.INDEX FUND LP	116.960
82A HOLDINGS, LLC	32.615
BANK OF BOTSWANA	13.509
HAGFORS LIMITED	116.684
HRW TRUST NO 4 UAD 01/17/03.	8.592
A.I.DUPONT TESTAMENTARY TRUST	46.374
STICHTING INSTITUUT GAK	5.229
LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	178.980
TEACHERS'S RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	119.034
HALIFAX REGIONAL MUNICIPALITY MASTER TRUST	15.582
AUSTRALIA POST SUPERANNUATION SCHEME	11.894
THE TRUSTESS OF IBM PENSION PLAN	74.075
MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	24.428
LEGAL & GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	25.100
TIAA-CREF SOCIAL CHOICE INTERNATIONAL EQUITY FUND	12.316
CALVERT RESP INX SRS, INC.-CLVRT DVD MRKTS EX-U.S. RSP IX FND	1.899
RUSSELL INVESTMENT COMPANY SELECT INTERNATIONAL EQUITY FUND	106.566
TANGERINE BALANCED INCOME PORTFOLIO	3.690
TANGERINE BALANCED PORTFOLIO	19.127
TANGERINE BALANCED GROWTH PORTFOLIO	15.755
TANGERINE EQUITY GROWTH PORTFOLIO	10.234
STATE STREET HEDGED INTERNATIONAL DEVELOPED EQUITY INDEX FUND	113.314
PEOPLE'S BANK OF CHINA	675.594
PEOPLE'S BANK OF CHINA	475.659
STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	358.970
VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	1.404
THE ARBITRAGE FUND	1.861.918
WISDOMTREE GLOBAL EX-U.S. UTILITIES FUND	54.091
BLACKROCK MSCI WORLD INDEX FUND OF BLACKROCK FUNDS	5.627
ISHARES MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED SIZE FACTOR ETF	2.775

\* ELENCO DELEGANTI \*

BRUNEI INVESTMENT AGENCY	79.320
THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN	59.925
THE TRUSTEES OF THE PHILLIPS 66 UK PENSION PLAN	12.977
THE TRUSTEES OF SAL PENSION SCHEME	15.308
SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	111.548
PINE RIVER MASTER FUND LTD C/O PINE RIVER CAPITAL MANAGEMENT LP	6.828.411
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	15.811
FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	822.990
WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	91.512
NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	109.693
THE BANK OF KOREA	60.456
SAS TRUSTEE CORPORATION	26.641
BANCO CENTRAL DE TIMOR EST	185.951
WYOMING RETIREMENT SYSTEM	64.918
NFS LIMITED	100.284
INTERNATIONAL MONETARY FUND	19.224
HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND	303.043
NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	344.314
FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	31.901
COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	98.568

Numero di deleghe rappresentate dal badge: 716

461.752.051

2 Delegante di **BONOMO FABIO**  
ENEL SPA

Tessera n° 2007  
Azioni  
3.414.426.517

3.414.426.517

3 Delegante di **ROSSI AGOSTINO**  
ROSSI PAOLO

Tessera n° 2105  
Azioni  
2.100

2.100

Elenco soci titolari di azioni ordinarie, intervenuti all'assemblea tenutasi il 11/01/2016 in unica convocazione.  
Il rilascio delle deleghe è avvenuto nel rispetto della norma di cui all'articolo 2372 del codice civile.

PRESENTI IN/PER			AZIONI	
Proprio	Delega		In proprio	Per delega
0	716	AGOSTINI ANTONIO	0	461.752.051
0	1	BONOMO FABIO	0	1.414.426.517
0	717	Apertura Assemblea	0	3.876.178.568
<b>TOTALE COMPLESSIVO:</b>			<b>3.876.178.568</b>	
0	1	Intervenuti/allontanatisi successivamente: ROSSI AGOSTINO	0	2.100
0	718	Nomina di un componente del CdA	0	3.876.180.668
<b>TOTALE COMPLESSIVO:</b>			<b>3.876.180.668</b>	

Legenda:

(i) Voto percepito tramite procedura Internet

ENEL GREEN POWER S.p.A.

Assemblea Straordinaria

in unica convocazione

\* ELENCO DELEGANTI \*

1	Deleganti di	AGOSTINI ANTONIO	Tessera n° 2193
			Azioni
		AMUNDI FUNDS INDEX EUROPE ACCOUNT	128.204
		ASSURDIX	204.394
		FCP RSI EURO P	162.602
		FCP ICARE	33.767
		PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA	1.944.335
		VICTORIAN SUPERANNUATION FUND	83.233
		GS TACS MARKET CONTINUOUS (INTL) LLC	313.187
		PRINCIPAL FUNDS INC.-INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	112.935
		STATE PUBLIC SECTOR SUPERANNUATION SCHEME	194.592
		BLACKROCK GLOBAL FUNDS	12.202.500
		POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PLC	104.349
		POWERSHARES GLOBAL CLEAN ENERGYPORTFOLIO	575.885
		ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	1.925.765
		AZL INTERNATIONAL INDEX FUND	77.089
		BELLSOUTH CORPORATION RFA VEBA TRUST	47.360
		DREYFUS INDEX FUNDS INC DREYFUS INTERNATIONAL STC	81.547
		FLORIDA RETIREMENT SYSTEM .	1.189.194
		LVIP SSGA INTERNATIONAL INDEX FUND	280.471
		MERCY INVESTMENT SERVICES	16.899
		TREASURER OF THE STATE OF NORTHCAROLINAEQUITY INVESTMENT FUND POOLED	512.936
		RETIREMENT BENEFITS INVESTMENT FUND	9.073
		PANAGORA GROUP TRUST .	180.041
		PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	548.622
		ARIZONA PSPRS TRUST	101.028
		AT&T UNION WELFARE BENEFIT TRUST	40.644
		SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST	69.374
		STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	4.048.126
		CIBC INTERNATIONAL INDEX FUND	26.347
		INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	49.772
		STATE FARM VARIABLE PRODUCT TRUST, INTERNATIONAL BQ INDEX F	41.261
		TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	215.316
		JOHN HANCOCK LIFE AND HEALTH INSURANCE COMPANY	82.089
		METROPOLITAN LIFE INSURANCE COMPANY	24.889
		THE MASTER TRUST BK OF JP LTD: HITACHI FOREIGN EQ INDEX MF	38.795
		UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION EMPLOYEE SAVINGS PLAN	115.378
		COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	1.952.489
		CALVERT VP EAFE INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	22.288
		CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC	1.410.627
		TRANSAMERICA ALLIANCEBERNSTEIN DYNAMIC ALLOCATION VP	17.983
		STATE FARM MUTUAL FUND TRUST, INTERNATIONAL INDEX FUND	33.575
		SUNAMERICA SERIES TRUST TELECOM UTILITY PORTFOLIO	32.480
		DWS EAFE EQUITY INDEX FUND	5.877
		STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	570.413
		MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	208.291
		FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	1.633.710
		SSGA MSCI ACWI EX-USA INDEX NON-LENDING DAILY TRUST	41.862
		CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	5.496.878
		UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	590.641
		HARTFORD LIFE INSURANCE COMPANY	55.179
		MANULIFE ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL EQUITY INDEX POOLED F	42.250
		SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	7.137.101
		SSGA MSCI EUROPE SCREENED INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND	97.967
		STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	1.175.150
		SELECT INDEX SERIES	101.758
		CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	5.158
		BLACKROCK CDN MSCI EAFE EQUITY INDEX FUND	472.047
		BLACKROCK CDN MSCI EAFE INDEX PLUS FUND	13.825
		RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B	13.261
		MSCI EQUITY INDEX FUND B-ITALY	920.973

\* ELENCO DELEGANTI \*

BGI MSCI EUROPE EQUITY INDEX FUND B	501.520
BGI MSCI EAFE EQUITY INDEX NON-LENDABLE FUND B	607.363
BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	2.025
STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	79.320
TIIA-CREF INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	932.989
THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	676.929
VALIC COMPANY I - INTERNATIONAL EQUITIES FUND	127.785
METROPOLITAN SERIES FUND MORGAN STANLEY EAFE INDEX PORTFOLIO	152.537
STATE OF MINNESOTA	353.130
JOHN HANCOCK INSURANCE COMPANY OF VERMONT	8.471
SPDR S+P INTERNATIONAL UTILITIES SECTOR ETF	75.289
RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	11.832
CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN	229.400
SSGA INTERNATIONAL EQUITIES INDEX TRUST	134.485
WELLINGTON MGMT PTF KY-DIVERSIFIED INFLATION HEDGES PTF-Q INV	628.182
SSGA MSCI EAFE INDEX FUND	78.296
TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	129.904
SSGA UTILITIES INDEX EQUITY FUND	1.963
COMMON TRUST ITALY FUND	1.681.516
ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY	4.655.028
ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	10.731.995
ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	410.927
BEST INVESTMENT CORPORATION	31.219
ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS	1.354.523
WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	30.562
NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	187.225
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN	13.357
STICHTING PENSIOENFONDS CAMPINA	12.031
CENTRAL PROVIDENT FUND BOARD	30.470
BLUE SKY GROUP	71.158
STICHTING PENSIOENFONDS SAGITTARIUS	63.685
VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	3.589.200
ING DIRECT	89.787
SDA INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	41.058
MANULIFE INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	7.646
VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	3.134.413
VANGUARD INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND	551.316
FUNDACAO CALOUSTE GULBENKIAN	34.519
WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	746.764
GOVERNMENT OF NORWAY	74.169.697
VANTAGEPOINT OVERSEAS EQUITY INDEX FUND	57.604
VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	15.112.451
TRUST E CUSTODY SERVICES BANK LTD	295.041
PARVEST	3.723.022
PARWORLD	138.684
SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE	26.811
SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND	79.625
H.E.S.T. AUSTRALIA LIMITED	76.171
CHURCH COMMISSIONERS FOR ENGLAND	16.131
STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	38.530
UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	303.720
MULTIPAR SOLIDAIRE DYNA SR	757.314
FCPE MULTIPAR ACT'S SR	492.562
FCPE MULTIPAR EQ. SOC. RES	100.384
FCPE FDS DIVERSIF.TEL I	22.116
FCPE SAUR EPARGNE	101.524
BLACKROCK INDEX SELECTION FUND	1.385.093
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MUTB400045792	1.643.094
BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN	7.105
NVIT INTERNATIONAL INDEX FUND	252.336
NATIONWIDE INTERNATIONAL INDEX FUND	248.533
STICHTING MN SERVICES EUROPE EX UK EQUITY FUND	28.914
STICHTING PENSIOENFONDS METAAL EN TECHNIK	681.145
LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	8.788.944

\* ELENCO DELEGANTI \*

TD EMERALD INTERNATIONAL EQUITYINDEX FUND	378.060
TD EUROPEAN INDEX FUND	13.446
FT ISE GLOBAL WIND ENERGY INDEXFUN	228.536
TEXAS EDUCATION AGENCY	543.892
VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	20.001
MFS UTILITIES FUND	3.653.525
MFS VARIABLE INSURANCE TRUST - MFS UTILITIES SERIES	1.164.323
CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	1.848.771
ANIMA SGR SPA - FONDO ANIMA GEO EUROPA	5.350.000
BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	12.823.220
ARAB BANK FOR ECONOMIC DEVELOPMENT IN AFRICA	11.297
IBM RETIREMENT PLAN	17.107
THE PRUDENTIAL INSURANCE COMPANY OF AMERICA	113.865
GEUT PAN EUROPEAN EQUITY INDEX FUND	100.740
WELLS FARGOMASTER TRUST DIVERSIFIED STOCK PORTFOLIO	152.321
SWISS NATIONAL BANK	11.465.178
UNISUPER	569.664
CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	290.621
THE BANK OF KOREA	69.548
SEVENTH SWEDISH NATIONAL PENSION FUND - AP7 EQUITY FUND	1.174.707
STG PFDS AHOLD	87.453
PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	1.102.803
BRITISH COLUMBIA INV.MAN.CORPORATION	2.242.145
TRUST AND CUSTODY SERVICED BANK LIMITED	225.697
EQ ADVISORS TRUST-AXA TACTICAL MANAGER I	202.996
ENHANCED INDEX INTERNATIONAL SHARE FUND	134.149
FSS TRUSTEE CORPORATION	249.438
ADVANCE INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND	56.779
ALLIANZGI-FONDS DSPT	48.196
IBM PERSONAL PENSION PLAN TRUST	189.551
BLACKROCK SELECTION FUND	163.446
THE NOMURA TRUST AND BANKING CO LTD	43.650
MAXIM INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO OF MAXIM SERIES FUND,INC	90.795
QUEENSLAND INVESTMENT TRUST NO 2	40.838
THE PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIOS INCDRYDEN ACTIVE ALLOCATION	2.716
WISDOMTREE DEFA FUND	162.150
PS FTSE RAFI DEVEL MAR EXUS PORT	81.181
WISDOMTREE INTERNATIONAL HEDGEDEQUITY FUND	982
NEWTON D.AND ROCHELLE F.BECHER FOUNDATION	24.590
PRINCIPAL FUNDS INC GLOBAL MULTI STRATEGY FUND	130
NOVARTIS CORPORATION PENSION MASTER TRUST	24.147
HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND	921.224
LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND	11.126
SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF	171.498
JOHN HANCOCK VAR INS TRUST STRATEGIC EQUITY ALLOCATION TRUST	443.815
JOHN HANCOCK FUNDS II STRATEGIC EQUITY ALLOCATION FUND	251.623
ROBINSON UNIT 2 QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING FUND	27.574
PENSION FUND OF SUMITOMO MITSUI BANKING CORPORATION	6.905
GENERAL CONFERENCE CORPORATION OF SEVENTH DAY ADVENTISTS	16.488
MET INVESTOR SERIES TRUST-ALLIANC GLOBAL DYNAMIC ALL PTF	166.848
SEASONS SERIES TRUST INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	33.938
ALASKA COMMON TRUST FUND	53.876
VANGUARD INV F ICVC- FTSE DEV WOR LD EX - U.K. EQ INDEX F	150.571
VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX F	385.860
WELLINGTON TR CO, NAT ASS MULT COM GLB CLIMATE CHANGE PTF	34.596
MSCI EAFE PROV SCREENED INDEX NON - LENDING COMMON TR FUND	25.836
MARCH FUND	10.959
ISHARES S&P GLOBAL CLEAN ENERGY INDEX FUND	2.107.702
ACWI EX-US INDEX MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PTF	101.500
INTERNATIONAL EQUITY INDEX PLUS FUNDS B	14.963
MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	1.167.748
THE UNIVERSAL INST F INC - GLOBAL TACT ASSET ALL PTF	1.917
ISHARES V PUBLIC LIMITED COMPANY	61.884
SCHWAB INTERNATIONAL INDEX FUND	383.029

\* ELENCO DELEGANTI \*

VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	243.912
VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX US INDEX FUND	2.122.335
FCP NF COLLINES INVEST 3	1.667.588
SHINKO GLOBAL EQUITY INDEX MOTHER FUND	5.720
SAS TRUSTEE CORPORATION	10.980
BANCO CENTRAL DE TIMOR EST	140.304
AXA EQUITABLE LIFE INSURANCE CO	23.921
WYOMING RETIREMENT SYSTEM	63.088
T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX	57.718
SBC MASTER PENSION TRUST SBC MASTER PENSION TRUST 208	79.640
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD AS TRUSTEE FOR MUTB400045796	1.994.494
AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	254.188
VANGUARD FID COMPANY EUROPEAN STOCK INDE	101.072
AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED	123.366
EQ ALLIANCE DYNAMIC WEALTH STRATEGIES PO	53.591
HSBC EUROPEAN INDEX FUND	325.452
NUCLEAR LIABILITES FUND LIMITED	46.886
WEST MIDLANDS METROPOLITAN AUTHORITY	346.741
MF INTERNATIONAL FUND LLC	1.406
JTW TRUST NO. 3 UAD 9/19/02	7.813
JTW TRUST NO. 1 UAD 9/19/02	4.390
JTW TRUST NO. 4 UAD 9/19/02	9.718
JTW TRUST NO. 2 UAD 9/19/02	3.520
NTGI-QM COMMON DAILY EAFE INDEX FUND - NON LENDING	98.368
HRW TESTAMENTARY TRUST NO 3	8.790
HRW TESTAMENTARY TRUST NO 1	9.513
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 10	10.871
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 11	9.184
HRW TESTAMENTARY TRUST NO 6	9.913
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 9	7.970
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 8	7.561
HRW TESTAMENTARY TRUST NO 2	7.117
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 7	12.854
HRW TESTAMENTARY TRUST NO 5	5.455
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 12	16.770
STATES OF JERSEY COMMON INVESTMENT FUND	27.981
STICHTING PGGM DEPOSITARY	2.170.849
AVIVA INVESTORS INTERNATIONAL INDEX TRACKING FUND	29.060
LAZARD ASSET MANAGEMENT LTD.	235.802
STICHTING MN SERVICES AANDELENFONDS EUROPA	159.086
BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	1.338.700
TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF LOUISIANA	8.289
NSP MONTICELLO MINNESOTA RETAILQUALIFIED TRUST	7.738
NSP MINNESOTA RETAIL PRAIRIE IQUALIFIED TRUST	19.728
EXELON PEACH BOTTOM UNIT 1 QUALIFIED FUND	3.499
INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND	130.081
ALLIANZ GI FONDS D300	17.122
CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC RETIREMENT	57.674
HENDERSON EUROPEAN ENHANCED EQ.	190.103
PRUDENTIAL ASSURANCE COMPANY LTD	915.444
WSSP INTERNATIONAL EQUITIES TRUST	9.511
BLACKROCK WHOLESALE INDEXED INTERNATIONAL	111.483
REASSURE LIMITED	62.625
SBC MASTER PENSION TRUST	107.081
BLACKROCK LIFE LIMITED	4.031.865
BNY MELLON TR+DEP ATF ST. JAMES'S PLACE GLOBAL EQ UNIT TR	1.086.345
FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	45.904
TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	15.744
GOLDMAN SACHS FUNDS	49.250
CLEARWATER INTERNATIONAL FUND	57.599
LTW GROUP HOLDINGS, LLC	23.331
IRISH LIFE ASSURANCE PLC	64.770
PANAGORA DIVERSIFIED RISK MULTI-ASSET FUND LTD	340.082
STG PFDS V.D. GRAFISCHE	506.001



\* ELENCO DELEGANTI \*

STG BEDRIJFSTAKPFDS V H	16.723
QIC INTERNATIONAL EQUITIES FUND	19.700
BNYMTD (UK) AS TRUSTEE OF BLACKROCK CONTINENTAL EUROPE EQUITY TRY TRACKER FUND	1.223.517
BLACKROCK UTILITY AND INFRASTRUCTURE TRUST	896.600
FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND	50.217
CGE INVESTMENTS (NO. 2) S.A.R.L.	13.536
THE ALLIANCEBERNSTEIN POOLING PTF - ALLIANCEB VOL MNGM PTF	44.329
ALLIANCEBERNST VAR PROD SER F INC.ALLIANCEB DYN ASSET ALL PTF	25.579
JP TR SERV BK LTD ATF MATB MSCI KOKUSAI INDEX MOTHER F	57.424
MM MSCI EAFE INTERNATIONAL INDEX FUND	62.431
ALLIANCEBERNSTEIN INTERNATIONAL ALL-COUNTRY PASSIVE SERIES	25.650
HONGKONG ELECTRIC DEFINED CONTRIBUTION SCHEME	3.404
SSGA SPDR ETFS EUROPE I PUBLIC LIMITED COMPANY	138.321
ROMAN CATHOLIC BISHOP OF SPRINGFIELD A CORPORATION SOLE	1.184
THE WELLINGTON TR COM NATIONAL ASS MULT COLLECT INV F TRUST	2.227.758
NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	773.555
SCOTTISH WIDOWS INV SOLUTIONS F ICVC- EUROPEAN (EX UK) EQ FD	661.469
PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY	11.371
SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QF COMMON TRUST FUND	18.030
BLACKROCK GLOBAL INDEX FUNDS	140.970
ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	1.283.983
ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	190.421
ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX FUND	18.551
EUROPEEX-CONTROVERSIAL WEAPONS EQUITY INDEX FUND B	301.420
IBM 401K PLUS PLAN	330.638
MORGAN STANLEY INSTITUTIONAL FD TR - GLOBAL STRATEGIST PTF	11.984
GE INVESTMENTS FUNDS, INC. - TOTAL RETURN FUND	65.696
JTSB STB DAIWA STOCK INDEX FUND 9807	40.400
VANGUARD FUNDS PLC	188.772
SEI INSTITUTIONAL MANAGED TRUST MULTI-AS	79.805
WHOLESALE GLOBAL EQUITY INDEX FUND	11.202
AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERAN RETIREM FUND	52.261
NFS LIMITED	214.014
PEOPLE'S BANK OF CHINA FOREIGN EXCH	149.342
FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELITY MONEYBUILDER WORLD INDEX FUND	20.924
NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	590.000
MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. PENSION	1.902.620
FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	27.902
WELLI TRUS NAT ASSOC COMMON TRUST FUNDS	60.766
FIRST TRUST EUROPE ALPHADDEX FUND	689.834
INTERNATIONAL EQUITY FUND	29.241
DYNASTY INVEST, LTD	2.434
LTW INVESTMENTS LLC	5.116
LOMBARD ODIER DARIER HFM SA INSTITUTIONNEL-3D	211.546
TRUST & CUSTODY SERVICES BANK LTD AS TRUSTEE FOR PENSION INVESTMENT FUND TRUST NUMBER 21	79.101
SILVER GROWTH FUND, LP	9.536
ACORN 1998 TRUST	1.726
HRW TRUST NO 2 UAD 01/17/03	4.137
HRW TRUST NO 1 UAD 01/17/03	4.137
HRW TRUST NO 3 UAD 01/17/03	5.022
FCP AMUNDI HORIZON	487.352
CF INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE	108.439
DT INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE	124.824
CERVURITE INTERNATIONAL LLC .	174.554
MARANIC II LLC .	9.758
BELL ATLANTIC MASTER TRUST	11.145
AMUNDI FUNDS INDEX EQUITY EURO	71.504
M+G INVESTMENT FUNDS (1)- M+G EUROPEAN INDEX TRACKER FUND	25.000
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPEGMBH	75.204
UPS GROUP TRUST	1.290.819
COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA STATE EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM.	240.582
EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.	2.526.476
DFI LP EQUITY (PASSIVE)	1.513

\* ELENCO DELEGANTI \*

NAV CANADA PENSION PLAN	76.243
SCHWAB FUNDAM INTER SMALL- COMP INDEX FD	267.773
FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROLAND	196.750
ALLIANZGI FONDS AKTIEN EUROPA	42.800
SOUTH YORKSHIRE PENSIONS AUTHORITY	300.000
NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	133.217
NEW ALTERNATIVES FUND INC	3.800.000
BRIDGEWATER EQUITY FUND LLC	3.024.548
ATOUT VALEURS DURABLES	1.471.808
ATOUT EUROPE SMART BETA	196.634
FCP AMUNDI ACTIONS INTERNATIONALES	99.360
FCP CARPIMKO EUROPE	84.305
AMUNDI SIF EUROPEAN EQUITY INDEX FUND	5.000
FONDACO ROMA EURO BALANCED CORE	14.395
PUTNAM SELECT GLOBAL EQUITY FUND LP	986
ADVANCED SERIES TRUST AST GOLDMAN SACHS MULTI ASSET PORTFOLIO	44.742
DB X TRACKERS MSCI EUROPE EQUITY	855.819
MERCER PASSIVE INTERNATIONAL SHARES FUND	23.168
THE STATE OF CONNECTICUT ACTINGTHROUGH ITS TREASURER	290.169
COUNTY EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF COOK COUNTY	51.109
EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA BOARD OF PENSIONS	59.559
MARATHON OIL COMPANY RETIREMENTPLAN TRUST	249.179
SHELL PENSION TRUST .	141.017
IMPERIAL INTERNATIONAL EQUITY POOL	79.109
FLORIDA GLOBAL EQUITY FUND LLC	10.908
NSP MINNESOTA PRAIRIE I RETAIL QUALIFIED TRUST	9.767
STG BPF VD DETAILHANDEL MND BLACKROCK MSCI EMEA	269.402
THE PASSIVE GLOBAL SHARE TRUST	141.201
ANNE RAY CHARITABLE TRUST	43.461
MARGARET A. CARGILL FOUNDATION	33.398
MOUSSERENA, LP	1.843.750
HP INVEST COMMON CONTRACTUAL FUND	16.457
NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	191.006
COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 29	15.517
IBM DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY FUND	58.557
FCPE S.E.M. N 1	42.072
FCP SAKKARAH 7	38.255
FRR	269.441
WHOLESALE UNIT TRUST MSCI GLOB INDEX SHS	24.106
IPAC SPEC INV STR INT SHARE STR NO 9	7.028
AMP INT EQ IND FD HEDGED	30.437
AMP INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	177.400
GAMMA EMIRATES INVESTMENT L.L.C. EM	7.016
STATE SUPER FINANCIAL SERVICES AUSTRALIA LIMITED AS TRUSTEE FOR THE INT EQ SECT TRUST	13.763
THE HARTFORD GLOBAL REAL ASSET FUND	559.431
FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELIT	69.980
FONDS DE SOLIDARITE DES TRAV.QUEBEC FTQ	12.803
BELL ALIANT REGIONAL COMMUNICATIONS INC	1.742.868
THE METHODIST CHURCH IN IRELAND EQ FUND	12.000
NMM5 GIEP BRI ACCOUNT	1.302.740
FONDS RESERVE RETRAITES	4.844.782
FQ ESSENTIAL BETA FUND LTD	79.800
WILLIAM BEAUMONT HOSPITAL EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN	61.297
WILLIAM BEAUMONT HOSPITAL	45.675
JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST UTILITIES TRUST	271.840
SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	255.650
JOHN HANCOCK ENDURING EQUITY FUND	2.155.167
INTERNATIONAL MONETARY FUND	23.157
ALLIANCEBERNSTEIN GLOBAL RISK ALLOCATION FUND INC	35.673
RHODE ISLAND HIGHER EDUCATION SAVINGS TRUST	15.200
PAX WORLD GLOBAL GREEN FUND	2.352.562
THE MASTER TRUST BK OF JP LTD: RUSSELL GLB ENVIR TECH FUND	164.115
PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	14.139
MAINSTAY VP MPS UTILITIES PORTFOLIO	911.276

\* ELENCO DELEGANTI \*

KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	46.614
THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM, ENDURING ASSETS PTF	2.839.830
WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COM TR F TR DAILY END ASS PTF	9.295.536
DIVERSIFIED MARKETS (2010) POOLED FUND TRUST	177.084
WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	103.848
WELLINGTON MANAGEMENT PORTFOLIOS (DUBLIN) PLC	2.995.130
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	3.703.704
ISHARES MSCI ACWI EX US ETF	98.472
ISHARES MSCI EAFE ETF	9.040.332
ISHARES MSCI EAFE VALUE ETF	830.897
ISHARES MSCI EMU ETF	7.762.029
ISHARES MSCI ITALY CAPPED ETF	4.151.987
ISHARES MSCI KOKUSAI ETF	18.368
ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	34.692
THRIFT SAVINGS PLAN	4.682.249
BLACKROCK CDN WORLD INDEX FUND	76.733
ISHARES VI PUBLIC LIMITED COMPANY	16.154
ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	522.101
ISHARES VII PLC	2.165.855
BLACKROCK AM DE FOR ISHARES EURO STOXX UCITS ETF (DE)	494.178
BLACKROCK AM DE FOR ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE)	1.220.033
ISHARES I INV MIT TGV F ISHS ST EUROPE 600 UTILITIES UCITS ETF	1.049.306
SIM GLOBAL BALANCED TRUST.	5.501
NAT WESTM BK PLC ATF THE PRUD QUAL INV SC UM UT- PRUD E QIS F	139.521
THE WALT DISNEY COMPANY RETIREMENT PLAN MASTER TRUST	13.994
THE ROYAL BOROUGH OF GREENWICH PENSION FUND	16.762
BAYVK A4 FONDS	179.653
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	229.069
CF MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURITIES FUND	165.777
VOYA INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	206.230
AUSTRALIAN ETHICAL INTERNATIONAL EQUITY TRUST	944.684
PRINCIPAL FUNDS INC DIVERSIFIED REAL ASSET FUND	1.201.748
BLACKROCK RESOURCES AND COMMODITIES STRATEGY TRUST	223.400
STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE NEDERLANDSCHE BANK NV	30.188
FIRST TRUST EUROZONE ALPHADDEX UCITS ETF	92.171
DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI ALL WORLD EX US HEDGED EQUITY ETF	6.554
UNIVERSAL SHIPOWNERS MARINE INSURANCE ASSOCIATION LIMITED	16.036
ALPS STOXX EUROPE 600 ETF	1.108
FIDELITY CONCORD STREET TRUST SPARTAN INTERNATIONAL INDEX FUND	2.126.478
INVESTIN PRO F.M.B.A., GLOBAL EQUITIES I	69.299
DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI EMU HEDGED EQUITY ETF	39.603
SG ACTIONS EUROPE MULTIGESTION	16.834
SG ACTIONS EUROPE	61.007
SG ACTIONS EUROPE LARGE CAP	61.555
OMERS ADMINISTRATION CORPORATION	5.028.600
VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	6.118.229
MACQUARIE GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE C	207.696
WELL TRCO NA MULTI. COLLECT. INV FUND	7.205
BBH FTE ALPHADDEX FND II-F	36.780
HSBC GROUP HONG KONG LOCAL STAFF RETIREMENT BENEFIT SCHEME	7.959
RBC DEXIA MACQUARIE FD SOLUTIONS	191.405
UNIVERSE THE CMI GLOBAL NETWORK FUND	290.941
GERANA SICAV-SIF S.A.	41.980
BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND	401.472
JPMORGAN CHASE BANK N.A.	26.660
CARBON AWARE INTERNATIONAL SHARES FUND	117.332
LUCRF PTY LTD FOR THE LABOUR UNION CO-O	22.353
GOVERNMENT EMPLOYEES PENSION FUND	188.327
BOMBARDIER TRUST U.S. MASTER TRUST	125.309
ETFS DIVERSIFIED-FACTOR DEVELOPED EUROPE INDEX FUND	3.851
THE BOMBARDIER TRUST (UK)	762.452
BOMBARDIER TRUST (CANADA) REAL RETURN AS	542.290
HSBC BANK PLC A/C HSBC ETFS PLC	56.604
HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	726.214

\* ELENCO DELEGANTI \*

VONTOBEL FUND	3.531.000
SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	88.895
NBIMC EAFE EQUITY INDEX FUND	58.521
REGIME DE RETRAITE D HYDRO QUEBEC	599.671
LBPAM RESPONSABLE ACTIONS ENVT	189.560
COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENTENT SYSTEM	329.982
BMO GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	86.235
UMC BENEFIT BOARD, INC	45.241
CIBC POOLED INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	24.914
STG PFDS ACHMEA MANDAAT BLACKROCK	105.295
DIVERSIFIED REAL ASSET CIT	329.633
JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRUST	77.743
LEGAL AND GENERAL	198.608
CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	43.367
CSAA INSURANCE EXCHANGE	56.900
NAT WEST BK AS TRUSTEE OF LEGAL & GENERAL EUROPEAN INDEX TR	971.349
NAT WEST BK PLC AS TRUSTEE OF THE LEGAL & GENERAL INT IND TR	37.979
NORTHERN FUNDS - INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	601.150
NORTHERN GLOBAL SUSTAINABILITY INDEX FUND	24.426
PRESBYTERIAN CHURCH (USA) FOUNDATION	5.095
NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	3.216.415
NTGH-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	60.598
1999 VOL EMPL BEN ASS NON-REPR EMPL OF SOUT CAL EDISON CO	5.631
TRINITY COLLEGE CAMBRIDGE	19.924
EXELON CORPORATION NUCLEAR DECOMMISSION TRUST - NON TAX QUAL	1.129
CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	124.540
LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	192.106
NT UNIT TRUST	195.427
NTGI - QM COMM DAILY ALL COUNTRY WD EX-US EQ INDEX F - LEND	69.361
BEAT DRUGS FUND ASSOCIATION	2.230
HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND	1.360.559
GLOBAL BOND FUND	121.830
K INVESTMENTS SH LIMITED	314.078
STATES OF GUERNSEY SUPERANNUATION FUND	232.334
UNIT NAT RELIEF AND WORKS AG FOR PALEST REF IN THE NEAR EAST	8.022
INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	55.753
THE BUNTING FAM INT DEVELOPED EQUITY LIMITED LIABILITY CO	15.065
THE GRAUSTEIN TRUSTS PARTNERSHIP	1.513
THE JBUT MASTER INVESTMENT PARTNERSHIP LLP	5.135
LOY PARTNERSHIP, LLC	5.073
CINDY SPRINGS, LLC	29.349
SENTINEL INTERNATIONAL TRUST	20.637
FCM INTERNATIONAL LLC	1.595
NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	172.945
FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY SERIES GLOBAL EX U.S. INDEX FUND	303.060
FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	4.528
HUBBELL INCORPORATED MASTER PENSION TRUST	2.640
THE TRUSTEES OF THE HENRY SMITH CHARITY	63.080
NORTHERN TRUST INVESTMENT FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	84.321
FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	4.861
ACT CHIEF MINISTER, TREAS AND ECO DEV DIR SUPERANN PROV ACC	58.518
COMMONWEALTH SUPERANN CORP ATF ARIA INVESTMENTS TR	204.256
STICHTING HEINEKEN PENSIOENFONDS	81.838
STICHTING PENSIOENFONDS IBM NEDERLAND	18.323
MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTURE TOTAL RETURN FUND INC.	1.927.989
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	617.480
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJGLOBAL INDEX 1	191.998
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEUROPA INDEKS 1	99.997
ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	177.745
NORTHERN TRUST UCITS FGR FUND	277.521
KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE GJENSIDIG FORSIKRINGSSLSKAP	101.082
STICHTING DOUWE EGBERTS PENSIOENFONDS	51.944
INTERNATIONAL EXPATRIATE BENEFIT MASTER TRUST	9.358
PAX WORLD WOMEN'S EQUITY FUND	8.579

\* ELENCO DELEGANTI \*

THE HARTFORDGLOBAL ALL- ASSET FUND	54.625
HARTFORD HEALTHCARE ENDOWMENT LLC	88.938
HARTFORD HEALTHCARE CORP DEFINED BENEFIT MASTER TR AGREEMENT	122.107
STATE STREET GLOBAL EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	8.459
HENKEL OF AMERICA MASTER RETIREMENT TRUST	98.257
KANSAS PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	6.441
MASTER INTERNATIONAL INDEX SERIES OF QUANT MASTER SERIES LLC	448.651
SPDR MSCI ACWI LOW CARBON TARGET ETF	41.147
BANK OF KOREA	19.972
SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	255.243
UNIVERSITY OF WASHINGTON	105.957
VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF	2.541
VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	10.549
THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	837.258
WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	38.323
SPDR EURO STOXX SMALL CAP ETF	220.182
SSGA MSCI EAFE UTILITIES INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND	8.688
JULIUS BAER MULTIPARTNER	39.500
ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	53.110
ISHARES MSCI ACWI LOW CARBON TARGET ETF	100.392
ISHARES MSCI EUROPE IMI ETF	219.858
DEVELOPED EX-FOSSIL FUEL INDEX FUND B	7.662
BLACKROCK MSCI EUROPE EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	50.460
BLACKROCK MSCI WORLD EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	91.450
INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	389.346
ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	85.166
ONTARIO TEACHERS PENSION PLAN BOARD	1.007.106
THE WELLINGTON TR CO, NAT ASS MULT COMM TR F TR, INT RES EQ F	132.536
BLACKROCK AM DE FOR ISHS STOXX EUROPE SMALL 200 UCITS ETF (DE)	1.137.007
BLACKROCK AM SCHWEIZ AG OBO BIFS WORLD EX SWITZ EQ INDEX FUND	8.522
LGT CAPITAL PARTNERS (FL) AG	2.882.700
ALLIANZGI FONDS PF1	36.981
ALLIANZGI FONDS PENSIONS	7.840
ALLIANZGI FONDS AFE	8.134
CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPA	19.818
DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI EAFE HEDGE EQUITY ETF	1.878.760
SSGA GROSS ROLL UP UNIT TRUST	29.119
STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)	949.409
SCHLUMBERGER COMMON INVESTMENT FUND	284.648
AMERGEN CLINTON NUCLEAR POWER PLANT NONQUALIFIED FUND	5.224
GENERAL PENSION AND SOCIAL SECURITY AUTHORITY	43.820
CANDRIAM EQUITIES B	200.330
DEXIA PENSION FUND (DEXIA ASSET MANAGEME	780.850
VISION POOLED SUPERANNUATION TRUST	366.078
POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	1.534
POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	6.175
FIRST TRUST PORTFOLIOS, L.P.	903.666
BLACKROCK MANAGED VOLATILITY V.I. FUND OF BLACKROCK VARIABLE SERIES FUNDS INC	38.891
PENN SERIES DEVELOPED INTERNATIONAL INDEX FUND	13.747
AMERICAFIRST DEFENSIVE GROWTH FUND	35.385
GOLDMAN SACHS ETF TRUST- GOLDMAN SACHS ACTIVE BETA INTER. EQUITY	8.624
STICHTING BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS VOOR HET SCHILDERS-AFWERKINGS-EN GLASZETBEDRIJF	209.173
ACHMEA UNIT LINKED BELEGGINGFONDSEN 2	144.061
ESB GENERAL EMPLOYEES SUPERANNUTION SCHEME	82.551
AMERICAN HEART ASSOCIATION, INC	3.921
CITW FUND, LP	4.668
DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI SOUTHERN EUROPE HEDGED EQUITY ETF	5.703
NATIONAL TREASURY MANAGEMENT AGENCY (AS CONTROLLER AND MANAGER OF THE IRELAND	160.983
STRATEGIC INVESTM	
IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EUROPE ETF	5.048
STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	142.664
WM POOL-EQUITIES TRUST NO. 75	39.789
DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI ITALY HEDGED EQUITY ETF	8.828
MINISTRY OF FINANCE OF THE REPUBLIC OF KAZAKHST	34.091

\* ELENCO DELEGANTI \*

POWERSHARES FTSE INTERNATIONAL LOW BETA EQUAL WEIGHT PORTFOLIO	80.634
DEUTSCHE X-TRACKERS FTSE DEVELOPED EX US ENHANCED BETA ETF	292
ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY ANIMA EUROPE EQUITY	750.000
FIRE AND POLICE PENSION ASSOCIATION OF COLOR	39.752
HIGHLAND PUBLIC INFLATION HEDGES FUND	589.703
MANVILLE PERSONAL INJURY SETTLEMENT TRUST	9.093
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	176.812
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF NEVADA	599.932
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF NEVADA	279.864
PUBLIC EMPLOYEE RETIREMENT SYSTEM OF IDAHO	59.006
DUKE UNIVERSITY	47.444
CIBC EUROPEAN INDEX FUND	10.389
PINE RIVER BAXTER FUND LTD	2.763.881
DUFFIE C. WESTHEIMER	90.000
1975 IRREVOCABLE TRUST OF CD WEYERHAUSER	5.792
PETTEBLAAR EFFECTENBEW. INZ. SNSRESP. IND. FND	233.286
PACER AUTOPILOT HEDGED EUROPEANINDEX ET	1.056
ECOFIN LIMITED	589.947
FIMAN LIMITED	100.000
CHEYNE EUROPEAN EVENT DRIVEN FUND L.P.	1.318.352
ARRCO LONG TERME E	158.028
FCPE TOT DIV A DOM ACT FD ISR	162.571
ETOILE ENERGIE EUROPE	19.153
PIONEER STRATEGY FUND EURO EQ	42.726
PIONEER FUNDS ITALIAN EQUITY	633.698
TRUST AND CUSTODY SER BANK LTD	515.843
TRUST AND CUSTODY SERVICES LTD	67.094
HARTFORD INTER GL EQ EX-JP IND	34.282
FCP EDMOND DE ROTHSCHILD EURO SRI	494.600
AA AMUNDI ISR	48.087
SPDR EUROPE PUBLIC LIMITED COMPANY	21.589
IRISH LIFE ASSURANCE	783.830
STICHTING PENSIOENFONDS METAAL EN TECHNIEK ATTN ETSKE VISSER	899.630
COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	50.721
LEGAL AND GENERAL INVESTMENT MANAGEMENT	40.863
AEGON CUSTODY B.V	242.408
BERESFORD FUND PLC	12.100
NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND	19.258
AEGON CUSTODY B.V	120.573
JANUS CAPITAL FUND PLC	63.354
CBO SUPERANNUATION CORPORATION PTY LTD	35.197
MACQUARIE INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	1.524.443
LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	38.925
CPSIL RE COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 10	16.767
PM MANAGER FUND, SPC.-SEGREGATED PORTFOLIO 38 C O WALKERS SPV LIMITED	810.975
ATLAS MASETR FUND LTD.	590.563
LYXOR BALYANSY ATLAS ENHANCED FUND LIMITED SG	81.719
ELECTRON GLOBAL MASTER FUND LP CO ELECTRON CAPITAL PARTNERS LLC	2.467.421
ATLAS ENHANCED MASTER FUND LTD QUAN EUROPE C O BALYASNY ASSET MANAGEMENT LP	292.500
ATLAS MASTER FUND LTD - QUAN EURO PE C O BALYASNY ASSET MANAGEMENT LP	934.966
LYXOR BALYASNY ATLAS ENHANCED FUND LIMITED - QUAN EUROPE C O BALYASNY ASSET MANAGEMENT LP	129.375
ECOFIN WATER AND POWER OPPORTUNITIES PLC CO BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	2.471.508
SICAV AMUNDI ACTIONS EURO ISR	200.812
FCP ENERGIES RENOUVELABLES	150.000
FCP PALATINE OR BLEU	370.000
MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING	1.024.128
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	5.387
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	218.011
FIDELITY SAL ST SPARTAN GLOBAL EX US IN	83.140
GLOBAL X SCIENTIFIC BETA EUROPE ETF	3.998
PANAGORA RISK PARITY MULTI ASSET COLLECTIVE FUND	15.671
FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROPE	7.704
AMUNDI	1.499.665

\* ELENCO DELEGANTI \*

BNP PARIBAS FUND III NV - BNP PARIBAS SUSTAINABLE EUROPE INDEX FUND	790
HOUR-GLASS INDEXED INT SHARE(UNHEDGED) F	19.299
TOCQUEVILLE EURO MIDCAP	345.000
PI CH - EUROPEAN EX SWISS EQUITIES TRACKER EX SL	52.432
GIVI GLOBAL EQUITY FUND CLT AC	29.884
JSS MULTI LABEL SICAV	805.851
JSS INVESTMENTFONDS	413.507
BROOKFIELD GLOB.LIST.REAL.EST.UC.FD	87.180
T. ROWE PRICE FUNDS SICAV	3.802
CONSTRUCTION AND BUILDING UNIONS SUPERANNUATION FUND	39.349
BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND 10F	264.334
EQ ADVISORS TRUST-AXA GLOBAL EQ MANAGED	81.752
QUEENSLAND LOCAL GOVERNMENT SUPERANNUATI	33.304
RETIREMENT INCOME PLAN OF SAUDI ARABIAN OIL COMPANY	7.301
JNL/MELLON CAPITAL INTNAL INDEX FUND	299.897
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	2.108.678
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	2.065.545
THE BARCLAYS BANK UK RETIREMENT FUND	34.758
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	1.558.430
KAPTALFORENINGEN PENSAM INVEST PSI 30 EUROPAEISKE AKTIER	126.219
STATE OF WYOMING	128.474
EQ.ADVISORS TRUST - AXA TEMPLETON GLOBAL	23.979
EQ ADVISORS TRUST - AXA INTERNATIONAL CORE MANAGED VOLATILITY PORTFOLIO	125.549
EQ ADVISOR TRUST ATM INTERNATIONAL PORTFOLIO	170.676
EQ ADVISORS TRUST - AXA INTERNATIONAL MANAGED VOLATILITY PORTFOLIO	65.832
KATHERINE C. MOORE CHARITABLE LEAD ANNUITY TRUST II	4.984
PROSHARES HEDGED FTSE EUROPE ETF	4.377
IA CLARINGTON INHANCE GLOBAL EQUITY	582.500
MAC GLB INFRA PLEDGE SCO	181.827
WELLINGTON TR.COMP.NAT.ASS.MULT.COM.TR.F	11.000
PITZER COLLEGE	486
GUIDE STONE FUNDS INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUNDS	14.149
NTGI-QM COMMON DAILY SAFE INDEX FUND - LENDING	122.924
SHY, LLC	32.616
PYRAMIS GLOBAL EX U.S.INDEX FUND LP	116.960
82A HOLDINGS, LLC	32.615
BANK OF BOTSWANA	13.509
HAGFORS LIMITED	116.684
HRW TRUST NO 4 UAD 01/17/03.	8.592
A.LDUPONT TESTAMENTARY TRUST	46.374
STICHTING INSTITUUT GAK	5.229
LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	178.980
TEACHERS'S RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	119.034
HALIFAX REGIONAL MUNICIPALITY MASTER TRUST	15.582
AUSTRALIA POST SUPERANNUATION SCHEME	11.894
THE TRUSTESS OF IBM PENSION PLAN	74.075
MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	24.428
LEGAL & GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	25.100
TIAA-CREF SOCIAL CHOICE INTERNATIONAL EQUITY FUND	12.316
CALVERT RESP INX SRS, INC.-CLVRT DVD MRKTS EX-U.S. RSP IX FND	1.899
RUSSELL INVESTMENT COMPANY SELECT INTERNATIONAL EQUITY FUND	106.566
TANGERINE BALANCED INCOME PORTFOLIO	3.690
TANGERINE BALANCED PORTFOLIO	19.127
TANGERINE BALANCED GROWTH PORTFOLIO	15.755
TANGERINE EQUITY GROWTH PORTFOLIO	10.234
STATE STREET HEDGED INTERNATIONAL DEVELOPED EQUITY INDEX FUND	113.314
PEOPLE'S BANK OF CHINA	675.594
PEOPLE'S BANK OF CHINA	475.659
STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	358.970
VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	1.404
THE ARBITRAGE FUND	1.861.918
WISDOMTREE GLOBAL EX-U.S. UTILITIES FUND	54.091
BLACKROCK MSCI WORLD INDEX FUND OF BLACKROCK FUNDS	5.627
ISHARES MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED SIZE FACTOR ETF	2.775

\* ELENCO DELEGANTI \*

BRUNEI INVESTMENT AGENCY	79.320
THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN	59.925
THE TRUSTEES OF THE PHILLIPS 66 UK PENSION PLAN	12.977
THE TRUSTEES OF SAL PENSION SCHEME	15.308
SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	111.548
PINE RIVER MASTER FUND LTD C/O PINE RIVER CAPITAL MANAGEMENT LP	6.828.411
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	15.811
FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	822.990
WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	91.512
NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	109.693
THE BANK OF KOREA	60.456
SAS TRUSTEE CORPORATION	26.641
BANCO CENTRAL DE TIMOR EST	185.951
WYOMING RETIREMENT SYSTEM	64.918
NFS LIMITED	100.284
INTERNATIONAL MONETARY FUND	19.224
HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND	303.043
NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	344.314
FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	31.901
COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	98.568

Numero di deleghe rappresentate dal badge: 716

461.752.051

2 Delegante di **BONOMO FABIO**  
ENEL SPA

Tessera n° 2007  
Azioni  
3.414.426.517

3.414.426.517

3 Delegante di **ROSSI AGOSTINO**  
ROSSI PAOLO

Tessera n° 2105  
Azioni  
2.100

2.100



M. H. e  
rec-25635

# Relazione del Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power SpA sull'unico punto all'ordine del giorno di parte ordinaria

## Nomina di un componente del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2386 del codice civile; deliberazioni inerenti e conseguenti

Signori Azionisti,

si ricorda che l'Assemblea ordinaria degli azionisti ("Assemblea") del 24 aprile 2013 ha deliberato di determinare in dieci il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power SpA ("Enel Green Power" o "Società") e di nominare il nuovo Consiglio di Amministrazione per un periodo di tre esercizi (2013, 2014 e 2015), con scadenza sino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2015. In occasione di tale Assemblea, era stato nominato, tra gli altri, il Consigliere Andrea Brentan, tratto dalla lista presentata dall'azionista di maggioranza Enel SpA.

In data 6 maggio 2015, il Consigliere Andrea Brentan ha rassegnato con effetto immediato, per motivi personali, le proprie dimissioni. Al riguardo, l'Assemblea di Enel Green Power, tenutasi in data 8 maggio 2015, è stata informata che:

- i. in data 7 maggio 2015, il Consiglio di Amministrazione della Società ha preso atto delle suddette dimissioni senza procedere, per evidenti ragioni di tempo, alla cooptazione di un nuovo Consigliere; e
- ii. il Consiglio di Amministrazione avrebbe provveduto alla cooptazione di un nuovo Consigliere in sostituzione dell'ing. Brentan in una successiva riunione del Consiglio stesso.

Non essendo stati manifestati dissensi da parte degli azionisti, l'Assemblea ha disposto che fosse seguita la suddetta soluzione.

In ragione di quanto sopra, pertanto, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 16 giugno 2015, ha cooptato quale Amministratore, ai sensi del predetto art. 2386 del codice civile, Francesca Romana Napolitano, Responsabile *Legal Affairs Global Infrastructure and Networks* nell'ambito del Gruppo Enel.

Ciò premesso, si ricorda che, a norma di legge, il predetto Amministratore cooptato dal Consiglio di Amministrazione giungerà a scadenza in occasione della prossima Assemblea convocata per l'11 gennaio 2016, che, quindi, sarà chiamata a provvedere alla nomina di un nuovo componente del Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2386 del codice civile. Tale nuovo Amministratore rimarrà in carica fino alla scadenza dell'attuale Consiglio di Amministrazione e cioè fino all'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2015.

Si rammenta altresì che l'attuale composizione del Consiglio di Amministrazione, così come risultante a seguito della predetta cooptazione, risulta già pienamente conforme alle disposizioni normative vigenti e alle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina delle società quotate in materia di indipendenza e di equilibrio tra generi, essendo composto (i) per sei decimi, da Amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza prescritti dagli artt. 147-ter, comma 4, e 148, comma 3, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e dall'art. 37 del Regolamento Mercati adottato dalla Consob con delibera n. 16191 del 29 ottobre 2007, come successivamente modificata e integrata; e (ii) per 4 decimi, da Amministratori appartenenti al genere meno rappresentato.

Alla luce di tutto quanto precede e in considerazione della fiducia che il Consiglio di Amministrazione ripone in Francesca Romana Napolitano, quest'ultimo intende proporre all'Assemblea di confermare quale componente del

Consiglio di Amministrazione della Società la stessa Francesca Romana Napolitano, per tutta la durata del Consiglio di Amministrazione attualmente in carica, attribuendole, *pro rata temporis*, il medesimo compenso determinato per la carica dall'Assemblea del 24 aprile 2013.

A tal fine, si allegano alla presente Relazione illustrativa il *curriculum vitae* di Francesca Romana Napolitano, nonché copia delle dichiarazioni rese da questa ultima attestanti: (i) la propria disponibilità ad accettare la carica; (ii) l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti per la carica dalla normativa vigente e dalle disposizioni applicabili, ivi inclusi gli "Orientamenti in merito al numero massimo di incarichi che possono essere rivestiti dagli amministratori di Enel Green Power SpA" adottati dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 11 giugno 2010, in attuazione di quanto raccomandato dall'art. 1.C.3 del Codice di Autodisciplina, e successivamente modificati in data 19 dicembre 2012.

Si ricorda infine agli azionisti che, ai sensi dell'art. 13.3 dello Statuto sociale, il procedimento del voto di lista si applica solo in caso di rinnovo dell'intero Consiglio di Amministrazione. Pertanto, la nomina del nuovo Amministratore sarà deliberata dall'Assemblea, ai sensi dell'art. 2386 del codice civile, con le maggioranze di legge, senza ricorrere al voto di lista.

Tutto ciò premesso, sottoponiamo alla Vostra approvazione il seguente

#### Ordine del giorno

L'Assemblea ordinaria di Enel Green Power SpA

- preso atto della cessazione, in data odierna, del Consigliere Francesca Romana Napolitano, cooptata dal Consiglio di Amministrazione in sostituzione dell'Amministratore cessato Andrea Brentan;
- esaminata e discussa la proposta del Consiglio di Amministrazione, come riportata nella relazione illustrativa relativa all'unico punto all'ordine del giorno dell'odierna Assemblea ordinaria;
- presa visione del *curriculum vitae* della candidata Francesca Romana Napolitano, nonché delle dichiarazioni da questa rilasciate attestanti: (i) la propria disponibilità ad accettare la carica; (ii) l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti per la carica dalla normativa vigente e dalle disposizioni applicabili,

#### delibera

1. di nominare componente del Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power SpA, ai sensi dell'art. 2386 del codice civile:
  - Francesca Romana Napolitano, nata a Roma, il 4 dicembre 1971, cittadinanza italiana (C.F. NPL FNC 71T44 H501B);

la quale resterà in carica fino alla scadenza dell'attuale Consiglio di Amministrazione, e cioè fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015;

2. di attribuire al predetto Consigliere Francesca Romana Napolitano, *pro rata temporis*, il medesimo compenso determinato per la carica di componente del Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti della Società del 24 aprile 2013.



**DICHIARAZIONE CANDIDATI ALLA CARICA DI COMPONENTE DEL CONSIGLIO DI  
AMMINISTRAZIONE DI ENEL GREEN POWER S.P.A.**

La sottoscritta Francesca Romana Napolitano, nata a Roma il 4 dicembre 1971, codice fiscale NPLFNC71T44H501B, in relazione alla sua indicazione, da parte del Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power S.p.A., quale candidato alla carica di componente del Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power S.p.A., in vista dell'Assemblea convocata per il prossimo 11 gennaio 2016 per deliberare, tra l'altro, sulla nomina di un componente del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2386 del codice civile

**dichiara**

di accettare sin d'ora la candidatura e l'eventuale nomina a componente del Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power S.p.A.;

**attesta**, sotto la propria responsabilità,

- che non sussistono a suo carico cause di ineleggibilità e/o incompatibilità con la carica di componente del Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power S.p.A.,
- di possedere i requisiti prescritti dalla normativa vigente per ricoprire la carica di Amministratore di Enel Green Power S.p.A., e, in particolare, i requisiti di onorabilità previsti dall'art. 148, comma 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e dall'art. 2 del Decreto del Ministro della Giustizia 30 marzo 2000, n. 162, richiamati, per quanto riguarda gli amministratori di società con azioni quotate, dall'art. 147-*quinquies*, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58;

**dichiara inoltre**

- di poter dedicare allo svolgimento diligente dei compiti derivanti dalla carica di componente del Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power S.p.A. il tempo necessario e di rispettare gli *"Orientamenti in merito al numero massimo di incarichi che possono essere rivestiti dagli amministratori di Enel Green Power S.p.A."* adottati dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 11 giugno 2010, in attuazione di quanto raccomandato dall'art. 1.C.3 del Codice di Autodisciplina, e successivamente modificati in data 19 dicembre 2012 (disponibili sul sito internet della Società [www.enelgreenpower.com](http://www.enelgreenpower.com)), non rivestendo attualmente alcun incarico rilevante ai fini dei predetti Orientamenti.
- di impegnarsi a comunicare tempestivamente al Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power S.p.A. ogni successiva variazione delle informazioni rese con la presente dichiarazione.

\*\*\*\*\*

Unitamente alla presente dichiarazione, la sottoscritta allega copia del proprio *curriculum vitae*.

**INFORMATIVA SULLA PRIVACY AI SENSI DEL D.LGS. N. 196/2003**

Il titolare del trattamento, Enel Green Power S.p.A., tratterà i dati personali forniti al solo fine di consentire la presentazione di candidature e gestire il processo di nomina di un componente del Consiglio di Amministrazione della Società da parte dell'Assemblea degli Azionisti convocata per il prossimo 11 gennaio 2016.

Il conferimento dei dati personali è necessario al fine di presentare la propria candidatura per la carica di componente del Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power S.p.A. In caso di mancato conferimento, la candidatura non potrà infatti essere presentata. Ai fine di consentire agli Azionisti di esercitare consapevolmente il proprio diritto di voto, i predetti dati personali saranno pubblicati sul sito internet della Società [www.enelgreenpower.com](http://www.enelgreenpower.com) e saranno resi disponibili presso la sede sociale, nonché con le altre modalità previste dalla normativa vigente.

Il trattamento dei dati personali per le finalità sopra descritte avverrà prevalentemente con l'ausilio di strumenti informatici e telematici atti a memorizzare, gestire e trasmettere i dati stessi, nonché mediante archiviazione di copia cartacea, comunque in modo da garantire il pieno rispetto delle misure di sicurezza imposte dal D. Lgs. n. 196/2003 nonché dei principi di necessità, pertinenza e correttezza imposti dalla normativa applicabile al trattamento dei dati personali.

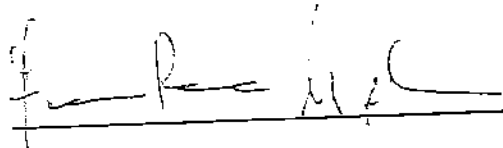
I dati di cui sopra saranno conservati per tutto il periodo antecedente l'Assemblea nonché, successivamente a quest'ultima, per tutto il periodo prescritto dalla normativa vigente, anche in relazione all'eventuale nomina del candidato quale Amministratore della Società.

Il responsabile del trattamento dei dati è il Responsabile dell'Unità *Corporate Affairs, Finance and Compliance*, appartenente alla Funzione *Legal and Corporate Affairs* di Enel Green Power S.p.A., domiciliato presso la sede legale di Enel Green Power S.p.A., al quale in ogni momento potrà essere chiesta, ai sensi dell'art. 7 del D. lgs. n. 196/2003, (i) la conferma dell'esistenza dei dati medesimi, (ii) l'indicazione delle informazioni di cui al secondo comma di tale art. 7 (origine, finalità e logica del trattamento ed estremi identificativi del titolare e del responsabile del trattamento), nonché (iii) il loro aggiornamento, rettifica, integrazione, cancellazione o trasformazione. L'interessato potrà, inoltre, opporsi al trattamento nei casi e per i motivi indicati dal medesimo D. Lgs. n. 196/2003.

La sottoscrizione del presente documento implica consenso al trattamento dei dati personali trasmessi.

Luogo e data

Fiume 16/11/2015

 Firma

## ALLEGATO – RIFERIMENTI NORMATIVI

### REQUISITI DI ONORABILITA'

- Articolo 147-quinquies del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58

*"1. I soggetti che svolgono funzioni di amministrazione e direzione devono possedere i requisiti di onorabilità stabiliti per i membri degli organi di controllo con il regolamento emanato dal Ministro della giustizia ai sensi dell'articolo 148, comma 4.*

*2. Il difetto dei requisiti determina la decadenza dalla carica."*

- Articolo 148, comma 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58

*"Con regolamento adottato ai sensi dell'articolo 17, comma 3, della legge 23 agosto 1988, n. 400, dal Ministro della giustizia, di concerto con il Ministro dell'economia e delle finanze, sentiti la Consob, la Banca d'Italia e l'Isvap, sono stabiliti i requisiti di onorabilità e di professionalità dei membri del collegio sindacale, del consiglio di sorveglianza e del comitato per il controllo sulla gestione. Il difetto dei requisiti determina la decadenza dalla carica."*

- Articolo 2 del Decreto del Ministro della Giustizia 30 marzo 2000, n. 162

*"1. La carica di sindaco delle società indicate dall'art. 1, comma 1, non può essere ricoperta da coloro che:*

*a) sono stati sottoposti a misure di prevenzione disposte dall'autorità giudiziaria ai sensi della legge 27 dicembre 1956, n. 1423, o della legge 31 maggio 1965, n. 575 e successive modificazioni e integrazioni, salvi gli effetti della riabilitazione;*

*b) sono stati condannati con sentenza irrevocabile, salvi gli effetti della riabilitazione:*

- 1) a pena detentiva per uno dei reati previsti dalle norme che disciplinano l'attività bancaria, finanziaria e assicurativa e dalle norme in materia di mercati e strumenti finanziari, in materia tributaria e di strumenti di pagamento;*
- 2) alla reclusione per uno dei delitti previsti nel titolo XI del libro V del codice civile e nel regio decreto del 16 marzo 1942, n. 267;*
- 3) alla reclusione per un tempo non inferiore a sei mesi per un delitto contro la pubblica amministrazione, la fede pubblica, il patrimonio, l'ordine pubblico e l'economia pubblica;*
- 4) alla reclusione per un tempo non inferiore ad un anno per un qualunque delitto non colposo.*

*2. La carica di sindaco nelle società di cui all'art. 1, comma 1, non può essere ricoperta da coloro ai quali sia stata applicata su richiesta delle parti una delle pene previste dal comma 1, lettera b), salvo il caso dell'estinzione del reato."*

# CURRICULUM VITAE

## DATI PERSONALI

Nome e Cognome Francesca Romana, Napolitano  
Data e luogo di nascita 04/12/1971 - Roma

## ESPERIENZE PROFESSIONALI NEL GRUPPO ENEL

*Attuale posizione  
(da novembre 2014)* Enel S.p.A. - Responsabile affari legali della Global Business Line Infrastrutture e Reti

*Novembre 2012 - Novembre 2014* Enel Green Power S.p.A. - Segretario del Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power S.p.A. e Responsabile per la Corporate Governance, M&A e Finanza di Gruppo nell'ambito della Funzione Affari legali e societari

*Gennaio 2009 - Ottobre 2012* Enel Green Power S.p.A. - Segretario del Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power S.p.A. e Responsabile della Funzione Affari societari del Gruppo Enel Green Power

*Aprile 2005 - Dicembre 2008* Enel S.p.A. - Funzione Affari societari del Gruppo Enel S.p.A. - International Area - Assistenza alle società estere del Gruppo Enel nella redazione di documenti societari, supervisione delle attività societarie delle società estere, cooperazione con le funzioni Legali del Gruppo Enel per la redazione dei patti parasociali e per gli adempimenti connessi alle principali acquisizioni e cessioni di partecipazioni societarie del Gruppo Enel.

## ESPERIENZE PROFESSIONALI PRECEDENTI AL GRUPPO ENEL

*Giugno 2000 - Aprile 2005* Studio Legale D'Urso Munari Gatti (già Munari Gatti e Associati) - Senior Associate - Dipartimento di M&A

*Gennaio 1999 - Giugno 2000* Studio Legale Emanuele Turco - Associate - Specializzato in Diritto Societario e Fallimentare

*Gennaio 1998 - Novembre 1998* Renault Italia S.p.A. - Collaborazione con la Funzione Legale della Società

## FORMAZIONE

Iscritta all'Ordine degli avvocati dal 2002

1996 - 1997 Scuola di Specializzazione in diritto Civile, Amministrativo e Penale del Prof. Giudice Galli

1996 Università degli Studi di Roma "La Sapienza" - Laurea in Giurisprudenza - Tesi di laurea in diritto processuale penale: "Gli atti irripetibili e fascicolo per il dibattimento" Votazione 110/110.

LINGUE Inglese: livello ottimo; Spagnolo: livello molto buono

HOBBIES Cinema, storia, viaggi

M i e  
Nacc. 25635

**PROGETTO DI SCISSIONE PARZIALE NON PROPORZIONALE**

**DI ENEL GREEN POWER S.P.A.**

*(nel corso del progetto anche ENP o Saisna)*

**IN FAVORE DI ENEL S.P.A.**

*(nel corso del progetto anche Enel o Beneficiaria)*

redatto ai sensi degli artt. 2505 e seguenti del codice civile

**PREMESSO CHE**

- Enel S.p.A. ("Enel") è una società di diritto italiano con azioni quotate sul mercato telematico azionario di Borsa Italiana S.p.A. ("MIA"), che ha per oggetto l'assunzione e la gestione di partecipazioni ed interessenze in società ed imprese italiane o straniere, nonché lo svolgimento, nei confronti delle società ed imprese controllate, di funzioni di indirizzo strategico e di coordinamento sia dell'assetto industriale che delle attività dalle stesse esercitate;
- Enel, attraverso società controllate o altrimenti partecipate, opera in particolare nel settore dell'energia, svolgendo diverse attività direttamente o indirettamente connesse a tale settore;
- Enel è attualmente socio di controllo di Enel Green Power

M i e

Handwritten signature and scribbles

S.p.A. ("Enel Green Power" o "EGP"), società di cui detiene, alla data di redazione del presente progetto di scissione (il "Progetto di Scissione"), il 68,29% circa del capitale sociale, ed esercita su EGP attività di direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 e ss. c.c.;

- EGP è una società di diritto italiano con azioni quotate in Italia sul MTA, nonché ammesse alla quotazione in Spagna tramite il sistema elettronico di trading spagnolo Sistema de Interconexión Bursátil "SIBX" (sui mercati azionari di Madrid, Barcellona, Bilbao e Valencia), ed opera nel settore delle energie rinnovabili;

- al fine di realizzare gli obiettivi industriali illustrati nelle relazioni degli amministratori predisposte da Enel e da EGP ai sensi dell'art. 2501-quinquies c.c., come richiamato dall'art. 2506-ter, comma 1, c.c. - alle quali si rinvia per quanto riguarda le motivazioni della scissione, l'illustrazione e la giustificazione sotto il profilo giuridico ed economico del Progetto di Scissione, con particolare riguardo al rapporto di cambio ed ai criteri per la sua determinazione - gli anzidetti organi amministrativi propongono la scissione parziale non proporzionale di EGP in favore di Enel, ai sensi dell'art. 2506-bis, comma 4, c.c. (la "Scissione"), come descritta infra nel Progetto di



Scissione;

- per effetto della Scissione ed alla Data di Efficacia della Scissione (come infra definita) si produrrà, inter alia, il delisting di EGP sia dal mercato italiano che dai mercati spagnoli;

- a Enel ed a Enel Green Power, alla data di redazione del Progetto di Scissione, è consentita la partecipazione alla Scissione in quanto non soggette a procedure di liquidazione o concorsuali;

- il Progetto di Scissione, per entrambe le società partecipanti, sarà depositato per l'iscrizione nel registro delle imprese di Roma a norma dell'articolo 2501-ter, comma 3, c.c., richiamato dall'articolo 2506-bis, comma 5, c.c. ed ivi iscritto;

- il Progetto di Scissione, le situazioni patrimoniali redatte ai sensi dell'art. 2501-quater c.c., le relazioni dei consigli di amministrazione redatte ai sensi dell'art. 2501-quinquies c.c., la relazione dell'esperto redatta ai sensi dell'articolo 2501-sexies c.c., nonché i bilanci dei tre esercizi 2011, 2012 e 2013 delle due società partecipanti alla Scissione saranno depositati presso le rispettive sedi sociali e pubblicati sui siti internet [www.enelgreenpower.com](http://www.enelgreenpower.com) e [www.enel.com](http://www.enel.com), a norma dell'articolo 2501-septies n.g. richiamato dall'articolo 2506-ter,

comma 3, c.g., nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato denominato "NIS-Storage" ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com));

- inoltre, in conformità con quanto previsto dall'art. 2508-ter, comma 2, c.d., sarà redatta da parte di un esperto indipendente una relazione di stima del Compendio Scisso (come infra definito), che sarà depositata presso il registro delle imprese di Roma e/o pubblicata mediante deposito presso le sedi sociali delle società partecipanti alla Scissione nonché sui siti internet [www.enelgreenpower.com](http://www.enelgreenpower.com) e [www.enel.com](http://www.enel.com) durante i 30 giorni che precedono le assemblee chiamate ad approvare il presente Progetto di Scissione, e infine depositata presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato denominato "NIS-Storage" ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com));

- le due società partecipanti alla Scissione non hanno emesso obbligazioni convertibili né altri strumenti finanziari partecipativi, né altri strumenti finanziari convertibili in azioni.

**TUTTO CIO' ESPRESSO**

I Consigli di Amministrazione di Enel e di Enel Green Power, riunitisi entrambi in data 17 novembre 2015, hanno predisposto, ai sensi dell'art. 2506-bis e dell'art. 2501-ter d.c., il Progetto

di Scissione, che prevede la Scissione parziale di EGP in favore della propria controllante Enel, con emissione in controcambio e assegnazione non proporzionale ai soci della Scissa di azioni della beneficiaria Enel di nuova emissione.

(1)

TITOLO, DENOMINAZIONE, SEDE ED ALTRE INFORMAZIONI RELATIVE ALLA SOCIETÀ SCISSA ED ALLA SOCIETÀ BENEFICIARIA

A. Società Scissa: "Enel Green Power S.p.A.", società soggetta ad attività di direzione e coordinamento di Enel S.p.A., con sede in Roma, viale Regina Margherita n. 125, capitale sociale euro 1.000.000.000,00 (unmiliardo/00) interamente versato, rappresentato da n. 5.000.000.000 (cinquemiliardi/00) azioni ordinaria del valore nominale di 0,20 (zero/20) euro ciascuna, iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita IVA n. 10236451000, R.E.A. RM - 1219253.

B. Società Beneficiaria: "ENEL S.p.A.", con sede in Roma, viale Regina Margherita n. 137, capitale sociale euro 9.403.357.795,00 (novemiliardi quattrocentotremilicentotrecentocinquasettemilasettecentonovantacinque/00), interamente versato, rappresentato da n. 9.403.357.795 (novemiliardi quattrocentotremilicentotrecentocinquasettemilase

5

5

147

ttrecentocventacinque) azioni ordinarie del valore nominale di  
1,00 (uno/00) euro ciascuna, iscrizione nel Registro Imprese di  
Roma e Codice Fiscale 00811720580, partita IVA 00934061093, REA  
RM - 756032;

(\*)

**STATUTI DELLA SOCIETA' SCISSA E DELLA SOCIETA' BENEFICIARIA**

**A. Società scissa;**

Si allegano al Progetto di Scissione lo statuto della Società Scissa  
vigente alla data del Progetto di Scissione sub lettera A e lo  
statuto della medesima Società Scissa, che riflette le  
modificazioni derivanti dalla Scissione - relative, tra l'altro,  
sia al capitale e al numero delle azioni, sia alla modifica delle  
clausole non più attuali dopo il *delisting* (in particolare quelle  
relative al *delisting* contenute nel nuovo art. 8 relativo al  
domicilio soci, nonché quelle contenute nei successivi articoli  
rinumerati 9, 10, 11, 12 e 13 relativi all'Assemblea, 14, 15, 16,  
20 e 23 relativi al Consiglio di Amministrazione, 25 relativo al  
Collegio Sindacale, 26 relativo agli accenti dividendo e 30  
relativo alle disposizioni generali) - e che entrerà in vigore alla  
Data di Efficacia della Scissione (come infra definita), sub  
lettera B, per farne parte integrante e sostanziale.

*Mh*

*W*

*l*

*6*

B. Società Beneficiaria:

Si allegano al Progetto di Scissione lo statuto della Società Beneficiaria vigente alla data del presente Progetto di Scissione sub lettera C e lo Statuto della medesima Società Beneficiaria, che rifletta le modificazioni derivanti dalla Scissione - relative al capitale e al numero delle azioni di cui all'art. 5.1 - e che entrerà in vigore alla Data di Efficacia della Scissione, sub lettera D, per farne parte integrante e sostanziale.

Si fa avvertenza che le espressioni numeriche attestanti le variazioni del capitale e del numero delle azioni in cui lo stesso è suddiviso derivanti dalla Scissione, contenute nello statuto della Beneficiaria che entrerà in vigore alla Data di Efficacia della Scissione, qui allegato sub D, saranno precisate nel loro definitivo ammontare nell'atto di Scissione, in applicazione dei principi e dei criteri descritti infra al punto 4 del Progetto di Scissione; a tal fine, l'Assemblea della Società Beneficiaria conferirà apposite mandate all'organo amministrativo per definire in occasione dell'atto di Scissione gli importi di capitale e numero di azioni in cui lo stesso è suddiviso.

(2)

**BIENNEI PATRIMONIALI DA ASSEGNARE ALLA SOCIETÀ BENEFICIARIA**

7

7

149

La Scissione verrà deliberata sulla base delle situazioni patrimoniali di EGP e di Enel riferite alla data del 30 settembre 2015, approvate - ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-~~quater~~ c.g. richiamato dall'art. 2506-ter, comma 1, c.c. - dai Consigli di Amministrazione della Scissa e della Beneficiaria tenutisi in data 17 novembre 2015 e allegata, rispettivamente, sub lettere E e F.

La Scissione comporterà l'assegnazione della quasi totalità delle partecipazioni estere e delle attività finanziarie di EGP (il "Compendio Scisso") in favore di Enel, mentre EGP manterrà le attività italiane e le residue partecipazioni estere.

In particolare, gli elementi patrimoniali e i rapporti giuridici inerenti che, per effetto della Scissione, verranno assegnati alla Beneficiaria sono i seguenti:

- 1) partecipazione totalitaria nella società di diritto olandese Enel Green Power International BV;
- 2) credito finanziario a breve termine vantato nei confronti della società Enel Green Power North America Ltd. relativamente a una operazione di ristrutturazione finanziaria effettuata nel 2014; tale credito finanziario risulta coperto dal rischio di cambio mediante un contratto

di currency forward;

- 3) rapporti giuridici relativi alla linea di finanziamento a lungo termine con Enel Green Power International BV;
- 4) rapporti giuridici nei confronti dei 6 dipendenti facenti parte del ramo costituente il Compendio Scisso e conseguenti partite patrimoniali attive e passive ad essi riferite;
- 5) garanzia rilasciata da Enel Green Power nell'interesse di Enel Green Power International BV e sue controllate relative alla copertura di taluni impegni assunti.

La descrizione particolareggiata degli elementi patrimoniali attivi e passivi e relativi rapporti giuridici costituenti il Compendio Scisso che resteranno assegnati alla società Beneficiaria per effetto della Scissione è contenuta nell'allegato G e nei suoi suballegati e nelle rispettive note di dettaglio e commento, che costituiscono parte integrante e sostanziale del Progetto di Scissione.

In ogni caso, ove la destinazione di attività o passività, diritti ed obblighi, non sia desumibile dal Progetto di Scissione, i medesimi elementi si intenderanno assegnati alla società Beneficiaria ove siano inerenti al Compendio Scisso.

Si precisa, altresì, che eventuali sopravvenienze attive e passive

che si dovessero manifestare successivamente alla Data di Efficacia della Scissione rimarranno rispettivamente a beneficio e a carico della società beneficiaria purché siano inerenti al Compendio Scisso.

La composizione del patrimonio netto contabile di Enel Green Power risultante a seguito della Scissione sarà quella riportata nella Tabella (denominata "Composizione del patrimonio netto della Società Scissa ante e post Scissione") allegata sub H al Progetto di Scissione per farne parte integrante e sostanziale.

La composizione del patrimonio netto contabile di Enel risultante a seguito della Scissione sarà quella riportata nella Tabella (denominata "Composizione del patrimonio netto della Società Beneficiaria ante e post Scissione") allegata sub I al Progetto di Scissione per farne parte integrante e sostanziale.

Si segnala, conclusivamente, che:

- nell'ambito del Compendio Scisso sono ricompresi i rapporti contrattuali ad esso afferenti, ivi inclusi i rapporti di lavoro con n. 6 risorse, come più diffusamente indicato nel menzionato allegato sub lettera G e nelle relative note di dettaglio e commenti;
- gli elementi patrimoniali attivi e passivi e i rapporti giuridici compresi nel Compendio Scisso saranno quelli effettivamente



esistenti alla Data di Efficacia della Scissione, tenuto quindi conto anche delle variazioni che interverranno tra la data di riferimento della situazione patrimoniale al 30 settembre 2015 della Società Scissa e la Data di Efficacia della Scissione, in conseguenza della dinamica operativa aziendale. Pertanto, eventuali differenze nella consistenza di tali elementi e rapporti oggetto del Compendio Scisso, tra il 30 settembre 2015 e la Data di Efficacia della Scissione, determineranno l'iscrizione di una partita di credito/debito tra la società Scissa e la società Beneficiaria.

L'intestazione formale della partecipazione assegnata per effetto della Scissione da EGP a Enel sarà effettuata in base alla normativa applicabile.

Prima della stipula dell'atto di Scissione, Enel ed Enel Green Power potranno in essere tutte le attività necessarie e/o opportune al fine di consentire il subentro di Enel nelle garanzie comprese nel Compendio Scisso di cui all'allegato 6 e suo suballegato 2 con la conseguente liberazione di Enel Green Power dagli obblighi ivi previsti, negoziando con le controparti tutti gli idonei accordi e/o atti giuridici.

Per quelle garanzie per cui entro la Data di Efficacia della

scissione non fosse possibile perfezionare quanto sopra, Enel ed Enel Green Power compiranno ogni azione necessaria ed utile affinché Enel subentri a Enel Green Power negli obblighi derivanti dalle garanzie medesime. Resta nondimeno stabilito che laddove Enel Green Power non possa essere liberata dagli obblighi derivanti dalle suddette garanzie, tutti i costi, oneri, passività e responsabilità connessi saranno integralmente accollati dalla società Beneficiaria.

(4)

#### RAPPORTO DI CAMBIO DELLE AZIONI

#### e CRITERIO DI ASSEGNAZIONE NON PROPORZIONALE

#### DELLE AZIONI DELLA BENEFICIARIA

Alla Data di efficacia della Scissione, la quota del capitale sociale di EGP corrispondente al Compendio Scisso, costituita da n. 3.540.000.000 (tre miliardi e quattrocentoquarantamilioni) azioni di EGP ("Azioni di EGP complessivamente portate in concambio"), sarà concambiata in applicazione del Rapporto di Cambio appresso indicato, come segue: (i) i soci di EGP diversi da Enel concambieranno tutte le azioni dagli stessi detenute in EGP; (ii) Enel concambierà invece solo parte delle azioni dalla stessa detenute in EGP, corrispondenti al predetto numero di Azioni di

12

EGP complessivamente portate in concambio, dedotte le azioni EGP portate in concambio dai soci di EGP medesima diversi da Enel. Si dà atto che ai fini della determinazione del predetto numero di azioni di EGP riferite al Compendio Scisso di pertinenza, rispettivamente, di Enel e dei soci di EGP diversi da Enel, e pertanto del criterio di assegnazione non proporzionale delle azioni di nuova emissione della Beneficiaria ai soci della Scissa, i Consigli di Amministrazione delle società partecipanti alla Scissione hanno attribuito a detto Compendio Scisso un valore corrispondente al 72,8 per cento del valore dell'intera EGP ante Scissione.

I Consigli di Amministrazione di Enel ed EGP che hanno redatto il Progetto di Scissione hanno approvato il seguente rapporto di cambio: n. 8,486 azioni Enel di nuova emissione per ciascuna azione EGP portata in concambio (il "Rapporto di Cambio").

Il Rapporto di Cambio sarà sottoposto al giudizio di congruità di uno o più esperti indipendenti ai sensi dell'art. 2501-sexies c.c. Non sono previsti congrui in denaro.

Per l'effetto, alla Data di Efficacia della Scissione la Beneficiaria aumenterà il proprio capitale sociale con emissione

di massime n. 1.769.029.000

13

13      155

(unmiliardo settecento sessantanove milioni quarantamila) azioni -  
aventi godimento regolare e valore nominale di Euro 1,00 ciascuna  
- in favore dei soci della Scissa in applicazione del Rapporto di  
Cambio. L'importo dell'aumento del capitale di Enel a servizio del  
Rapporto di Cambio non potrà essere superiore al valore attribuito  
al Compendio Scissa dalla relazione di stima dell'esperto  
indipendente di cui in premessa.

In particolare:

a) ai soci di EGF diversi da Enel verranno destinate - in  
applicazione del Rapporto di Cambio - complessive massime n.  
770.588.712 (settecento settantamiliardi cinquecento ottantotto mila -  
settecento dodici) azioni Enel di nuova emissione, a fronte  
dell'annullamento, in sede di concambio, di complessive n.  
1.585.573.483 (unmiliardo cinquecento ottantacinquemilioni -  
cinquecento settantaquattrocentottantatre) azioni EGF  
detenute da tali soci, mentre

b) in favore di Enel verranno destinate - e contestualmente  
annulate in ossequio al divieto di cui all'art. 2504-ter, comma  
2, c.c., come richiamato dall'art. 2504-ter, comma 5, c.c. -  
complessive n. 998.441.288 (novecento novantotto milioni -  
quattrocentocinquantaunomiladuecentottantotto) azioni Enel, a

14

fronta dell'annullamento, in sede di concambio, di n. 2.054.426.517  
(due miliardi cinquecentoquattromilioni quattrocentoventiseimila-  
cinquecentodiciassette) azioni EGP da questa detenute.

Tenuto conto di quanto precede, alla Data di Efficacia della  
Scissione il capitale sociale della Beneficiaria resterà aumentato  
per massime n. 770.588.712

(settecentosettantamilionicinquecentottantottomila-  
settecentododici) azioni Enel di nuova emissione, tutte destinate  
ai soci della Scissa diversi da Enel medesima.

Il numero di azioni Enel di nuova assegnazione potrà variare in  
dipendenza del numero di azioni EGP acquistate da Enel all'esito  
della procedura di offerta in opzione e prelazione delle azioni  
EGP eventualmente oggetto dei diritti di vendita e di recesso (di  
seguito indicati al paragrafo 10).

Poiché, alla Data di Efficacia della Scissione, tutte le predette  
n. 3.540.000.000 (tre miliardi cinquecentoquarantamila) azioni di  
EGP rappresentanti la quota del capitale sociale di EGP  
corrispondente al Comparto Scisso oggetto di concambio verranno  
integralmente annullate, a tale data il capitale sociale della  
Società Scissa sarà ridotto dagli attuali complessivi euro  
1.000.000.000,00 (unmiliardo/00) a complessivi euro 272.000.000

15

(duecentosettanduemilioni/00), diviso in n. 1.360.000.000  
miliardotrecentosessantamiliardi) azioni ordinarie del valore  
unitario di euro 0,20 (zero/20) ciascuna.

Per effetto del concambio da parte dei soci di EGP diversi da Enel  
di tutte le azioni degli stessi possedute in EGP, e del conseguente  
annullamento delle stesse, Enel - ad esito della Scissione -  
risulterà l'unico socio della Scissa.

{5}

#### MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELLA BENEFICIARIA

L'assegnazione ai soci di EGP diversi da Enel delle azioni della  
Società Beneficiaria di nuova emissione avverrà, in regime di  
dematerializzazione e per il tramite degli intermediari  
autorizzati, a partire dalla Data di Efficacia della Scissione,  
con i tempi e con le modalità che verranno rese note al mercato  
mediante la pubblicazione di apposito avviso sul sito internet  
della società Scissa ([www.enelgreenpower.com](http://www.enelgreenpower.com)), su almeno un  
quotidiano a diffusione nazionale, nonché presso il meccanismo di  
stoccaggio autorizzato denominato "NIS-Storage"  
([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

Le azioni Enel di nuova emissione saranno quotate sul MTA al pari  
delle azioni della Società Beneficiaria già in circolazione.

16



Nessun onere verrà posto a carico degli azionisti di EGP per le operazioni di scambio.

Sarà messo a disposizione degli azionisti di EGP un servizio per consentire di arrotondare all'unità immediatamente inferiore e superiore il numero di azioni Enel spettanti in applicazione del Rapporto di Cambio, senza aggravio di spese, bolli o commissioni. In alternativa potranno essere attivate modalità diverse per assicurare il complessivo buon esito dell'operazione.

Tanto tutto che, come detto, le azioni EGP sono attualmente ammesse alle negoziazioni anche presso i mercati regolamentati in Spagna e che le azioni Enel assegnate in sede di scambio non saranno invece ammesse a negoziazione presso tali mercati, l'Autorità di vigilanza spagnola (Comisión Nacional del Mercado de Valores) ha comunicato che, in conformità ai precedenti verificatisi nei mercati spagnoli, è necessario che sia nominato un apposito intermediario "di collegamento" (c.è. "entidad de enlace"), al fine di consentire agli azionisti che, alla Data di Efficacia della Scissione, deterranno azioni EGP ammesse alla negoziazione presso i suddetti mercati spagnoli (attraverso il sistema di gestione accentrata spagnolo, Iberclear) di vendere sul MTA, nel mese successivo alla Data di Efficacia della Scissione, le azioni Enel

ricevere in controprestazione, senza costi aggiuntivi derivanti dalla vendita su un mercato estero. Al termine del predetto periodo di un mese, i suddetti azionisti potranno acquistare o vendere le azioni Enel in Italia sul MTA attraverso intermediari autorizzati, sostenendo i costi dell'operazione.

(5)

**DATA DALLA QUALE LE AZIONI ASSEGNATE DALLA BENEFICIARIA PARTECIPANO AGLI UTILI**

Le azioni emesse da Enel a servizio del Rapporto di Cambio avranno godimento regolare e, quindi, i medesimi diritti di partecipazione agli utili della società Beneficiaria spettanti alle altre azioni della medesima Beneficiaria già in circolazione alla Data di efficacia della Scissione.

(7)

**DECORRENZA DEGLI EFFETTI DELLA SCISSIONE E DELLA IMPUTAZIONE DELLE OPERAZIONI AFFERENTI GLI ELEMENTI PATRIMONIALI OGGETTO DI SCISSIONE AL BILANCIO DELLA SOCIETÀ BENEFICIARIA**

La data di decorrenza degli effetti civilistici della Scissione corrisponderà all'ultima delle iscrizioni previste dall'art. 2506-quater c.c., ovvero dalla eventuale data successiva che fosse

18



18

160



indicata nell'atto di Scissione ("Data di Efficacia della Scissione"), A tal fine, la Assemblea delle società partecipanti alla Scissione conferiscono apposite mandato agli organi amministrativi per definire la Data di Efficacia della Scissione, se successiva all'ultima delle iscrizioni previste dall'art. 2506-quater c.c.

Dalla stessa data verranno imputate al bilancio della Beneficiaria le operazioni afferenti gli elementi patrimoniali assegnati alla medesima Beneficiaria, con decorrenza degli effetti contabili e fiscali.

(8)

~~TRATTAMENTO EVENTUALMENTE RISERVATO A PARTICOLARI CATEGORIE DI SOCI ED AI POSSESSORI DI TIPOLOGIE DIVERSE DALLE AZIONI~~

Le società partecipanti alla Scissione non hanno avuto particolari categorie di azioni né obbligazioni convertibili né altri strumenti finanziari partecipativi o comunque altri strumenti finanziari convertibili in azioni.

(9)

~~VANTAGGI PARTICOLARI A FAVORE DEGLI AMMINISTRATORI~~

Non è previsto alcun particolare vantaggio a favore degli Amministratori delle società partecipanti alla Scissione.

(10)

**DIRITTO DI VENDITA E DIRITTO DI RECESSO**

Gli azionisti di EGP i quali non dovessero concorrere all'approvazione della Scissione avranno il diritto di far acquistare le proprie azioni EGP da Enel ai sensi e per gli effetti dell'art. 2505-bis, comma 4, c.c. (il "Diritto di Vendita"). Al riguardo, Enel ha dichiarato la propria intenzione di acquistare tutte le azioni oggetto del Diritto di Vendita e del Diritto di Recesso (come infra definito) rimaste invendute ad esito dell'offerta in opzione e prelazione di seguito indicata.

Il Diritto di Vendita potrà riguardare tutte le, o anche solo parte delle, azioni EGP possedute dai soci della Scissa che esercitano il Diritto di Vendita stesso. Il corrispettivo unitario dell'azione EGP è determinato applicando il criterio previsto dall'art. 2437-ter, comma 3, c.c., rappresentato dalla media aritmetica dei prezzi di chiusura dell'azione EGP nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea straordinaria di EGP chiamata ad approvare la Scissione (il "Valore di Liquidazione").

Il Valore di Liquidazione verrà messo a conoscenza dei soci e del mercato mediante apposito comunicato stampa consultabile sul sito

20

20

162

internet di EGP e attraverso la pubblicazione di un avviso su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

La procedura per l'esercizio del Diritto di Vendita è la medesima prevista dall'art. 2437-bis c.c. per l'esercizio del Diritto di Recesso (come infra definito).

Inoltre, gli azionisti legittimati all'esercizio del Diritto di Vendita potranno esercitare il diritto di recesso, ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. a), s.c. (il "Diritto di Recesso"), al medesimo corrispettivo previsto per il Diritto di Vendita sopra indicato, in quanto Enel, società Beneficiaria della Scissione, ha una clausola dell'oggetto sociale che consente un'attività significativamente diversa rispetto a quella descritta nella clausola dell'oggetto sociale di EGP. Le modalità per l'esercizio del Diritto di Recesso sono quelle previste dalla legge applicabile. In ogni caso, per la medesima azione non potrà essere esercitato il Diritto di Vendita e il Diritto di Recesso.

Il procedimento di liquidazione delle azioni per le quali dovesse essere esercitato il Diritto di Vendita e/o il Diritto di Recesso si svolgerà, unitariamente, in conformità all'art. 2437-quadro c.c. In particolare, i termini dell'offerta in opzione e prelazione, che sarà rivolta a tutti gli azionisti EGP ai sensi della norma

ZI

di legge richiamata, saranno resi noti con le modalità previste dalla normativa vigente, precisandosi al riguardo che i relativi avvisi saranno pubblicati in tempo utile sul sito internet della Scissa ([www.enelgreenpower.com](http://www.enelgreenpower.com)), su almeno un quotidiano a diffusione nazionale, nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato denominato "MIS-Storage" ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)). L'efficacia del Diritto di Vendita e del Diritto di Recesso è subordinata al perfezionamento della Scissione.

\* \* \* \* \*

L'efficacia della Scissione è subordinata alla circostanza che il valore di liquidazione complessivo delle azioni EGP in relazione alle quali dovessero essere validamente esercitati il Diritto di Recesso e il Diritto di Vendita non sia superiore a Euro 300.000.000 (trecentomilioni/00) (la "Condizione Sospensiva").

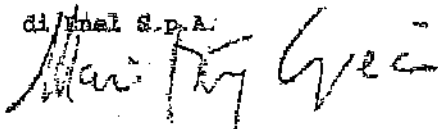
La Condizione Sospensiva si intenderà ugualmente realizzata - anche in caso di superamento del limite sopra indicato - qualora Enel, entro 60 giorni di calendario dall'ultima iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma delle delibere assembleari di approvazione della Scissione ex art. 2502 c.c., dichiarerà la sua intenzione di procedere all'acquisto di tutte le azioni per le quali sono stati esercitati i diritti di cui sopra.

Sono fatte salve integrazioni e/o aggiornamenti (anche numerici) del Progetto di Scissione, così come dello Statuto della Società Beneficiaria (post-Scissione) e dello Statuto della Società Scissa (post-Scissione) qui allegati, quali richiesti e consentiti dalla normativa, e/o dalle competenti autorità di vigilanza o dalle autorità pubbliche o dalle società di gestione dei mercati regolamentati interessate, ovvero in sede di iscrizione nel registro delle imprese di Roma e, infine, dipendenti dall'esecuzione dell'operazione di Scissione così come strutturata ai sensi del Progetto di Scissione.

Roma, li 2/12/2015

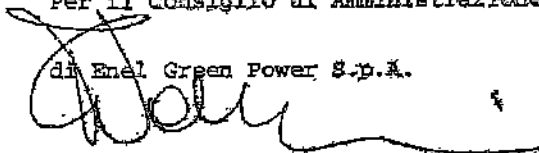
Per il Consiglio di Amministrazione

di Enel S.p.A.



Per il Consiglio di Amministrazione

di Enel Green Power S.p.A.



ALLEGATI

- A. Statuto vigente di Enel Green Power S.p.A.;
- B. Statuto di Enel Green Power S.p.A. con le modificazioni derivanti dalla scissione;
- C. Statuto vigente di Enel S.p.A.;
- D. Statuto di Enel S.p.A. con le modificazioni derivanti dalla scissione;
- E. Situazione patrimoniale al 30 settembre 2015 della Società Enel Green Power S.p.A.;
- F. Situazione patrimoniale al 30 settembre 2015 della Società Enel S.p.A.;
- G. Esatta descrizione degli elementi patrimoniali da assegnare alla Società beneficiaria;
- H. Tabella recante la composizione del patrimonio netto della Società scissa ante e post scissione;
- I. Tabella recante la composizione del patrimonio netto della Società beneficiaria ante e post scissione.

**ALLEGATO A**

**STATUTO VIGENTE  
ENEL GREEN POWER S.p.A.**

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten mark]*

*[Handwritten mark]*

### **Nota Introduttiva**

- Testo approvato dall'Assemblea straordinaria del 10 giugno 2010, quale modificato:
- dal Consiglio di Amministrazione dell'8 novembre 2010 (mediante interventi correttivi e integrativi degli articoli 10.1, 13.3, 24.2 e soppressione dell'articolo 29);
  - dall'Assemblea straordinaria del 27 aprile 2011 (mediante introduzione degli articoli 10.3 e 19.3 e interventi correttivi e integrativi degli articoli 12.1 e 12.2);
  - dall'Assemblea straordinaria del 27 aprile 2012 (mediante interventi correttivi e integrativi degli articoli 13.3, 13.5, 24.1 e 24.2 e introduzione dell'articolo 29);
  - dall'Assemblea straordinaria del 24 aprile 2013 (mediante interventi correttivi e integrativi dell'articolo 12.2).

*Handwritten signature*

*Handwritten mark*

*Handwritten mark*



**TITOLO I**  
**COSTITUZIONE - DENOMINAZIONE - SEDE E DURATA DELLA SOCIETÀ**

**Articolo 1**

1.1 È costituita una società per azioni denominata "Enel Green Power S.p.A." (in forma abbreviata "EGP S.p.A."), regolata dalle norme del presente statuto.

**Articolo 2**

2.1 La Società ha sede legale in Roma.

**Articolo 3**

3.1 La durata della Società è stabilita al 31 dicembre 2100 e può essere prorogata, una o più volte, con deliberazione dell'assemblea degli azionisti.

**TITOLO II**  
**OGGETTO DELLA SOCIETÀ**

**Articolo 4**

4.1 La Società ha per oggetto l'assemblaggio e lo sviluppo dell'attività di produzione e vendita di energia elettrica generata da fonti rinnovabili.

A tal fine la Società, direttamente o indirettamente tramite società controllate o partecipate, può operare sia in Italia che all'estero e svolgere qualsiasi altra attività connessa, strumentale, affina, complementare o comunque utile per il conseguimento dell'oggetto sociale, tra cui, a titolo esemplificativo e non esaustivo, attività di:

- a) progettazione, realizzazione, gestione, sviluppo e manutenzione di impianti di produzione di energia elettrica;
- b) ricerca e coltivazione di risorse geotermiche, ivi inclusa la valorizzazione dei prodotti da esse derivanti;
- c) ricerca e sviluppo nel campo della utilizzazione delle energie rinnovabili, dell'uso razionale dell'energia e dei servizi energetici;
- d) realizzazione di impianti ed erogazione di servizi connessi alla distribuzione e utilizzazione dell'energia elettrica, ivi compresa la realizzazione e la gestione di interventi di riqualificazione per il risparmio energetico presso la clientela;
- e) commercio di prodotti e servizi connessi alla vendita di energia elettrica e di gas, operando direttamente con propri punti vendita o tramite terzi mediante una rete di franchising e/o di partenariato.

La Società può, inoltre, svolgere attività di ricerca, consulenza ed assistenza in tutti i settori afferenti l'oggetto sociale, nonché qualunque altra attività che consenta una migliore utilizzazione e valorizzazione delle strutture, risorse e competenze impiegate.

4.2 La Società può altresì svolgere direttamente, nell'interesse delle società controllate o delle partecipate, ogni attività connessa o strumentale rispetto all'attività propria o a quelle delle partecipate o controllate medesime.

A tal fine la Società provvede in particolare:

- al coordinamento delle risorse manageriali delle società partecipate o controllate, da attuare anche mediante idonee iniziative di formazione;
  - al coordinamento amministrativo e finanziario delle società partecipate o controllate, compiendo in loro favore ogni opportuna operazione, ivi inclusa la concessione di finanziamenti nonché, più in generale, l'insostanzione e la gestione dell'attività finanziaria delle medesime;
  - alla fornitura di altri servizi in favore delle società partecipate o controllate in aree di specifico interesse aziendale.
- 4.8 Per il conseguimento dell'oggetto sociale la Società può, in definitiva, compiere tutte le operazioni che risultino necessarie o utili in funzione strumentale e comunque connesse quali, a titolo esemplificativo: la prestazione di garanzie reali e/o personali per obbligazioni sia proprie che di terzi, la conclusione di operazioni mobiliari, immobiliari, commerciali e quant'altro collegato all'oggetto sociale o che consenta una migliore utilizzazione delle strutture e/o risorse proprie e delle partecipate o controllate, ad eccezione della raccolta di risparmio tra il pubblico e dei servizi di investimento così come definiti dal decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, nonché delle attività di cui all'art. 105 del decreto legislativo 1° settembre 1993, n. 385 in quanto esercitate anch'esse nei confronti del pubblico nonché delle attività in genere riservate dalla legge ai professionisti iscritti in appositi albi.

### TITOLO III CAPITALE - AZIONI - RECESSO - OBBLIGAZIONI

#### Articolo 5

- 5.1 Il capitale sociale è di euro 1.000.000.000, rappresentato da n. 5.000.000.000 azioni ordinate dal valore nominale di 0,20 euro ciascuna.
- 5.2 Le azioni sono nominative e ogni azione dà diritto ad un voto.
- 5.3 La qualità di azionista costituisce, di per sé sola, adesione al presente statuto.

#### Articolo 6

- 6.1 Ciascun socio ha diritto di recedere dalla Società nei casi previsti dalla legge, fatto salvo quanto disposto dall'art. 6.2.
- 6.2 Non compete il diritto di recesso nei casi di:
- a) proroga del termine di durata della Società;
  - b) introduzione, modifica o rimozione di vincoli alla circolazione dei titoli azionari.

#### Articolo 7

- 7.1 L'emissione di obbligazioni è deliberata dagli amministratori a norma e con le modalità di legge.

### TITOLO IV ASSEMBLEA

#### Articolo 8

- 8.1 Le assemblee ordinarie e straordinarie sono tenute, di regola, nel comune dove ha sede la Società, salva diverse deliberazioni del consiglio di amministrazione e purché in Italia ovvero

in un Paese in cui la Società, direttamente ovvero tramite le sue controllate o partecipate, svolge la sua attività.

- 8.2 L'assemblea ordinaria deve essere convocata almeno una volta l'anno, per l'approvazione del bilancio, entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale ovvero entro centotrenta giorni, essendo la Società tenuta alla redazione del bilancio consolidato o, comunque, quando lo richiedano particolari esigenze relative alla struttura e all'oggetto della Società.

#### Articolo 9

- 9.1 La legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto sono disciplinate dalla normativa vigente.

#### Articolo 10

- 10.1 Coloro ai quali spetta il diritto di voto possono farsi rappresentare in assemblea ai sensi di legge, mediante delega rilasciata secondo le modalità previste dalla normativa vigente. La delega può essere notificata alla Società anche in via elettronica, mediante invio nell'apposita sezione del sito Internet della Società indicata nell'avviso di convocazione. Il medesimo avviso di convocazione può altresì indicare, nel rispetto della normativa vigente, ulteriori modalità di notifica in via elettronica della delega utilizzabili nella specifica assemblea sul l'avviso stesso si riferisce.

Al fine di facilitare la raccolta di deleghe presso gli azionisti dipendenti della Società e delle sue controllate associati ad associazioni di azionisti che rispondano ai requisiti previsti dalla normativa vigente in materia, sono messi a disposizione della medesime associazioni, secondo i termini e le modalità di volta in volta concordati con i loro legali rappresentanti, spazi da utilizzare per la comunicazione e per lo svolgimento dell'attività di raccolta di deleghe.

- 10.2 Lo svolgimento delle assemblee è disciplinato da apposito regolamento approvato con delibera dell'assemblea ordinaria della Società.

- 10.3 Il consiglio di amministrazione può prevedere, in relazione a singole assemblee, che coloro ai quali spetta la legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto possano partecipare all'assemblea con mezzi elettronici. In tal caso, l'avviso di convocazione specificiterà, anche mediante il riferimento al sito Internet della Società, le predette modalità di partecipazione.

#### Articolo 11

- 11.1 L'assemblea è presieduta dal presidente del consiglio di amministrazione o, in caso di sua assenza o impedimento, da chi ricopre l'incarico di amministratore delegato oppure, in mancanza di entrambi, da altra persona delegata dal consiglio di amministrazione, in difetto di che l'assemblea elegge il proprio presidente.

- 11.2 Il presidente dell'assemblea è assistito da un segretario, anche non socio, designato dagli intervenuti e può nominare uno o più scrutatori.

#### Articolo 12

- 12.1 Salvo quanto previsto dall'art. 19.2, l'assemblea delibera su tutti gli argomenti di sua competenza per legge, nonché su quelli previsti dall'art. 19.9.

- 12.2 L'Assemblea, sia in sede ordinaria che in sede straordinaria, si svolge di regola in unica convocazione. Il Consiglio di Amministrazione può tuttavia stabilire, qualora ne ravvisi l'opportunità e dandone espressa indicazione nell'avviso di convocazione, che sia

2P

171

L'Assemblea ordinaria ed quella straordinaria si tengano a seguito di più convocazioni. Le deliberazioni, tanto per le assemblee ordinarie che per quelle straordinarie, vengono prese con la maggioranza richiesta dalla legge nei singoli casi, fermo il rispetto delle maggioranze specificamente previste dall'art. 12.3.

12.3 Le deliberazioni dell'assemblea, prese in conformità della legge e del presente statuto, vincolano tutti i soci, ancorché non intervenuti o dissidenti.

## TITOLO V CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

### Articolo 13

13.1 La Società è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a sette e non superiore a tredici. L'assemblea ne determina il numero entro i limiti suddetti.

13.2 Il consiglio di amministrazione è nominato per un periodo fino a tre esercizi ed è rieleggibile.

13.3 Gli amministratori vengono nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti e dal consiglio di amministrazione uscente, nelle quali i candidati devono essere elencati mediante un numero progressivo.

Ciascuna lista deve includere almeno due candidati in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla legge, menzionando distintamente tali candidati e indicando uno di essi al primo posto della lista.

Le liste che presentano un numero di candidati pari o superiore a tre devono inoltre includere candidati di genere diverso, secondo quanto indicato nell'avviso di convocazione dell'assemblea, in modo da garantire una composizione del consiglio di amministrazione rispettosa di quanto previsto dalla normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi.

Le liste devono essere depositate presso la sede sociale e pubblicate in conformità con la normativa vigente.

Ogni azionista può presentare o concorre alla presentazione di una sola lista ed ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme ad altri azionisti, risultano titolari della quota di partecipazione minima al capitale sociale stabilita dalla Consob con regolamento.

Unitamente a ciascuna lista devono depositarsi le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura ed attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente per le rispettive cariche.

Gli amministratori nominati devono comunicare senza indugio al consiglio di amministrazione la perdita dei requisiti da ultimo indicati, nonché la sopravvenienza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità.

Ogni avente diritto al voto può votare una sola lista.

Alla elezione degli amministratori si proceda come segue:

- dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti espressi vengono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, i sette decimi degli amministratori da eleggere con arrotondamento; in caso di numero frazionario inferiore all'unità, all'unità inferiore;

- b) I restanti amministratori vengono tratti dalle altre liste; a tal fine, i voti ottenuti dalle liste stesse sono divisi successivamente per uno, due, tre e così via, secondo il numero degli amministratori da eleggere. I quozienti così ottenuti sono assegnati progressivamente ai candidati di ciascuna di tali liste, secondo l'ordine delle stesse rispettivamente previsto. I quozienti così attribuiti ai candidati della varia lista vengono disposti in unica graduatoria decrescente. Risultano eletti coloro che hanno ottenuto i quozienti più elevati.
- Nel caso in cui più candidati abbiano ottenuto lo stesso quoziente, risulta eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun amministratore o che abbia eletto il minor numero di amministratori.
- Nel caso in cui nessuna di tali liste abbia ancora eletto un amministratore ovvero tutte abbiano eletto lo stesso numero di amministratori, nell'ambito di tali liste risulta eletto il candidato di quella che abbia ottenuto il maggior numero di voti. In caso di parità di voti di lista e sempre a parità di quoziente, si procede a nuova votazione da parte dell'intera assemblea risultando eletto il candidato che ottenga la maggioranza semplice dei voti;
- c) ai fini del riparto degli amministratori da eleggere, non si tiene conto dei candidati indicati nelle liste che abbiano ottenuto un numero di voti inferiore alla metà della percentuale richiesta per la presentazione delle liste stesse;
- c-bis) qualora, ad esito delle votazioni e delle operazioni di cui sopra, non risulta rispettata la normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi, i candidati che risulterebbero eletti nelle varie liste vengono disposti in un'unica graduatoria decrescente, formata secondo il sistema di quozienti indicato nella lettera b). Si procede quindi alla sostituzione del candidato del genere più rappresentato avente il quoziente più basso in tale graduatoria, con il primo dei candidati del genere meno rappresentato che risulterebbe non eletto e appartenente alla medesima lista. Se in tale lista non risultano altri candidati, la sostituzione di cui sopra viene effettuata dall'assemblea con le maggioranze di legge secondo quanto previsto al successivo punto c) e nel rispetto del principio di una proporzionale rappresentanza delle minoranze nel consiglio di amministrazione.
- In caso di parità dei quozienti, la sostituzione viene effettuata nel territorio del candidato tratto dalla lista che risulta avere ottenuto il maggior numero di voti.
- Qualora la sostituzione del candidato del genere più rappresentato avente il quoziente più basso in graduatoria non consenta, tuttavia, il raggiungimento della soglia minima prestabilita dalla normativa vigente per l'equilibrio tra i generi, l'operazione di sostituzione sopra indicata viene eseguita anche con riferimento al candidato del genere più rappresentato avente il penultimo quoziente, e così via risalendo dal basso la graduatoria;
- c-ter) al termine delle operazioni sopra indicate, il presidente procede alla proclamazione degli eletti.
- d) per la nomina di amministratori che per qualsiasi ragione non vengono eletti ai sensi del procedimento sopra previsto, l'assemblea delibera con le maggioranze di legge in modo da assicurare comunque la presenza del numero necessario di amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla legge, nonché il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi.
- Il procedimento del voto di lista si applica solo in caso di rinnovo dell'intero consiglio di amministrazione.

- 13.4 L'assemblea, anche nel corso del mandato, può variare il numero dei componenti il consiglio di amministrazione, sempre entro i limiti di cui al precedente 13.1, provvedendo alle relative nomine. Gli amministratori così eletti scadono con quelli in carica.
- 13.5 Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più amministratori, si provvede ai sensi dell'art. 2386 del codice civile. Se uno o più degli amministratori cessati erano stati tratti da una lista contenente anche nominativi di candidati non eletti, la sostituzione viene effettuata nominando, secondo l'ordine progressivo, persona tratta dalla lista cui apparteneva l'amministratore venuto meno e che siano tuttora eleggibili e disposte ad accettare la carica. In ogni caso la sostituzione dei consiglieri cessati viene effettuata da parte del consiglio di amministrazione assicurando la presenza del numero necessario di amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla legge, nonché garantendo il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi. Se viene meno la maggioranza del consiglieri nominati dall'assemblea, si intende dimissionario l'intero consiglio e l'assemblea deve essere convocata senza indugio dagli amministratori rimasti in carica per la ricostruzione dello stesso.

#### Articolo 14

- 14.1 Il consiglio, qualora non vi abbia provveduto l'assemblea, elegge fra i suoi membri un presidente; può eleggere un vice presidente, che sostituisce il presidente nei casi di assenza o impedimento.
- 14.2 Il consiglio, su proposta del presidente, nomina un segretario, anche estraneo alla Società.

#### Articolo 15

- 15.1 Il consiglio si riunisce nel luogo indicato nell'avviso di convocazione tutte le volte che il presidente o, in caso di sua assenza o impedimento, il vice presidente lo giudichi necessario. Il consiglio può essere altresì convocato nei modi previsti dall'art. 24.6 del presente statuto. Il consiglio di amministrazione deve essere altresì convocato quando ne è fatta richiesta scritta da almeno tre consiglieri per deliberare su uno specifico argomento da essi ritenuto di particolare rilievo, attinente alla gestione, argomento da indicare nella richiesta stessa.
- 15.2 Le riunioni del consiglio possono tenersi anche mediante mezzi di telecomunicazione, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e di tale identificazione si dia atto nel relativo verbale e sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati, scambiando se del caso documentazioni; in tal caso, il consiglio di amministrazione si considera tenuto nel luogo in cui si trova chi presiede la riunione e dove deve pure trovarsi il segretario per consentire la stesura e la sottoscrizione del relativo verbale.
- 15.3 Di regola la convocazione è fatta almeno cinque giorni prima di quello fissato per la riunione. Nei casi di urgenza il termine può essere più breve. Il consiglio di amministrazione delibera la modalità di convocazione delle proprie riunioni.

#### Articolo 16

- 16.1 Le riunioni del consiglio sono presiedute dal presidente o, in sua assenza o impedimento, dal vice presidente, se nominato. In mancanza anche di quest'ultimo, sono presiedute dal consigliere più anziano di età.

#### Articolo 17

- 17.1 Per la validità delle riunioni del consiglio è necessaria la presenza della maggioranza degli amministratori in carica.
- 17.2 Le deliberazioni sono prese a maggioranza assoluta dei voti dei presenti; in caso di parità prevale il voto di chi presiede.

#### Articolo 18

- 18.1 Le deliberazioni del consiglio di amministrazione risultano da processi verbali che, firmati da chi presiede la riunione e dal segretario, vengono trascritti su apposito libro tenuto a norma di legge.
- 18.2 Le copie dei verbali fanno piena fede se sottoscritte dal presidente o da chi ne fa le veci e dal segretario.

#### Articolo 19

- 19.1 La gestione dell'impresa spetta esclusivamente agli amministratori, i quali compiono le operazioni necessarie per l'attuazione dell'oggetto sociale.
- 19.2 Oltre ad esercitare i poteri che gli sono attribuiti dalla legge, il consiglio di amministrazione è competente a deliberare circa:
- la fusione e la scissione, nei casi previsti dalla legge;
  - fusione o la soppressione di sedi secondarie;
  - l'indicazione di quali tra gli amministratori hanno la rappresentanza della Società;
  - la riduzione del capitale sociale in caso di recesso di uno o più soci;
  - l'adeguamento dello statuto a disposizioni normative;
  - il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale.
- L'attribuzione di tali competenze al consiglio di amministrazione non esclude la concorrente competenza dell'assemblea nella stessa materia.
- 19.3 Ai sensi della procedura per le operazioni con parti correlate adottata dalla Società:
- l'assemblea ordinaria, ai sensi dell'art. 2384, comma 1, n. 5, del codice civile, può autorizzare il consiglio di amministrazione a compiere operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza, che non rientrano nella competenza dell'assemblea, nonostante il parere negativo del comitato parti correlate, a condizione che, fermo il rispetto delle maggioranze di legge e di statuto nonché delle disposizioni vigenti in materia di conflitto di interessi, l'assemblea deliberi anche con il voto favorevole di almeno la metà dei soci non correlati votanti. In ogni caso il compimento delle suddette operazioni è impedito solo qualora i soci non correlati presenti in assemblea rappresentino una percentuale pari almeno al dieci per cento del capitale sociale con diritto di voto;
  - nel caso in cui il consiglio di amministrazione intenda sottoporre all'approvazione dell'assemblea un'operazione con parti correlate di maggiore rilevanza, che rientra nella competenza di quest'ultima, nonostante il parere negativo del comitato parti correlate, l'operazione può essere compiuta solo qualora l'assemblea deliberi con la maggioranza e nel rispetto delle condizioni di cui alla precedente lettera a);
  - il consiglio di amministrazione, ovvero gli organi delegati, possono deliberare, avvalendosi delle esenzioni previste dalla procedura e nel rispetto delle condizioni ivi indicate, il compimento da parte della Società, direttamente o per il tramite di proprie controllate, di operazioni con parti correlate aventi carattere di urgenza che non siano di competenza dell'assemblea, né debbano essere da questa autorizzate.

9  
[Handwritten signature]

19.4 Gli organi delegati riferiscono tempestivamente al consiglio di amministrazione ed al collegio sindacale - o, in mancanza degli organi delegati, gli amministratori riferiscono tempestivamente al collegio sindacale - con periodicità almeno trimestrale e comunque in occasione delle riunioni del consiglio stesso, sull'attività svolta, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, o comunque di maggior rilievo per le loro dimensioni e caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle società controllate; in particolare riferiscono sulle operazioni nelle quali essi abbiano un interesse, per conto proprio o di terzi, o che siano influenzate dal soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento, ove esistente.

19.5 Il consiglio di amministrazione nomina e revoca un dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, previo parere del collegio sindacale.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari deve aver maturato una significativa esperienza, per una durata di almeno un biennio, nell'esercizio di:

- a) funzioni dirigenziali nello svolgimento di attività di predisposizione e/o di analisi e/o di valutazione e/o di verifica di documenti societari che presentino problematiche contabili di complessità comparabile a quelle contenute nei documenti contabili della Società; ovvero
- b) attività di controllo legale dei conti presso società con azioni quotate in mercati regolamentati italiani o di altri paesi dell'Unione Europea; ovvero
- c) attività professionali o di insegnamento universitario di ruolo in materie finanziarie o contabili; ovvero
- d) funzioni dirigenziali presso enti pubblici o pubbliche amministrazioni operanti nel settore finanziario o contabile.

#### Articolo 20

20.1 Il consiglio di amministrazione può delegare, nei limiti di cui all'art. 2381 del codice civile, proprie attribuzioni ad un comitato esecutivo e/o ad uno o più dei suoi componenti, determinando il contenuto, i limiti e le eventuali modalità di esercizio della delega. Il consiglio, su proposta del presidente e d'intesa con gli organi delegati, può conferire deleghe per singoli atti o categorie di atti anche ad altri membri del consiglio di amministrazione.

20.2 Rientra nei poteri degli organi delegati conferire, nell'ambito delle attribuzioni ricevute, deleghe per singoli atti o categorie di atti a dipendenti della Società ed a terzi, con facoltà di subdelega.

#### Articolo 21

21.1 La rappresentanza legale della Società e la firma sociale spettano sia al presidente sia a chi ricopre l'incarico di amministratore delegato e, in caso di assenza o impedimento del primo, al vice presidente se nominato. La firma del vice presidente ha forza di fronte ai terzi dell'assenza o dell'impedimento del presidente.

21.2 I predetti legali rappresentanti possono conferire poteri di rappresentanza legale della Società, pure in sede processuale, anche con facoltà di subdelega.

#### Articolo 22

22.1 Ai membri del consiglio di amministrazione e del comitato esecutivo spetta un compenso da determinarsi dall'assemblea. Tale deliberazione, una volta presa, sarà valida anche per gli esercizi successivi fino a diversa determinazione dall'assemblea.

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten mark]*



22.2 La remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche in conformità dello statuto è stabilita dal consiglio di amministrazione, sentito il parere del collegio sindacale.

#### Articolo 23

23.1 Il presidente:

- a) ha poteri di rappresentanza della Società ai sensi dell'art. 23.1;
- b) presiede l'assemblea ai sensi dell'art. 11.1;
- c) convoca e presiede il consiglio di amministrazione ai sensi degli artt. 15, 16.1; ne fissa l'ordine del giorno, ne coordina i lavori e provvede affinché adeguate informazioni sulle materie iscritte all'ordine del giorno vengano fornite a tutti i consiglieri;
- d) verifica l'attuazione delle deliberazioni del consiglio.

#### TITOLO VI COLLEGIO SINDACALE

#### Articolo 24

24.1 L'assemblea elegge il collegio sindacale, costituito da tre sindaci effettivi, e ne determina il compenso. L'assemblea elegge altresì tre sindaci supplenti.

I componenti il collegio sindacale sono scelti tra coloro che siano in possesso dei requisiti di professionalità e di onorabilità indicati nel decreto del Ministero della Giustizia 30 marzo 2000, n. 152. Ai fini di quanto previsto dall'art. 1, comma 2, lettere b) e c) di tale decreto, si considerano strettamente pertinenti all'ambito di attività della Società le materie inerenti il diritto commerciale ed il diritto tributario, l'economia aziendale e la finanza aziendale, nonché le materie ed i settori di attività inerenti l'energia in generale, il diritto ambientale e l'economia ambientale.

Per quanto riguarda la composizione del collegio sindacale, le situazioni di ineleggibilità ed i limiti al cumulo degli incarichi di amministrazione e controllo che possono essere ricoperti da parte dei componenti il collegio sindacale, trovano applicazione le disposizioni di legge e di regolamento vigenti.

24.2 I sindaci effettivi e i sindaci supplenti sono nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti, nelle quali i candidati devono essere elencati mediante un numero progressivo e devono risultare in numero non superiore ai componenti dell'organo da eleggere.

Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme ad altri azionisti, risultano titolari della quota di partecipazione minima al capitale sociale stabilita dalla Consob con regolamento per la presentazione delle liste di candidati per la nomina del consiglio di amministrazione.

Per la presentazione, il deposito e la pubblicazione delle liste si applica la normativa vigente. Le liste si articolano in due sezioni: una per i candidati alla carica di sindaco effettivo e l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente. Il primo dei candidati di ciascuna sezione deve essere iscritto nel registro dei revisori legali ed avere esercitato l'attività di controllo legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni.

Nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi, le liste che, considerando entrambe le sezioni, presentano un numero di candidati pari o superiore a tre devono inoltre includere, tanto ai primi due posti della sezione della lista

relativa ai sindaci effettivi, quanto ai primi due posti della sezione della lista relativa ai sindaci supplenti, candidati di genere diverso.

Dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti vengono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista stessa, due sindaci effettivi e due sindaci supplenti. Il restante sindaco effettivo e il restante sindaco supplente sono nominati ai sensi della normativa vigente e con le modalità previste dall'art. 13.3, lettera b), da applicare distintamente a ciascuna delle sezioni in cui le altre liste sono articolate.

Per la nomina di sindaci che abbia luogo al di fuori delle ipotesi di rinnovo dell'intero collegio sindacale, l'assemblea delibera con la maggioranza di legge e senza osservare il procedimento sopra previsto, ma comunque in modo tale da assicurare una composizione del collegio sindacale conforme a quanto disposto dall'art. 1, comma 1, del decreto del Ministero della Giustizia 30 marzo 2000, n. 162 nonché il rispetto del principio di rappresentanza delle minoranze e della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi. La presidenza del collegio sindacale spetta al sindaco effettivo nominato con le modalità previste dall'art. 13.3, lett. b); in caso di sostituzione del presidente, tale carica è assunta dal sindaco supplente anch'egli nominato con le modalità previste dall'art. 13.3, lett. b).

In caso di sostituzione di uno dei sindaci tratti dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti subentra il primo dei sindaci supplenti tratto dalla stessa lista. Nel caso in cui il subentrato, se effettuato al senno del precedente periodo, non consenta di ricostituire un collegio sindacale conforme alla normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi, subentra il secondo dei sindaci supplenti tratto dalla stessa lista. Qualora successivamente si renda necessario sostituire l'altro sindaco tratto dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti, subentra in ogni caso l'ulteriore sindaco supplente tratto dalla medesima lista.

24.3 I sindaci uscenti sono rieleggibili.

24.4 Le riunioni del collegio sindacale possono tenersi anche mediante mezzi di telecomunicazione, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e di tale identificazione si dia atto nel relativo verbale e sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati, scambiando se del caso documentazione; in tal caso, il collegio sindacale si considera tenuto nel luogo in cui si trova chi presiede la riunione.

24.5 Il collegio sindacale può, previa comunicazione al presidente del consiglio di amministrazione, convocare l'assemblea, il consiglio di amministrazione o il comitato esecutivo. I relativi poteri possono essere esercitati anche da almeno due membri del collegio in caso di convocazione dell'assemblea, e da almeno un membro del collegio in caso di convocazione del consiglio di amministrazione o del comitato esecutivo.

## TITOLO VII BILANCI E UTILI

### Articolo 25

25.1 L'esercizio sociale si chiude al 31 dicembre di ogni anno.

25.2 Alla fine di ogni esercizio il consiglio provvede, in conformità alle prescrizioni di legge, alla formazione del bilancio sociale.

25.3 Il consiglio di amministrazione può, durante il corso dell'esercizio, distribuire agli azionisti acconti sul dividendo.

**Articolo 26**

26.1 I dividendi non riscossi entro il quinquennio dal giorno in cui siano diventati esigibili si prescrivono a favore della Società con diretta loro appostazione e riserva.

**TITOLO VIII**

**SCIoglimento E LIQUIDAZIONE DELLA SOCIETÀ**

**Articolo 27**

27.1 In caso di scioglimento della Società, l'assemblea determina le modalità della liquidazione e nomina uno o più liquidatori, fissandone i poteri e i compensi.

**TITOLO IX**

**DISPOSIZIONI GENERALI E TRANSITORIE**

**Articolo 28**

28.1 Per quanto non espressamente disposto nel presente statuto, valgono le norme del codice civile e della leggi speciali in materia.

**Articolo 29**

29.1 Le disposizioni degli artt. 13.3, 13.6 e 24.2 finalizzate a garantire il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi trovano applicazione ai primi tre rinnovi, rispettivamente, del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale successivi all'entrata in vigore ed all'acquisto dell'efficacia delle disposizioni dell'art. 1 della Legge 12 luglio 2011, n. 120, pubblicata sulla G.U. n. 174 del 28 luglio 2011.

29.2 La composizione del collegio sindacale indicata nell'art. 24.1, caratterizzata dalla nomina di tre sindaci effettivi e di tre sindaci supplenti, trova applicazione a decorrere dal primo rinnovo dell'organo di controllo successivo all'entrata in vigore ed all'acquisto dell'efficacia delle disposizioni dell'art. 1 della Legge 12 luglio 2011, n. 120, pubblicata sulla G.U. n. 174 del 28 luglio 2011. Fino a tale momento il collegio sindacale è composto da tre sindaci effettivi e da due sindaci supplenti.

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten mark]*

13  
*[Handwritten mark]*

37  
179

**ALLEGATO B**

**STATUTO POST SCISSIONE  
ENEL GREEN POWER S.p.A.**

*[Handwritten scribble]*

*[Handwritten scribble]*

*[Handwritten scribble]*

## ALLEGATO B

STATUTO ENEL GREEN POWER S.p.A.	
<b>TITOLO I</b> <b>COSTITUZIONE - DENOMINAZIONE - SEDE E DURATA DELLA SOCIETÀ</b>	
<b>Articolo 1</b>	
1.1	È costituita una società per azioni denominata "Enel Green Power S.p.A." (in forma abbreviata "EGP S.p.A."), regolata dalle norme del presente statuto.
<b>Articolo 2</b>	
2.1	La Società ha sede legale in Roma.
<b>Articolo 3</b>	
3.1	La durata della Società è stabilita al 31 dicembre 2100 e può essere prorogata, una o più volte, con deliberazione dell'assemblea degli azionisti.
<b>TITOLO II</b> <b>OGGETTO DELLA SOCIETÀ</b>	
<b>Articolo 4</b>	
4.1	<p>La Società ha per oggetto l'esercizio e lo sviluppo dell'attività di produzione e vendita di energia elettrica generata da fonti rinnovabili.</p> <p>A tal fine la Società, direttamente o indirettamente tramite società controllate o partecipate, può operare sia in Italia che all'estero e svolgere qualsiasi altra attività connessa, strumentale, affine, complementare o comunque utile per il conseguimento dell'oggetto sociale, tra cui, a titolo esemplificativo e non esaustivo, attività di:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>a) progettazione, realizzazioni, gestione, sviluppo e manutenzione di impianti di produzione di energia elettrica;</li><li>b) ricerca e coltivazione di risorse geotermiche, ivi inclusa la valorizzazione dei prodotti da esse derivanti;</li><li>c) ricerca e sviluppo nel campo della utilizzazione delle energie rinnovabili, dell'uso razionale dell'energia e dei servizi energetici;</li><li>d) realizzazione di impianti ed erogazione di servizi connessi alla distribuzione e utilizzazione dell'energia elettrica, ivi comprese la realizzazione e la gestione di interventi di riqualificazione per il risparmio energetico presso la clientela;</li><li>e) commercio di prodotti e servizi connessi alla vendita di energia elettrica e di gas, operando direttamente con propri punti vendita, o tramite terzi mediante una rete di franchising o di parteneriato.</li></ul> <p>La Società può, inoltre, svolgere attività di ricerca, consulenza ed assistenza in tutti i settori attinenti l'oggetto sociale, nonché qualunque altra attività che consenta una migliore utilizzazione e valorizzazione delle strutture, risorse e competenze impiegate.</p>
4.2	La Società può altresì svolgere direttamente, nell'interesse della società controllata o delle partecipate, ogni attività connessa o strumentale rispetto all'attività propria o a quella delle partecipate o controllate medesime.
A tal fine la Società può provvedere, in particolare:	

- al coordinamento delle risorse manageriali delle società partecipate o controllate, da attuare anche mediante idonee iniziative di formazione;
- al coordinamento amministrativo e finanziario delle società partecipate o controllate, compiendo in loro favore ogni opportuna operazione, ivi inclusa la concessione di finanziamenti nonché, più in generale, l'intermediazione e la gestione dell'attività finanziaria delle medesime;
- alla fornitura di altri servizi in favore delle società partecipate o controllate in aree di specifico interesse aziendale.

4.3 Per il conseguimento dell'oggetto sociale la Società può, in definitiva, compiere tutte le operazioni che risultino necessarie o utili in funzione strumentale o comunque connessa quali, a titolo esemplificativo: la prestazione di garanzie reali e/o personali per obbligazioni sia proprie che di terzi, la conclusione di operazioni mobiliari, immobiliari, commerciali e quant'altro collegato all'oggetto sociale o che consenta una migliore utilizzazione delle strutture e/o risorse proprie e delle partecipate o controllate, ad eccezione della raccolta di risparmio tra il pubblico e dei servizi di investimento così come definiti dal decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, nonché delle attività di cui all'art. 106 del decreto legislativo 4 settembre 1999, n. 385 in quanto esercitate anch'esse nei confronti del pubblico nonché delle attività in genere riservate dalla legge a professionisti iscritti in appositi albi.

### TITOLO III CAPITALE - AZIONI - RECESSO - OBBLIGAZIONI

#### Articolo 5

- 5.1 Il capitale sociale è di euro 272.000.000, rappresentato da n. 1.360.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di 0,20 euro ciascuna.
- 5.2 Le azioni sono nominative e ogni azione dà diritto ad un voto.
- 5.3 La qualità di azionista costituisce, di per sé sola, adesione al presente statuto.

#### Articolo 6

- 6.1 Classe un socio ha diritto di recedere dalla Società nei casi previsti dalla legge, fatto salvo quanto disposto dall'art. 6.2.
- 6.2 Non compete il diritto di recesso nei casi di:
- a) proroga del termine di durata della Società;
  - b) introduzione, modifica o rimozione di vincoli alla circolazione dei titoli azionari.

#### Articolo 7

- 7.1 L'emissione di obbligazioni non convertibili è deliberata dagli amministratori a norma e con le modalità di legge.

#### Articolo 8

- 8.1 Il domicilio dei soci, per quanto concerne i loro rapporti con la Società, è quello risultante dal libro dei soci; è onere del socio comunicare il cambiamento del proprio domicilio, nonché dei propri riferimenti telefonici, di telefax e di posta elettronica.

40

182

*[Handwritten signature]*

**TITOLO IV  
ASSEMBLEA**

**Articolo 9**

9.1 Le assemblee ordinarie e straordinarie sono tenute, di regola, nel comune dove ha sede la Società, salvo diversa deliberazione del consiglio di amministrazione e purché in Italia ovvero in un Paese in cui la Società, direttamente ovvero tramite le sue controllate o partecipate, svolge la sua attività.

9.2 L'assemblea viene convocata mediante avviso comunicato con mezzi, anche telematici, che garantiscano la prova dell'avvenuto ricevimento almeno otto giorni prima dell'adunanza.

9.3 L'assemblea ordinaria deve essere convocata almeno una volta l'anno, per l'approvazione del bilancio, entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale ovvero entro centofanta giorni, nel caso in cui la Società sia tenuta alla redazione del bilancio consolidato ovvero quando lo richiedano particolari esigenze relative alla struttura e all'oggetto della Società.

9.4 È ammessa la possibilità che le riunioni assembleari si tengano mediante mezzi di telecomunicazione, a condizione che:

- sia consentito al presidente dell'assemblea di accertare l'identità e la legittimazione degli intervenuti, regolare lo svolgimento dell'adunanza, constatare e proclamare i risultati della votazione;
- sia consentito al verbalizzante di partecipare adeguatamente gli eventi assembleari oggetto di verbalizzazioni;
- sia consentito agli intervenuti di partecipare alla discussione ed alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno, scambiando se del caso documentazione;
- vengano indicati nell'avviso di convocazione i luoghi collegati mediante mezzi di telecomunicazione a cura della Società, nei quali gli aventi diritto possono affluire, dovendone rimanere svolta la riunione nel luogo ove risultano presenti il presidente dell'assemblea ed il verbalizzante.

**Articolo 10**

10.1 La legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto è disciplinata dalla normativa vigente.

**Articolo 11**

11.1 Coloro ai quali spetta il diritto di voto possono farsi rappresentare in assemblea ai sensi di legge, mediante delega scritta.

**Articolo 12**

12.1 L'assemblea è presieduta dal presidente del consiglio di amministrazione o, in caso di sua assenza o impedimento, dal vice-presidente, se nominato, oppure, in mancanza di entrambi, da altra persona delegata dal consiglio di amministrazione. In difetto di che l'assemblea elegge il proprio presidente.

12.2 Il presidente dell'assemblea è assistito da un segretario, anche non socio, designato dagli intervenuti.

**Articolo 13**

13.1 Salvo quanto previsto dall'art. 20.2, l'assemblea delibera su tutti gli argomenti di sua competenza per legge.

13.2 Le deliberazioni, tanto per le assemblee ordinarie che per quelle straordinarie, vengono prese con le maggioranze richieste dalla legge nei singoli casi.

13.3 Le deliberazioni dell'assemblea, prese in conformità della legge e del presente statuto, vincolano tutti i soci, ancorché non intervenuti o dissenzienti.

#### TITOLO V CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

##### Articolo 14

14.1 La Società è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a tre e non superiore a dieci. L'assemblea ne determina il numero entro i limiti suddetti. La composizione del consiglio di amministrazione deve assicurare il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi.

14.2 Il consiglio di amministrazione è nominato per un periodo fino a tre esercizi ed è rieleggibile.

14.3 L'assemblea, anche nel corso del mandato, può variare il numero dei componenti il consiglio di amministrazione, sempre entro i limiti di cui al precedente 14.1, provvedendo alle relative nomine. Gli amministratori così eletti assiedono con quelli in carica.

14.5 Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più amministratori, si provvede ai sensi dell'art. 2386 del codice civile, garantendo il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi. Se viene meno la maggioranza dei consiglieri nominati dall'assemblea, si intende dimissionario l'intero consiglio e l'assemblea deve essere convocata senza indugio dagli amministratori rimasti in carica per la ricostituzione dello stesso.

##### Articolo 15

15.1 Il consiglio, qualora non vi abbia provveduto l'assemblea, elegge fra i suoi membri un presidente; può eleggere un vice presidente, che sostituisce il presidente nei casi di assenza o impedimento.

15.2 Il consiglio, su proposta del presidente, nomina un segretario, anche estraneo alla Società.

##### Articolo 16

16.1 Il consiglio si raduna nel luogo indicato nell'avviso di convocazione tutte le volte che il presidente o, in caso di sua assenza o impedimento, il vice presidente lo giudichi necessario o quando ne sia fatta richiesta scritta dalla maggioranza dei suoi componenti o dal collegio sindacale.

Il consiglio di amministrazione deve essere altresì convocato quando ne è fatta richiesta scritta da almeno due consiglieri - o da uno se il consiglio è composto da tre membri - per deliberare su uno specifico argomento da essi ritenuto di particolare rilievo, attinente alla gestione, argomento da indicare nella richiesta stessa.

16.2 Le riunioni del consiglio possono tenersi anche mediante mezzi di telecomunicazione, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e di tale identificazione si dia atto nel relativo verbale e sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati, scambiando se del caso documentazione; in tal caso, il consiglio di amministrazione si considera tenuto nel luogo in cui si trova chi presiede la riunione e dove deve pure trovarsi il segretario per consentire la stesura e la sottoscrizione del relativo verbale.

16.3 Di regola la convocazione è fatta almeno cinque giorni prima di quello fissato per la riunione. Nel caso di urgenza il termine può essere ridotto a un giorno prima. Il consiglio di amministrazione delibera le modalità di convocazione delle proprie riunioni.

62

A

10



16.4 Il consiglio di amministrazione si considera validamente costituito, anche senza formale convocazione, nei casi in cui tutti i consiglieri e sindaci effettivi in carica siano stati sufficientemente informati dalla riunione e degli argomenti oggetto di discussione e:

- a) intervengano tutti alla riunione ovvero
- b) partecipi la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale e gli assenti abbiano dichiarato di non opporsi alla trattazione degli argomenti posti all'ordine del giorno.

#### Articolo 17

17.1 Le riunioni del consiglio sono presiedute dal presidente o, in sua assenza od impedimento, dal vice presidente, se nominato. In mancanza anche di quest'ultimo, sono presiedute dal consigliere più anziano di età.

#### Articolo 18

18.1 Per la validità delle riunioni del consiglio è necessaria la presenza della maggioranza degli amministratori in carica.

18.2 Le deliberazioni sono prese a maggioranza assoluta dei voti dei presenti; in caso di parità prevale il voto di chi presiede.

#### Articolo 19

19.1 Le deliberazioni del consiglio di amministrazione risultano da processi verbali che, firmati da chi presiede la riunione e dal segretario, vengono trascritti su apposito libro tenuto a norma di legge.

19.2 Le copie dei verbali fanno piena fede se sottoscritte dal presidente o da chi ne fa le veci e dal segretario.

#### Articolo 20

20.1 La gestione dell'impresa spetta esclusivamente agli amministratori, i quali compiono le operazioni necessarie per l'attuazione dell'oggetto sociale.

20.2 Oltre ad esercitare i poteri che gli sono attribuiti dalla legge, il consiglio di amministrazione è competente a deliberare circa:

- a) la fusione e la scissione, nei casi previsti dalla legge;
- b) l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie;
- c) l'indicazione di quali tra gli amministratori hanno la rappresentanza della Società;
- d) la riduzione del capitale sociale in caso di recesso di uno o più soci;
- e) l'adeguamento dello statuto e disposizioni normative;
- f) il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale;
- g) la riduzione del capitale sociale, nei casi consentiti dalla legge.

L'attribuzione di tali competenze al consiglio di amministrazione non esclude la concorrente competenza dell'assemblea nelle stesse materie.

20.3 Gli organi delegati riferiscono tempestivamente al consiglio di amministrazione ed al collegio sindacale, con periodicità non superiore a sei mesi, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo per le loro dimensioni e caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle società controllate.

#### Articolo 21

21.1 Il consiglio di amministrazione può delegare, nei limiti di cui all'art. 2381 del codice civile, proprie attribuzioni ad un comitato esecutivo o ad uno o più dei suoi componenti, determinando il contenuto, i limiti e le eventuali modalità di esercizio della delega. Il

consiglio, su proposta del presidente e d'intesa con gli organi delegati, può conferire deleghe per singoli atti o categorie di atti anche ad altri membri del consiglio di amministrazione.

21.2 Riferiti nei poteri degli organi delegati conferite, nell'ambito delle attribuzioni ricevute, deleghe per singoli atti o categorie di atti a dipendenti della Società ed a terzi, con facoltà di subdelega.

#### Articolo 22

22.1 La rappresentanza legale della Società e la firma sociale spettano sia al presidente sia a chi ricopre l'incarico di amministratore delegato e, in caso di assenza o impedimento del primo, al vice presidente se nominato. La firma del vice presidente fa fede di fronte ai terzi dell'assenza o dell'impedimento del presidente.

22.2 I predetti legali rappresentanti possono conferire poteri di rappresentanza legale della Società, pure in sede processuale, anche con facoltà di subdelega.

#### Articolo 23

23.1 Ai membri del consiglio di amministrazione e del comitato esecutivo spetta un compenso da determinarsi dall'assemblea. Tale deliberazione, una volta presa, sarà valida anche per gli esercizi successivi fino a diversa determinazione dell'assemblea.

23.2 L'assemblea può determinare un importo complessivo per la remunerazione di tutti gli amministratori, inclusi quelli investiti di particolari cariche.

#### Articolo 24

24.1 Il presidente:

- a) ha poteri di rappresentanza della Società ai sensi dell'art. 22.1;
- b) presiede l'assemblea ai sensi dell'art. 12.1;
- c) convoca e presiede il consiglio di amministrazione ai sensi degli artt. 16, 17.1; ne fissa l'ordine del giorno, ne coordina i lavori e provvede affinché adeguate informazioni sulla materia iscritte all'ordine del giorno vengano fornite a tutti i consiglieri;
- d) verifica l'attuazione delle deliberazioni del consiglio.

### TITOLO VI COLLEGIO SINDACALE

#### Articolo 25

25.1 L'assemblea elegge il collegio sindacale, costituito da tre sindaci effettivi, e ne determina il compenso. L'assemblea elegge altresì due sindaci supplenti. La composizione del collegio sindacale deve assicurare il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi. Se nel corso del mandato vengono a mancare uno o più sindaci effettivi, subentrano i sindaci supplenti nell'ordine atto a garantire il rispetto della suddetta normativa in materia di equilibrio tra i generi.

25.2 I sindaci uscenti sono rieleggibili.

25.3 Le riunioni del collegio sindacale possono tenersi anche mediante mezzi di telecomunicazione, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e di tale identificazione si dia atto nel relativo verbale e che loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati, scampando se del caso documentazione; in tal caso, il collegio sindacale si considera tenuto nel luogo in cui si trova chi presiede la riunione.

**TITOLO VII  
BILANCI E UTILI**

**Articolo 26**

26.1 L'esercizio sociale si chiude al 31 dicembre di ogni anno.

26.2 Alla fine di ogni esercizio il consiglio provvede, in conformità alle prescrizioni di legge, alla formazione del bilancio sociale.

26.3 Ovè consentito dalla legge, il consiglio di amministrazione può, durante il corso dell'esercizio, distribuire agli azionisti acconti sul dividendo.

**Articolo 27**

27.1 I dividendi non riscossi entro il quinquennio dal giorno in cui siano diventati esigibili si prescrivono a favore della Società con diretta loro apposizione a riserva.

**TITOLO VIII  
SCIoglimento E LIQUIDAZIONE DELLA SOCIETÀ**

**Articolo 28**

28.1 In caso di scioglimento della Società, l'assemblea determina le modalità della liquidazione e nomina uno o più liquidatori, fissandone i poteri e i compensi.

**TITOLO IX  
DISPOSIZIONI GENERALI E TRANSITORIE**

**Articolo 29**

29.1 Per quanto non espressamente disposto nel presente statuto, valgono le norme del codice civile e delle leggi speciali in materia.

**Articolo 30**

30.1 Le disposizioni degli art. 14 e 25 finalizzate a garantire il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi trovano applicazione ai primi tre rinnovi, rispettivamente, del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale successivi all'entrata in vigore ed all'acquisto dell'efficacia delle disposizioni dell'art. 2 del Decreto del Presidente della Repubblica 30 novembre 2012, n. 251.

**ALLEGATO C**

**STATUTO VIGENTE**

**ENEL S.p.A.**

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten mark]*

## Nota Introduttiva

Testo approvato dall'Assemblea straordinaria del 21 maggio 2004, quale modificato:

- dal Consiglio di Amministrazione del 21 ottobre 2004 (mediante interventi correttivi ed integrativi degli articoli 5.2, 15.1, 18.1, 21.1, 22.2);
- dal Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2005 (mediante inserimento dell'articolo 5.8, ora 5.5);
- dalla Assemblea straordinaria del 26 maggio 2005 (mediante interventi correttivi ed integrativi degli articoli 5 e 14.3);
- dalla Assemblea straordinaria del 26 maggio 2006 (mediante interventi correttivi ed integrativi dell'articolo 5 e inserimento dell'articolo 20.4, ora 20.5);
- dal Consiglio di Amministrazione dell'11 aprile 2007 (mediante interventi correttivi ed integrativi dell'articolo 25.2 e 25.5);
- dalla Assemblea straordinaria del 26 maggio 2007 (mediante interventi correttivi ed integrativi degli articoli 5, 14.3, 14.6 e 20.4, ora 20.5);
- dal Consiglio di Amministrazione del 26 giugno 2007 (mediante interventi correttivi ed integrativi dell'articolo 25.1 e 25.2);
- dalla Assemblea straordinaria dell'11 giugno 2008 (mediante interventi correttivi ed integrativi dell'articolo 5);
- dal Consiglio di Amministrazione del 3 febbraio 2009 (mediante interventi correttivi ed integrativi dell'articolo 9.2);
- dalla Assemblea straordinaria del 29 aprile 2009 (mediante interventi correttivi ed integrativi dell'articolo 5);
- dal Consiglio di Amministrazione del 6 maggio 2009 (mediante interventi correttivi ed integrativi dell'articolo 5);
- dal Consiglio di Amministrazione del 28 maggio 2009 (mediante interventi correttivi ed integrativi dell'articolo 5);
- dall'Assemblea straordinaria del 29 aprile 2010 (mediante interventi correttivi ed integrativi degli articoli 9.2, 13.2 e 14.3, e introduzione dell'articolo 31.1);
- dal Consiglio di Amministrazione del 21 ottobre 2010 (mediante interventi correttivi ed integrativi degli articoli 10.1, 11.1, 14.3 e 25.2 e soppressione dell'articolo 31.1);
- dall'Assemblea straordinaria del 29 aprile 2011 (mediante introduzione degli articoli 11.3 e 20.3 e interventi correttivi e integrativi degli articoli 13.1 e 13.2);
- dall'Assemblea straordinaria del 30 aprile 2012 (mediante interventi correttivi e integrativi degli articoli 14.3, 14.5, 25.1 e 25.2 e introduzione dell'articolo 31);
- dall'Assemblea straordinaria del 22 maggio 2014 (mediante interventi correttivi e integrativi degli articoli 13.2 e 14.3 e introduzione dell'articolo 14-bis);
- dal Consiglio di Amministrazione del 30 luglio 2014 (mediante interventi correttivi degli articoli 5.4, 5.5, 5.6, 5.7, 5.8, 5.9, 6.2, 14.1, 14.3, 14.5, 15.1, 17.1, 18.1, 18.2, 21.1 e 22.2);



- dall'Assemblea straordinaria del 26 maggio 2015 (mediante interventi correttivi e integrativi dell'articolo 14-bis).

10/11/15

3  
E  
D

**TITOLO I**  
**COSTITUZIONE - DENOMINAZIONE - SEDE E DURATA DELLA SOCIETÀ**

**Articolo 1**

1.1 La Società ha la denominazione: "ENEL - Società per azioni" ed è regolata dalle norme del presente statuto.

**Articolo 2**

2.1 La Società ha sede legale in Roma.

**Articolo 3**

3.1 La durata della Società è stabilita al 31 dicembre 2100 e può essere prorogata, una o più volte, con deliberazione dell'assemblea degli azionisti.

**TITOLO II**

**OGGETTO DELLA SOCIETÀ**

**Articolo 4**

4.1 La Società ha per oggetto l'assunzione e la gestione di partecipazioni ed interessenze in società ed imprese italiane o straniere, nonché lo svolgimento, nei confronti delle società ed imprese controllate, di funzioni di indirizzo strategico e di coordinamento sia dell'assetto industriale che delle attività dalle stesse esercitate.

La Società, attraverso società partecipate o controllate, opera in particolare:

- a) nel settore dell'energia elettrica, comprensivo delle attività di produzione, importazione ed esportazione, distribuzione e vendita, nonché di trasmissione nei limiti delle normative vigenti;
- b) nel settore energetico in generale, comprensivo dei combustibili, nel settore idrico ed in quello della tutela dell'ambiente;
- c) nei settori delle comunicazioni, telematica ed informatica e dei servizi multimediali ed interattivi;
- d) nei settori delle strutture a rete (energia elettrica, acque, gas, teleriscaldamento, telecomunicazioni) o che offrano comunque servizi urbani sul territorio;
- e) in altri settori:
  - aventi comunque affinenza o contiguità con le attività svolte nei settori sopra considerati;
  - che consentano una migliore utilizzazione e valorizzazione delle strutture, risorse e competenze impiegate nei settori sopra considerati quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo: editoriale, immobiliare e dei servizi alle imprese;
  - che consentano una proficua utilizzazione dei beni prodotti e dei servizi resi nei settori sopra considerati;
- f) nello svolgimento di attività di progettazione, costruzione, manutenzione e gestione di impianti; attività di produzione e vendita di apparecchiature; attività di ricerca,

JLP  
191

consulenza ed assistenza; nonché attività di acquisizione, vendita, commercializzazione e "trading" di beni e servizi, attività tutte riferite ai settori di cui alle precedenti lettere a), b), c), d).

4.2 La Società può altresì svolgere direttamente, nell'interesse delle società partecipate o delle controllate, ogni attività connessa o strumentale rispetto all'attività propria o a quelle delle partecipate o controllate medesime.

A tal fine la Società provvede in particolare:

- al coordinamento delle risorse manageriali delle società partecipate o controllate, ed attuare anche mediante idonee iniziative di formazione;
- al coordinamento amministrativo e finanziario delle società partecipate o controllate, compiendo in loro favore ogni opportuna operazione, ivi inclusa la concessione di finanziamenti nonché, più in generale, l'impostazione e la gestione dell'attività finanziaria delle medesime;
- alla fornitura di altri servizi in favore delle società partecipate o controllate in aree di specifico interesse aziendale.

4.3 Per il conseguimento dell'oggetto sociale la Società può altresì compiere tutte le operazioni che risultino necessarie o utili in funzione strumentale o comunque connessa quali, a titolo esemplificativo: la prestazione di garanzie reali e/o personali per obbligazioni sia proprie che di terzi, operazioni mobiliari, immobiliari, commerciali e quant'altro collegato all'oggetto sociale o che consenta una migliore utilizzazione delle strutture e/o risorse proprie e delle partecipate o controllate, ad eccezione della raccolta di risparmio tra il pubblico e dei servizi di investimento così come definiti dal decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, nonché delle attività di cui all'art. 106 del decreto legislativo 1° settembre 1993, n. 368 in quanto esercitate anch'esse nei confronti del pubblico.

### TITOLO III

### CAPITALE - AZIONI - RECESSO - OBBLIGAZIONI

#### Articolo 5

5.1 Il capitale sociale è di euro 9.403.357.795, rappresentato da n. 9.403.357.795 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna.

5.2 Le azioni sono nominative e ogni azione dà diritto ad un voto.

5.3 La qualità di azionista costituisce, di per sé sola, adesione al presente statuto.

#### Articolo 6

6.1 Ai sensi dell'art. 3 del decreto-legge 31 maggio 1994, n. 332, convertito con modificazioni dalla Legge 30 luglio 1994, n. 474, nessuno può possedere, a qualsiasi titolo, azioni della Società che comportino una partecipazione superiore al 3% del capitale sociale, fatto salvo quanto previsto dalla legge.

Il limite massimo di possesso azionario è calcolato anche tenendo conto delle partecipazioni azionarie complessive facenti capo al controllante, persona fisica o giuridica o società, a tutte le controllate dirette o indirette nonché alle controllate da uno stesso soggetto controllante; ai soggetti collegati nonché alle persone fisiche legate da rapporti di parentela o di affinità fino al secondo grado o di coniugio, sempre che si tratti di coniuge non legalmente separato.



Il controllo ricorre, anche con riferimento a soggetti diversi dalle società, nei casi previsti dall'art. 2359, commi 1 e 2, del codice civile. Il collegamento ricorre nella ipotesi di cui all'art. 2359, comma 3, del codice civile, nonché tra soggetti che, direttamente o indirettamente, tramite controllate, diverse da quelle esercitanti fondi comuni di investimento, adempiono, anche con terzi, ad accordi relativi all'esercizio del diritto di voto o al trasferimento di azioni o quote di società terze o comunque ad accordi o patti di cui all'art. 122 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, in relazione a società terze, qualora tali accordi o patti riguardino almeno il 10% del capitale con diritto di voto, se si tratta di società quotate, o il 20% se si tratta di società non quotate.

Ai fini del computo del su riferito limite di possesso azionario (3%) si tiene conto anche delle azioni detenute tramite fiduciarie e/o interposta persona ed in genere da soggetti interposti.

Il diritto di voto inerente alle azioni detenute in eccedenza rispetto al limite massimo sopra indicato non può essere esercitato e si riduce proporzionalmente il diritto di voto che sarebbe spettato a ciascuno dei soggetti ai quali sia riferibile il limite di possesso azionario, salvo preventive indicazioni congiunte dei soci interessati. In caso di inosservanza, la deliberazione è impugnabile ai sensi dell'art. 2377 del codice civile se la maggioranza richiesta non sarebbe stata raggiunta senza i voti in eccedenza rispetto al limite massimo sopra indicato.

Le azioni per le quali non può essere esercitato il diritto di voto sono comunque computate ai fini della regolare costituzione dell'assemblea.

#### Articolo 7

7.1 Ciascun socio ha diritto di recedere dalla Società nei casi previsti dalla legge, fatto salvo quanto disposto dall'art. 7.2.

7.2 Non compete il diritto di recesso nei casi di:

- a) proroga del termine di durata della Società;
- b) introduzione, modifica o rimozione di vincoli alla circolazione dei titoli azionari.

#### Articolo 8

8.1 L'emissione di obbligazioni è deliberata dagli amministratori a norma e con le modalità di legge.

### TITOLO IV ASSEMBLEA

#### Articolo 9

9.1 Le assemblee ordinarie e straordinarie sono tenute, di regola, nel comune dove ha sede la Società, salvo diversa deliberazione del consiglio di amministrazione e purché in Italia.

9.2 L'assemblea ordinaria deve essere convocata almeno una volta l'anno, per l'approvazione del bilancio, entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, ovvero entro centottanta giorni, essendo la Società tenuta alla redazione del bilancio consolidato o, comunque, quando lo richiedano particolari esigenze relative alla struttura e all'oggetto della Società.

#### Articolo 10

- 10.1 La legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto è disciplinata dalla normativa vigente.

#### Articolo 11

- 11.1 Coloro ai quali spetta il diritto di voto possono farsi rappresentare in assemblea ai sensi di legge, mediante delega rilasciata secondo le modalità previste dalla normativa vigente. La delega può essere notificata alla Società anche in via elettronica, mediante invio nell'apposita sezione del sito Internet della Società indicata nell'avviso di convocazione. Il medesimo avviso di convocazione può altresì indicare, nel rispetto della normativa vigente, ulteriori modalità di notifica in via elettronica della delega utilizzabili nella specifica assemblea cui l'avviso stesso si riferisce.
- Al fine di facilitare la raccolta di deleghe presso gli azionisti dipendenti della Società e delle sue controllate associate ed associazioni di azionisti che rispondano ai requisiti previsti dalla normativa vigente in materia, sono messi a disposizione delle medesime associazioni, secondo i termini e le modalità di volta in volta concordati con i loro legali rappresentanti, spazi da utilizzare per la comunicazione e per lo svolgimento dell'attività di raccolta di deleghe.
- 11.2 Lo svolgimento della assemblea è disciplinato da apposito regolamento approvato con delibera dell'assemblea ordinaria della Società.
- 11.3 Il consiglio di amministrazione può prevedere, in relazione a singole assemblee, che coloro ai quali spetta la legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto possano partecipare all'assemblea con mezzi elettronici. In tal caso, l'avviso di convocazione specificherà, anche mediante il riferimento al sito Internet della Società, le predette modalità di partecipazione.

#### Articolo 12

- 12.1 L'assemblea è presieduta dal presidente del consiglio di amministrazione o, in caso di sua assenza o impedimento, dal vice presidente se nominato oppure, in mancanza di entrambi, da altra persona delegata dal consiglio di amministrazione, in difetto di che l'assemblea elegge il proprio presidente.
- 12.2 Il presidente dell'assemblea è assistito da un segretario, anche non socio, designato dagli intervenuti e può nominare uno o più scrutatori.

#### Articolo 13

- 13.1 Salvo quanto previsto dall'art. 20.2, l'assemblea delibera su tutti gli argomenti di sua competenza per legge, nonché su quelli previsti dall'art. 20.3.
- 13.2 L'assemblea, sia in sede ordinaria che in sede straordinaria, si svolge di regola in unica convocazione. Il consiglio di amministrazione può tuttavia stabilire, qualora ne ravvisi l'opportunità e dandone espressa indicazione nell'avviso di convocazione, che sia l'assemblea ordinaria sia quella straordinaria si tengano a seguito di più convocazioni. Le deliberazioni, tanto per le assemblee ordinarie che per quelle straordinarie, vengono prese con le maggioranze richieste dalla legge nei singoli casi, fermo il rispetto delle maggioranze specificamente previste dall'art. 20.3.

- 13.3 Le deliberazioni dell'assemblea, prese in conformità della legge e del presente statuto, vincolano tutti i soci, ancorché non intervenuti e dissenzienti.

## TITOLO V CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

### Articolo 14

- 14.1 La Società è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a tre e non superiore a nove. L'assemblea ne determina il numero entro i limiti suddetti.
- 14.2 Il consiglio di amministrazione è nominato per un periodo fino a tre esercizi ed è rieleggibile.
- 14.3 Gli amministratori vengono nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti e dal consiglio di amministrazione uscente, nelle quali i candidati devono essere elencati mediante un numero progressivo. Ciascuna lista deve includere almeno due candidati in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla legge, menzionando distintamente tali candidati e indicando uno di essi al primo posto della lista. Le liste che presentano un numero di candidati pari o superiore a tre devono inoltre includere candidati di genere diverso, secondo quanto indicato nell'avviso di convocazione dell'assemblea, in modo da garantire una composizione del consiglio di amministrazione rispettosa di quanto previsto dalla normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi. Le liste devono essere depositate presso la sede sociale e pubblicate in conformità con la normativa vigente. Ogni azionista può presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista ed ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità. Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme ad altri azionisti, risultino titolari della quota di partecipazione minima al capitale sociale stabilita dalla Consob con regolamento. Unitamente a ciascuna lista devono depositarsi le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura ed attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente e dal presente statuto per le rispettive cariche. Gli amministratori nominati devono comunicare senza indugio al consiglio di amministrazione la perdita dei requisiti da ultimo indicati, nonché la sopravvenienza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità. Ogni avente diritto al voto può votare una sola lista. Alla elezione degli amministratori si procede come segue:
- della lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti espressi vengono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, i sette decimi degli amministratori da eleggere con arrotondamento, in caso di numero frazionario inferiore all'unità, all'unità inferiore;
  - I restanti amministratori vengono tratti dalle altre liste; a tal fine, i voti ottenuti dalle liste stesse sono divisi successivamente per uno, due, tre e così via, secondo il numero degli amministratori da eleggere. I quozienti così ottenuti sono assegnati progressivamente ai candidati di ciascuna di tali liste, secondo l'ordine delle stesse

rispettivamente previsto. I quozienti così attribuiti ai candidati della varie liste vengono disposti in unica graduatoria decrescente. Risultano eletti coloro che hanno ottenuto i quozienti più elevati.

Nel caso in cui più candidati abbiano ottenuto lo stesso quoziente, risulta eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun amministratore o che abbia eletto il minor numero di amministratori.

Nel caso in cui nessuna di tali liste abbia ancora eletto un amministratore ovvero tutte abbiano eletto lo stesso numero di amministratori, nell'ambito di tali liste risulta eletto il candidato di quella che abbia ottenuto il maggior numero di voti. In caso di parità di voti di lista e sempre a parità di quoziente, si procede a nuova votazione da parte dell'intera assemblea risultando eletto il candidato che ottenga la maggioranza semplice dei voti.

c) ai fini del riparto degli amministratori da eleggere, non si tiene conto dei candidati indicati nelle liste che abbiano ottenuto un numero di voti inferiore alla metà della percentuale richiesta per la presentazione della lista stessa;

c-bis) qualora, ad esito delle votazioni e delle operazioni di cui sopra, non risulti rispettata la normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi, i candidati che risulterebbero eletti nelle varie liste vengono disposti in un'unica graduatoria decrescente, formata secondo il sistema di quozienti indicato nella lettera b). Si procede quindi alla sostituzione del candidato del genere più rappresentato avente il quoziente più basso in tale graduatoria, con il primo dei candidati del genere meno rappresentato che risulterebbero non eletti e appartenente alla medesima lista. Se in tale lista non risultano altri candidati, la sostituzione di cui sopra viene effettuata dall'assemblea con le maggioranze di legge secondo quanto previsto al successivo punto d) e nel rispetto del principio di una proporzionale rappresentanza delle minoranze nel consiglio di amministrazione.

In caso di parità dei quozienti, la sostituzione viene effettuata nel confronti del candidato tratto dalla lista che risulti avere ottenuto il maggior numero di voti.

Qualora la sostituzione del candidato del genere più rappresentato avente il quoziente più basso in graduatoria non consenta, tuttavia, il raggiungimento della soglia minima prestabilita dalla normativa vigente per l'equilibrio tra i generi, l'operazione di sostituzione sopra indicata viene eseguita anche con riferimento al candidato del genere più rappresentato avente il penultimo quoziente, e così via risalendo dal basso la graduatoria.

c-ter) al termine delle operazioni sopra indicate, il presidente procede alla proclamazione degli eletti;

d) per la nomina di amministratori, che per qualsiasi ragione non vengono eletti ai sensi del procedimento sopra previsto, l'assemblea delibera con le maggioranze di legge in modo da assicurare comunque la presenza del numero necessario di amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla legge, nonché il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi.

Il procedimento del voto di lista si applica solo in caso di rinnovo dell'intero consiglio di amministrazione.

14.4 L'assemblea, anche nel corso del mandato, può variare il numero dei componenti il consiglio di amministrazione, sempre entro i limiti di cui al precedente 14.1, provvedendo alle relative nomine. Gli amministratori così eletti scendono con quelli in carica.

- 14.6 Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più amministratori, si provvede ai sensi dell'art. 2395 del codice civile. Se uno o più degli amministratori cessati erano stati tratti da una lista contenente anche nominativi di candidati non eletti, la sostituzione viene effettuata nominando, secondo l'ordine progressivo, persone tratte dalla lista cui apparteneva l'amministratore vanuto meno è che siano tuttora eleggibili e disposte ad accettare la carica. In ogni caso la sostituzione dei consiglieri cessati viene effettuata da parte del consiglio di amministrazione assicurando la presenza del numero necessario di amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla legge, nonché garantendo il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi. Se viene meno la maggioranza dei consiglieri nominati dall'assemblea, si intende dimissionario l'intero consiglio e l'assemblea deve essere convocata senza indugio dagli amministratori rimasti in carica per la sostituzione dello stesso.

#### Articolo 14-bis

14-bis.1 Costituisce causa di ineleggibilità o decadenza per giusta causa, senza diritto al risarcimento danni, dalle funzioni di amministratore l'emissione a suo carico di una sentenza di condanna, anche non definitiva e fatti salvi gli effetti della riabilitazione, per taluno dei delitti previsti:

- a) dalle norme che disciplinano l'attività bancaria, finanziaria, mobiliare, assicurativa e dalle norme in materia di mercati e valori mobiliari, di strumenti di pagamento;
- b) del titolo XI del libro V del codice civile e del Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 267;
- c) dalle norme che individuano i delitti contro la pubblica amministrazione, contro la fede pubblica, contro il patrimonio, contro l'ordine pubblico; contro l'economia pubblica ovvero in materia tributaria;
- d) dall'articolo 51, comma 3-bis, del codice di procedura penale nonché dall'articolo 73 del Decreto del Presidente della Repubblica 9 ottobre 1990, n. 309.

Costituisce altresì causa di ineleggibilità o decadenza per giusta causa, senza diritto al risarcimento danni, dalle funzioni di amministratore l'emissione a suo carico di una sentenza di condanna definitiva che accerti la commissione dolosa di un danno erariale.

14-bis.2 Abrogato.

14-bis.3 Abrogato.

14-bis.4 Fermo restando quanto previsto dai precedenti commi, l'amministratore delegato che sia sottoposto:

- a) ad una pena detentiva o
- b) ad una misura cautelare di custodia cautelare o di arresti domiciliari, all'esito del procedimento di cui all'articolo 309 o all'articolo 311, comma 2, del codice di procedura penale, ovvero dopo il decorso dei relativi termini di instaurazione,

decade automaticamente per giusta causa, senza diritto al risarcimento danni, dalla carica di amministratore, con contestuale cessazione delle deleghe conferitegli.

Analogà decadenza si determina nel caso in cui l'amministratore delegato sia sottoposto ad altro tipo di misura cautelare personale il cui provvedimento non sia più impugnabile, qualora tale misura sia ritenuta da parte del consiglio di amministrazione tale da rendere impossibile lo svolgimento delle deleghe conferite.

14-bis.5 Ai fini del presente articolo, la sentenza di applicazione della pena ai sensi dell'articolo 444 del codice di procedura penale è equiparata alla sentenza di condanna, salvo il caso di estinzione del reato.

- 14-bis.6 Al fine dell'applicazione del presente articolo, il consiglio di amministrazione ascerta la sussistenza delle situazioni ivi previste, con riferimento a fattispecie disciplinate in tutto o in parte da ordinamenti esteri, sulla base di una valutazione di equivalenza sostanziale.

#### Articolo 15

- 15.1 Il consiglio, qualora non vi abbia provveduto l'assemblea, elegge fra i suoi membri un presidente; può eleggere un vice presidente, che sostituisce il presidente nei casi di assenza o impedimento.
- 15.2 Il consiglio, su proposta del presidente, nomina un segretario, anche estraneo alla Società.

#### Articolo 16

- 16.1 Il consiglio si raduna nel luogo indicato nell'avviso di convocazione tutte le volte che il presidente o, in caso di sua assenza o impedimento, il vice presidente lo giudichi necessario. Il consiglio può essere altresì convocato nei modi previsti dall'art. 26.6 del presente statuto.
- Il consiglio di amministrazione deve essere altresì convocato quando ne è fatta richiesta scritta da almeno due consiglieri - o da uno se il consiglio è composto da tre membri - per deliberare su uno specifico argomento da essi ritenuto di particolare rilievo, attinente alla gestione, argomento da indicare nella richiesta stessa.
- 16.2 Le riunioni del consiglio possono tenersi anche mediante mezzi di telecomunicazione, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e di tale identificazione si dia atto nel relativo verbale e sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati, scambiando se del caso documentazione; in tal caso, il consiglio di amministrazione si considera tenuto nel luogo in cui si trova chi presiede la riunione e dove deve pure trovarsi il segretario per consentire la stesura e la sottoscrizione del relativo verbale.
- 16.3 Di regola la convocazione è fatta almeno cinque giorni prima di quello fissato per la riunione. Nei casi di urgenza il termine può essere più breve. Il consiglio di amministrazione delibera le modalità di convocazione delle proprie riunioni.

#### Articolo 17

- 17.1 Le riunioni del consiglio sono presiedute dal presidente o, in sua assenza od impedimento, dal vice presidente, se nominato. In mancanza anche di quest'ultimo, sono presiedute dal consigliere più anziano di età.

#### Articolo 18

- 18.1 Per la validità delle riunioni del consiglio è necessaria la presenza della maggioranza degli amministratori in carica.
- 18.2 Le deliberazioni sono prese a maggioranza assoluta dei presenti; in caso di parità prevale il voto di chi presiede.

#### Articolo 19

- 19.1 Le deliberazioni del consiglio di amministrazione risultano da processi verbali che, firmati da chi presiede la riunione e dal segretario, vengono trascritti su apposito libro tenuto a norma di legge.
- 19.2 Le copie dei verbali fanno piena fede se sottoscritte dal presidente e da chi ne fa le veci e dal segretario.

#### Articolo 20

- 20.1 La gestione dell'impresa spetta esclusivamente agli amministratori, i quali compiono le operazioni necessarie per l'attuazione dell'oggetto sociale.
- 20.2 Oltre ad esercitare i poteri che gli sono attribuiti dalla legge, il consiglio di amministrazione è competente a deliberare circa:
- a) la fusione e la scissione, nei casi previsti dalla legge;
  - b) l'istituzione e la soppressione di sedi secondarie;
  - c) l'indicazione di quali tra gli amministratori hanno la rappresentanza della Società;
  - d) la riduzione del capitale sociale in caso di eccesso di uno o più soci;
  - e) l'adeguamento dello statuto a disposizioni normative;
  - f) il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale.
- 20.3 Al sensi della procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate adottata dalla Società:
- a) l'assemblea ordinaria, ai sensi dell'art. 2364, comma 1, n. 5) del codice civile, può autorizzare il consiglio di amministrazione a compiere operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza, che non rientrano nella competenza dell'assemblea, nonostante il parere negativo del comitato parti correlate, a condizione che, fermo il rispetto delle maggioranze di legge e di statuto nonché delle disposizioni vigenti in materia di conflitto di interessi, l'assemblea deliberi anche con il voto favorevole di almeno la metà dei soci non correlati votanti. In ogni caso il compimento delle suddette operazioni è impedito solo qualora i soci non correlati presenti in assemblea rappresentino una percentuale pari almeno al 10% del capitale sociale con diritto di voto;
  - b) nel caso in cui il consiglio di amministrazione intenda sottoporre all'approvazione dell'assemblea un'operazione con parti correlate di maggiore rilevanza, che rientra nella competenza di quest'ultima, nonostante il parere negativo del comitato parti correlate, l'operazione può essere compiuta solo qualora l'assemblea deliberi con le maggioranze e nel rispetto delle condizioni di cui alla precedente lettera a);
  - c) il consiglio di amministrazione ovvero gli organi delegati possono deliberare, avvalendosi delle esenzioni previste dalla procedura e nel rispetto delle condizioni ivi indicate, il compimento tra parte della Società, direttamente o per il tramite di proprie controllate, di operazioni con parti correlate aventi carattere di urgenza che non siano di competenza dell'assemblea, né debbano essere da questa autorizzate.
- 20.4 Gli organi delegati riferiscono tempestivamente al consiglio di amministrazione ed al collegio sindacale. « o, in mancanza degli organi delegati, gli amministratori riferiscono tempestivamente al collegio sindacale - con periodicità almeno trimestrale e comunque in occasione delle riunioni del consiglio stesso, sull'attività svolta, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, o comunque di maggior rilievo per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle società controllate; in particolare riferiscono

sulle operazioni nelle quali essi abbiano un interesse, per conto proprio o di terzi, o che siano influenzate dal soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento, ove esistente.

- 20.5 Il consiglio di amministrazione nomina e revoca un dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, previo parere del collegio sindacale.
- Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari deve aver maturato un'esperienza complessiva di almeno un triennio nell'esercizio di:
- funzioni dirigenziali nello svolgimento di attività di predisposizione o di analisi o di valutazione o di verifica di documenti societari che presentano problematiche contabili di complessità comparabile a quelle connesse ai documenti contabili della Società; ovvero
  - attività di controllo legale dei conti presso società con azioni quotate in mercati regolamentati italiani o di altri paesi dell'Unione Europea; ovvero
  - attività professionali o di insegnamento universitario di ruolo in materia finanziaria o contabile; ovvero
  - funzioni dirigenziali presso enti pubblici o pubbliche amministrazioni operanti nel settore finanziario o contabile.

#### Articolo 21

- 21.1 Il consiglio di amministrazione può delegare, nei limiti di cui all'art. 2381 del codice civile, proprie attribuzioni ad uno dei suoi componenti, determinando il contenuto, i limiti e le eventuali modalità di esercizio della delega. Il consiglio, su proposta del presidente e d'intesa con l'amministratore delegato, può conferire deleghe per singoli atti o categorie di atti anche ad altri membri del consiglio di amministrazione.
- 21.2 Rientra nei poteri dell'amministratore delegato conferite, nell'ambito delle attribuzioni ricevute, deleghe per singoli atti o categorie di atti a dipendenti della Società ed a terzi, con facoltà di subdelega.

#### Articolo 22

- 22.1 La rappresentanza legale della Società e la firma sociale spettano, sia al presidente sia all'amministratore delegato e, in caso di assenza o impedimento del primo, al vice presidente se nominato. La firma del vice presidente fa fede di fronte ai terzi dell'assenza o dell'impedimento del presidente.
- 22.2 I predetti legali rappresentanti possono conferire poteri di rappresentanza legale della Società, pure in sede processuale, anche con facoltà di subdelega.

#### Articolo 23

- 23.1 Ai membri del consiglio di amministrazione spetta un compenso da determinarsi dall'assemblea. Tale deliberazione, una volta presa, sarà valida anche per gli esercizi successivi fino a diversa determinazione dell'assemblea.
- 23.2 La remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche in conformità dello statuto è stabilita dal consiglio di amministrazione, sentito il parere del collegio sindacale.



## Articolo 24

### 24.1 Il presidente:

- a) ha poteri di rappresentanza della Società ai sensi dell'art. 22.1;
- b) presiede l'assemblea ai sensi dell'art. 12.1;
- c) convoca e presiede il consiglio di amministrazione ai sensi degli artt. 16, 17.1; ne fissa l'ordine del giorno, ne coordina i lavori e provvede affinché adeguate informazioni sulle materie iscritte all'ordine del giorno vengano fornite a tutti i consiglieri;
- d) verifica l'attuazione delle deliberazioni del consiglio.

## TITOLO VI COLLEGIO SINDACALE

### Articolo 25

25.1 L'assemblea elegge il collegio sindacale, costituito da tre sindaci effettivi, e ne determina il compenso. L'assemblea elegge altresì tre sindaci supplenti.

I componenti il collegio sindacale sono scelti tra coloro che siano in possesso dei requisiti di professionalità e di onorabilità indicati nel decreto del Ministero della giustizia 30 marzo 2000, n. 162. Ai fini di quanto previsto dall'art. 1, comma 2, lettera b) e c) di tale decreto, si considerano strettamente affini all'ambito di attività della Società le materie inerenti il diritto commerciale ed il diritto tributario, l'economia aziendale e la finanza aziendale, nonché le materie ed i settori di attività inerenti l'energia in generale, le comunicazioni, la telematica e l'informatica, le strutture a rete.

Per quanto riguarda la composizione del collegio sindacale, le situazioni di inelleggibilità ed i limiti al cumulo degli incarichi di amministrazione e controllo che possono essere ricoperti da parte dei componenti il collegio sindacale, trovano applicazione le disposizioni di legge e di regolamento vigenti.

25.2 I sindaci effettivi e i sindaci supplenti sono nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti, nelle quali i candidati devono essere elencati mediante un numero progressivo e devono risultare in numero non superiore ai componenti dell'organo da eleggere.

Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme ad altri azionisti, risultino titolari della quota di partecipazione minima al capitale sociale stabilita dalla Consob con regolamento per la presentazione delle liste di candidati per la nomina del consiglio di amministrazione.

Per la presentazione, il deposito e la pubblicazione delle liste si applica la normativa vigente.

Le liste si articolano in due sezioni: una per i candidati alla carica di sindaco effettivo e l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente. Il primo dei candidati di ciascuna sezione deve essere iscritto nel registro dei revisori legali ed avere esercitato l'attività di controllo legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni.

Nei rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi, le liste che, considerando entrambe le sezioni, presentano un numero di candidati pari o superiore a tre devono inoltre includere, tanto ai primi due posti della sezione della lista relativa ai sindaci effettivi, quanto ai primi due posti della sezione della lista relativa ai sindaci supplenti, candidati di genere diverso.

Dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti vengono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista stessa, due sindaci effettivi e due sindaci supplenti. Il restante sindaco effettivo e il restante sindaco supplente sono nominati ai sensi della normativa vigente e con le modalità previste dall'art. 14.3, lettera b), da applicare distintamente a ciascuna delle sezioni in cui le altre liste sono articolate.

Per la nomina di sindaci che abbia luogo al di fuori della ipotesi di rinnovo dell'intero collegio sindacale, l'assemblea delibera con le maggioranze di legge e senza osservare il procedimento sopra previsto, ma comunque in modo tale da assicurare una composizione del collegio sindacale conforme a quanto disposto dall'art. 1, comma 1, del decreto del Ministero della Giustizia 30 marzo 2000, n. 162 nonché il rispetto del principio di rappresentanza delle minoranze e della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi.

La presidenza del collegio sindacale spetta al sindaco effettivo nominato con le modalità previste dall'art. 14.3, lett. b); in caso di sostituzione del presidente, tale carica è assunta dal sindaco supplente anch'egli nominato con le modalità previste dall'art. 14.3, lett. b).

In caso di sostituzione di uno dei sindaci tratti dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti, subentra il primo dei sindaci supplenti tratto dalla stessa lista. Nel caso in cui il subentro, se effettuato al sensi del precedente periodo, non consenta di ricostituire un collegio sindacale conforme alla normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi, subentra il secondo dei sindaci supplenti tratto dalla stessa lista. Qualora successivamente si renda necessario sostituire l'altro sindaco tratto dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti, subentra in ogni caso l'ulteriore sindaco supplente tratto dalla medesima lista.

25.3 I sindaci uscenti sono rieleggibili.

25.4 Le riunioni del collegio sindacale possono tenersi anche mediante mezzi di telecomunicazione, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e di tale identificazione si dia atto nel relativo verbale e sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati, scambiando se del caso documentazione; in tal caso, il collegio sindacale si considera tenuto nel luogo in cui si trova chi presiede la riunione.

25.5 Il collegio sindacale può, previa comunicazione al presidente del consiglio di amministrazione, convocare l'assemblea ed il consiglio di amministrazione. I relativi poteri possono essere esercitati anche da almeno due membri del collegio in caso di convocazione dell'assemblea, e da almeno un membro del collegio in caso di convocazione del consiglio di amministrazione.

## TITOLO VII BILANCI E UTILI

### Articolo 26

26.1 L'esercizio sociale si chiude al 31 dicembre di ogni anno.

26.2 Alla fine di ogni esercizio il consiglio provvede, in conformità alle prescrizioni di legge, alla formazione del bilancio sociale.

26.3 Il consiglio di amministrazione può, durante il corso dell'esercizio, distribuire agli azionisti acconti sul dividendo.

#### Articolo 27

- 27.1 I dividendi non riscossi entro il quinquennio dal giorno in cui siano diventati esigibili si prescrivono a favore della Società con diretta loro apposizione a riserva.

### TITOLO VIII SCIoglimento E LIQUIDAZIONE DELLA SOCIETÀ

#### Articolo 28

- 28.1 In caso di scioglimento della Società, l'assemblea determina le modalità della liquidazione e nomina uno o più liquidatori, fissandone i poteri e i compensi.

### TITOLO IX NORME TRANSITORIE E GENERALI

#### Articolo 29

- 29.1 Per quanto non espressamente disposto nel presente statuto, valgono le norme del codice civile e delle leggi speciali in materia.

#### Articolo 30

- 30.1 La Società continua a svolgere tutte le attività che - in base al decreto legislativo 18 marzo 1999, n. 79, pubblicato sulla G.U. n. 75 del 31 marzo 1999 - risultano ad essa provvisoriamente affidate in attesa dell'attribuzione ad altri soggetti secondo le previsioni del decreto legislativo medesimo.

#### Articolo 31

- 31.1 Le disposizioni degli artt. 14.3, 14.5 e 25.2 finalizzate a garantire il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi trovano applicazione ai primi tre rinnovi, rispettivamente, del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale successivi all'entrata in vigore ed all'acquisto dell'efficacia delle disposizioni dell'art. 1 della Legge 12 luglio 2011, n. 120, pubblicata sulla G.U. n. 174 del 28 luglio 2011.
- 31.2 La composizione del collegio sindacale indicata nell'art. 25.1, caratterizzata dalla nomina di tre sindaci effettivi e di tre sindaci supplenti, trova applicazione a decorrere dal primo rinnovo dell'organo di controllo successivo all'entrata in vigore ed all'acquisto dell'efficacia delle disposizioni dell'art. 1 della Legge 12 luglio 2011, n. 120, pubblicata sulla G.U. n. 174 del 28 luglio 2011. Fino a tale momento il collegio sindacale è composto da tre sindaci effettivi e da due sindaci supplenti.

**ALLEGATO D**

**STATUTO POST SCISSIONE**

**ENEL S.p.A.**

*M/1*

*A*

*to*

62  
204

## Nota Introduttiva

Testo approvato dall'Assemblea straordinaria del 21 maggio 2004, quale modificato:

- dal Consiglio di Amministrazione del 21 ottobre 2004 (mediante interventi correttivi ed integrativi degli articoli 6.2, 15.1, 18.1, 21.1, 22.2);
- dal Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2005 (mediante inserimento dell'articolo 5.8, ora 5.5);
- dalla Assemblea straordinaria del 26 maggio 2005 (mediante interventi correttivi ed integrativi degli articoli 5 e 14.3);
- dalla Assemblea straordinaria del 26 maggio 2006 (mediante interventi correttivi ed integrativi dell'articolo 5 e inserimento dell'articolo 20.4, ora 20.5);
- dal Consiglio di Amministrazione del 11 aprile 2007 (mediante interventi correttivi ed integrativi dell'articolo 25.2 e 25.5);
- dalla Assemblea straordinaria del 25 maggio 2007 (mediante interventi correttivi ed integrativi degli articoli 5, 14.3, 14.5 e 20.4, ora 20.5);
- dal Consiglio di Amministrazione del 26 giugno 2007 (mediante interventi correttivi ed integrativi dell'articolo 25.1 e 25.2);
- dalla Assemblea straordinaria dell'11 giugno 2008 (mediante interventi correttivi ed integrativi dell'articolo 5);
- dal Consiglio di Amministrazione del 3 febbraio 2009 (mediante interventi correttivi ed integrativi dell'articolo 9.2);
- dalla Assemblea straordinaria del 29 aprile 2009 (mediante interventi correttivi ed integrativi dell'articolo 5);
- dal Consiglio di Amministrazione del 6 maggio 2009 (mediante interventi correttivi ed integrativi dell'articolo 5);
- dal Consiglio di Amministrazione del 28 maggio 2009 (mediante interventi correttivi ed integrativi dell'articolo 5);
- dall'Assemblea straordinaria del 29 aprile 2010 (mediante interventi correttivi ed integrativi degli articoli 9.2, 13.2 e 14.3, e introduzione dell'articolo 31.1);
- dal Consiglio di Amministrazione del 21 ottobre 2010 (mediante interventi correttivi ed integrativi degli articoli 10.1, 11.1, 14.3 e 25.2 e soppressione dell'articolo 31.1);
- dall'Assemblea straordinaria del 29 aprile 2011 (mediante introduzione degli articoli 11.3 e 20.3 e interventi correttivi e integrativi degli articoli 13.1 e 13.2);
- dall'Assemblea straordinaria del 30 aprile 2012 (mediante interventi correttivi e integrativi degli articoli 14.3, 14.5, 25.1 e 25.2 e introduzione dell'articolo 31);
- dall'Assemblea straordinaria del 22 maggio 2014 (mediante interventi correttivi e integrativi degli articoli 13.2 e 14.3 e introduzione dell'articolo 14-bis);
- dal Consiglio di Amministrazione del 30 luglio 2014 (mediante interventi correttivi degli articoli 5.4, 5.5, 5.8, 5.7, 5.8, 5.9, 6.2, 14.1, 14.3, 14.5, 15.1, 17.1, 18.1, 18.2, 21.1 e 22.2);

- dall'Assemblea straordinaria del 28 maggio 2015 (mediante interventi correttivi e integrativi dell'articolo 14-bis);
- dall'Assemblea straordinaria dell'11 gennaio 2016 (mediante interventi correttivi dell'articolo 5).

**TITOLO I**  
**COSTITUZIONE - DENOMINAZIONE - SEDE E DURATA DELLA SOCIETÀ**

**Articolo 1**

1.1 La Società ha la denominazione: "ENEL - Società per azioni" ed è regolata dalle norme del presente statuto.

**Articolo 2**

2.1 La Società ha sede legale in Roma.

**Articolo 3**

3.1 La durata della Società è stabilita al 31 dicembre 2100 e può essere prorogata, una o più volte, con deliberazione dell'assemblea degli azionisti.

**TITOLO II**

**OGGETTO DELLA SOCIETÀ**

**Articolo 4**

4.1 La Società ha per oggetto l'assunzione e la gestione di partecipazioni ed interessanze in società ed imprese italiane o straniere, nonché lo svolgimento, nei confronti della società ed imprese controllate, di funzioni di indirizzo strategico e di coordinamento sia dell'assetto industriale che delle attività dalle stesse esercitate.

La Società, attraverso società partecipate o controllate, opera in particolare:

- a) nel settore dell'energia elettrica, comprensivo delle attività di produzione, importazione ed esportazione, distribuzione e vendita, nonché di trasmissione nei limiti delle normative vigenti;
- b) nel settore energetico in generale, comprensivo dei combustibili, nel settore idrico ed in quello della tutela dell'ambiente;
- c) nei settori delle comunicazioni, telematica ed informatica e dei servizi multimediali ed interattivi;
- d) nei settori delle strutture e reti (energia elettrica, acqua, gas, teleriscaldamento, telecomunicazioni) o che offrano comunque servizi urbani sul territorio;
- e) in altri settori:
  - aventi comunque affinità o contiguità con le attività svolte nei settori sopra considerati;
  - che consentano una migliore utilizzazione e valorizzazione delle strutture, risorse e competenze impiegate nei settori sopra considerati quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, editoriale, immobiliare e dei servizi alle imprese;
  - che consentano una proficua utilizzazione dei beni prodotti e dei servizi resi nei settori sopra considerati;
- f) nello svolgimento di attività di progettazione, costruzione, manutenzione e gestione di impianti, attività di produzione e vendita di apparecchiature; attività di ricerca,

consulenza ed assistenza; nonché attività di acquisizione, vendita, commercializzazione e "trading" di beni e servizi, attività tutte riferite ai settori di cui alle precedenti lettere a), b), c), d).

4.2. La Società può altresì svolgere direttamente, nell'interesse delle società partecipate o delle controllate, ogni attività connessa o strumentale rispetto all'attività propria o a quelle delle partecipate o controllate medesime.

A tal fine la Società provvede in particolare:

- al coordinamento delle risorse manageriali delle società partecipate o controllate, da attuare anche mediante idonee iniziative di formazione;
- al coordinamento amministrativo e finanziario delle società partecipate o controllate, compiendo in loro favore ogni opportuna operazione, ivi inclusa la concessione di finanziamenti nonché, più in generale, l'impostazione e la gestione dell'attività finanziaria delle medesime;
- alla fornitura di altri servizi in favore delle società partecipate o controllate in aree di specifico interesse aziendale.

4.3. Per il conseguimento dell'oggetto sociale la Società può altresì compiere tutte le operazioni che risultino necessarie o utili in funzione strumentale o comunque connessa quali, a titolo esemplificativo: la prestazione di garanzie reali e/o personali per obbligazioni sia proprie che di terzi, operazioni mobiliari, immobiliari, commerciali e quant'altro collegato all'oggetto sociale o che consenta una migliore utilizzazione delle strutture e/o risorse proprie e delle partecipate o controllate, ad eccezione della raccolta di risparmio tra il pubblico e dei servizi di investimento così come definiti dal decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, nonché delle attività di cui all'art. 106 del decreto legislativo 1° settembre 1993, n. 385 in quanto esercitate anch'esse nei confronti del pubblico.

### TITOLO III CAPITALE - AZIONI - RECESSO - OBBLIGAZIONI

#### Articolo 5

- 5.1 Il capitale sociale è di euro [\*], rappresentato da n. [\*] azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna.
- 5.2 Le azioni sono nominative e ogni azione dà diritto ad un voto.
- 5.3 La qualità di azionista costituisce, di per sé sola, adesione al presente statuto.

#### Articolo 6

6.1 Ai sensi dell'art. 3 del decreto-legge 31 maggio 1994, n. 332, convertito con modificazioni dalla Legge 30 luglio 1994, n. 474, nessuno può possedere, a qualsiasi titolo, azioni della Società che comportino una partecipazione superiore al 3% del capitale sociale, fatto salvo quanto previsto dalla legge.

Il limite massimo di possesso azionario è calcolato anche tenendo conto delle partecipazioni azionarie complessive facenti capo al controllante, persona fisica o giuridica o società, a tutte le controllate dirette o indirette nonché alle controllate da uno stesso soggetto controllante, ai soggetti collegati nonché alle persone fisiche legate da rapporti di parentela o di affinità fino al secondo grado o di coniugio, sempre che si tratti di coniuge non legalmente separato.



Il controllo ricorre, anche con riferimento a soggetti diversi dalle società, nei casi previsti dall'art. 2359, commi 1 e 2, del codice civile. Il collegamento ricorre nelle ipotesi di cui all'art. 2359, comma 3, del codice civile, nonché tra soggetti che, direttamente o indirettamente, tramite controllate, diverse da quelle esercenti fondi comuni di investimento, aderiscano, anche con terzi, ad accordi relativi all'esercizio del diritto di voto o al trasferimento di azioni o quote di società terza o comunque ad accordi o patti di cui all'art. 132 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, in relazione a società terza, qualora tali accordi o patti riguardino almeno il 10% del capitale con diritto di voto, se si tratta di società quotate, o il 20% se si tratta di società non quotate.

Al fini del computo del suddetto limite di possesso azionario (3%) si tiene conto anche delle azioni detenute tramite fiduciarie e/o interposta persona ed in genere da soggetti interposti.

Il diritto di voto inerente alle azioni detenute in eccedenza rispetto al limite massimo sopra indicato non può essere esercitato e si riduca proporzionalmente il diritto di voto che sarebbe spettato a ciascuno dei soggetti ai quali sia riferibile il limite di possesso azionario, salvo preventive indicazioni congiunte dei soci interessati. In caso di inosservanza, la deliberazione è impugnabile ai sensi dell'art. 2377 del codice civile se la maggioranza richiesta non sarebbe stata raggiunta senza i voti in eccedenza rispetto al limite massimo sopra indicato.

Le azioni per le quali non può essere esercitato il diritto di voto sono comunque computate ai fini della regolare costituzione dell'assemblea.

#### Articolo 7

- 7.1 Ciascun socio ha diritto di recedere dalla Società nei casi previsti dalla legge, fatto salvo quanto disposto dall'art. 7.2.
- 7.2 Non compete il diritto di recesso nei casi di:
- proroga del termine di durata della Società;
  - introduzione, modifica o rimozione di vincoli alla circolazione dei titoli azionari.

#### Articolo 8

- 8.1 L'emissione di obbligazioni è deliberata dagli amministratori a norma e con le modalità di legge.

### TITOLO IV ASSEMBLEA

#### Articolo 9

- 9.1 Le assemblee ordinarie e straordinarie sono tenute, di regola, nel comune dove ha sede la Società, salva diversa deliberazione del consiglio di amministrazione e purché in Italia.
- 9.2 L'assemblea ordinaria deve essere convocata almeno una volta l'anno, per l'approvazione del bilancio, entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, ovvero entro centottanta giorni, essendo la Società tenuta alla redazione del bilancio consolidato o, comunque, quando lo richiedano particolari esigenze relative alla struttura e all'oggetto della Società.

#### Articolo 10

- 10.1 La legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto è disciplinata dalla normativa vigente.

#### Articolo 11

- 11.1 Coloro ai quali spetta il diritto di voto possono farsi rappresentare in assemblea ai sensi di legge, mediante delega rilasciata secondo le modalità previste dalla normativa vigente. La delega può essere notificata alla Società anche in via elettronica, mediante invio nell'apposita sezione del sito internet della Società indicata nell'avviso di convocazione. Il medesimo avviso di convocazione può altresì indicare, nel rispetto della normativa vigente, ulteriori modalità di notifica in via elettronica della delega utilizzabili nella specifica assemblea cui l'avviso stesso si riferisce.
- Al fine di facilitare la raccolta di deleghe presso gli azionisti dipendenti della Società e delle sue controllate associati ad associazioni di azionisti che rispondano ai requisiti previsti dalla normativa vigente in materia, sono messi a disposizione delle medesime associazioni, secondo i termini e le modalità di volta in volta concordati con i loro legali rappresentanti, spazi da utilizzare per la comunicazione e per lo svolgimento dell'attività di raccolta di deleghe.
- 11.2 Lo svolgimento delle assemblee è disciplinato da apposito regolamento approvato con delibera dell'assemblea ordinaria della Società.
- 11.3 Il consiglio di amministrazione può prevedere, in relazione a singole assemblee, che coloro ai quali spetta la legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto possano partecipare all'assemblea con mezzi elettronici. In tal caso, l'avviso di convocazione specificherà, anche mediante il riferimento al sito internet della Società, le predette modalità di partecipazione.

#### Articolo 12

- 12.1 L'assemblea è presieduta dal presidente del consiglio di amministrazione o, in caso di sua assenza o impedimento, dal vice presidente se nominato oppure, in mancanza di entrambi, da altra persona delegata dal consiglio di amministrazione, in difetto di che l'assemblea elegge il proprio presidente.
- 12.2 Il presidente dell'assemblea è assistito da un segretario, anche non socio, designato dagli intervenuti e può nominare uno o più scrutatori.

#### Articolo 13

- 13.1 Salvo quanto previsto dall'art. 20.2, l'assemblea delibera su tutti gli argomenti di sua competenza per legge, nonché su quelli previsti dall'art. 20.3.
- 13.2 L'assemblea, sia in sede ordinaria che in sede straordinaria, si svolge di regola in unica convocazione. Il consiglio di amministrazione può tuttavia stabilire, qualora ne ravvisi l'opportunità e dandone espressa indicazione nell'avviso di convocazione, che sia l'assemblea ordinaria che quella straordinaria si tengano a seguito di più convocazioni. Le deliberazioni, tanto per le assemblee ordinarie che per quelle straordinarie, vengono prese con le maggioranze richieste dalla legge nei singoli casi, fermo il rispetto delle maggioranze specificamente previste dall'art. 20.3.

- 13.3 Le deliberazioni dell'assemblea, prese in conformità della legge e del presente statuto, vincolano tutti i soci, ancorché non intervenuti o dissenzianti.

## TITOLO V CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

### Articolo 14

14.1 La Società è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a tre e non superiore a nove. L'assemblea ne determina il numero entro i limiti suddetti.

14.2 Il consiglio di amministrazione è nominato per un periodo fino a tre esercizi ed è rieleggibile.

14.3 Gli amministratori vengono nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti e dal consiglio di amministrazione uscente, nelle quali i candidati devono essere elencati mediante un numero progressivo.

Ciascuna lista deve includere almeno due candidati in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla legge, menzionando distintamente tali candidati e indicando uno di essi al primo posto della lista.

Le liste che presentano un numero di candidati pari o superiore a tre devono inoltre includere candidati di genere diverso, secondo quanto indicato nell'avviso di convocazione dell'assemblea, in modo da garantire una composizione del consiglio di amministrazione rispettosa di quanto previsto dalla normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi.

Le liste devono essere depositate presso la sede sociale e pubblicate in conformità con la normativa vigente.

Ogni azionista può presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista ed ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme ad altri azionisti, risultino titolari della quota di partecipazione minima al capitale sociale stabilita dalla Consob con regolamento.

Unitamente a ciascuna lista devono depositarsi le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura ed attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente e dal presente statuto per le rispettive cariche.

Gli amministratori nominati devono comunicare senza indugio al consiglio di amministrazione la perdita del requisiti da ultimo indicati, nonché la sopravvenienza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità.

Ogni avente diritto al voto può votare una sola lista.

Alla elezione degli amministratori si procede come segue:

- dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti espressi vengono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, i sette decimi degli amministratori da eleggere con arrotondamento, in caso di numero frazionato inferiore all'unità, all'unità inferiore;
- i restanti amministratori vengono tratti dalle altre liste; a tal fine, i voti ottenuti dalle liste stesse sono divisi successivamente per uno, due, tre e così via, secondo il numero degli amministratori da eleggere. I quozienti così ottenuti sono assegnati progressivamente ai candidati di ciascuna di tali liste, secondo l'ordine dalle stesse

rispettivamente previsto. I quozienti così attribuiti ai candidati delle varie liste vengono disposti in unica graduatoria decrescente. Risultano eletti coloro che hanno ottenuto i quozienti più elevati.

Nel caso in cui più candidati abbiano ottenuto lo stesso quoziente, risulta eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun amministratore o che abbia eletto il minor numero di amministratori.

Nel caso in cui nessuna di tali liste abbia ancora eletto un amministratore ovvero tutte abbiano eletto lo stesso numero di amministratori, nell'ambito di tali liste risulta eletto il candidato di quella che abbia ottenuto il maggior numero di voti. In caso di parità di voti di lista e sempre a parità di quoziente, si procede a nuova votazione da parte dell'intera assemblea risultando eletto il candidato che ottenga la maggioranza semplice dei voti.

c) ai fini del riparto degli amministratori da eleggere, non si tiene conto dei candidati indicati nelle liste che abbiano ottenuto un numero di voti inferiore alla metà della percentuale richiesta per la presentazione delle liste stesse;

c-bis) qualora, ad esito delle votazioni e delle operazioni di cui sopra, non risulti rispettata la normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi, i candidati che risulterebbero eletti nelle varie liste vengono disposti in un'unica graduatoria decrescente, formata secondo il sistema di quozienti indicato nella lettera b). Si procede quindi alla sostituzione del candidato del genere più rappresentato avente il quoziente più basso in tale graduatoria, con il primo dei candidati del genere meno rappresentato che risulterebbero non eletti e appartenente alla medesima lista. Se in tale lista non risultano altri candidati, la sostituzione di cui sopra viene effettuata dall'assemblea con la maggioranza di legge secondo quanto previsto al successivo punto d) e nel rispetto del principio di una proporzionale rappresentanza delle minoranze nel consiglio di amministrazione.

In caso di parità dei quozienti, la sostituzione viene effettuata nei confronti del candidato tratto dalla lista che risulti avere ottenuto il maggior numero di voti.

Qualora la sostituzione del candidato del genere più rappresentato avente il quoziente più basso in graduatoria non consenta, tuttavia, il raggiungimento della soglia minima prestabilita dalla normativa vigente per l'equilibrio tra i generi, l'operazione di sostituzione sopra indicata viene eseguita anche con riferimento al candidato del genere più rappresentato avente il penultimo quoziente, e così via risalendo dal basso la graduatoria;

c-ter) al termine delle operazioni sopra indicate, il presidente procede alla proclamazione degli eletti;

d) per la nomina di amministratori, che per qualsiasi ragione non vengono eletti ai sensi del procedimento sopra previsto, l'assemblea delibera con le maggioranze di legge in modo da assicurare comunque la presenza del numero necessario di amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla legge, nonché il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi.

Il procedimento del voto di lista si applica solo in caso di rinnovo dell'intero consiglio di amministrazione.

14.4 L'assemblea, anche nel corso del mandato, può variare il numero dei componenti il consiglio di amministrazione, sempre entro i limiti di cui al precedente 14.1, provvedendo alle relative nomine. Gli amministratori così eletti scadono con quelli in carica.

14.5 Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più amministratori, si provvede ai sensi dell'art. 2386 del codice civile. Se uno o più degli amministratori cessati erano stati tratti da una lista contenente anche nominativi di candidati non eletti, la sostituzione viene effettuata nominando, secondo l'ordine progressivo, persone tratte dalla lista cui apparteneva l'amministratore venuto meno e che siano tuttora eleggibili e disposte ad accettare la carica. In ogni caso la sostituzione dei consiglieri cessati viene effettuata da parte del consiglio di amministrazione assicurando la presenza del numero necessario di amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla legge, nonché garantendo il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi. Se viene meno la maggioranza dei consiglieri nominati dall'assemblea, si intende dimissionario l'intero consiglio e l'assemblea deve essere convocata senza indugio dagli amministratori rimasti in carica per la ricostituzione dello stesso.

#### Articolo 14-bis

14-bis.1 Costituisce causa di ineleggibilità o decadenza per giusta causa, senza diritto al risarcimento danni, dalla funzioni di amministratore l'emissione a suo carico di una sentenza di condanna, anche non definitiva e fatti salvi gli effetti della riabilitazione, per taluno dei delitti previsti:

- a) dalle norme che disciplinano l'attività bancaria, finanziaria, mobiliare, assicurativa e dalle norme in materia di mercati e valori mobiliari, di strumenti di pagamento;
- b) dal titolo XI del libro V del codice civile e dal Regio Decreto 18 marzo 1942, n. 267;
- c) dalle norme che individuano i delitti contro la pubblica amministrazione, contro la fede pubblica, contro il patrimonio, contro l'ordine pubblico, contro l'economia pubblica ovvero in materia tributaria;
- d) dall'articolo 51, comma 3-bis, del codice di procedura penale nonché dall'articolo 73 del Decreto del Presidente della Repubblica 9 ottobre 1990, n. 309.

Costituisce altresì causa di ineleggibilità o decadenza per giusta causa, senza diritto al risarcimento danni, dalle funzioni di amministratore l'emissione a suo carico di una sentenza di condanna definitiva che accerti la commissione dolosa di un danno erariale.

14-bis.2 Abrogato.

14-bis.3 Abrogato.

14-bis.4 Fermo restando quanto previsto dai precedenti commi, l'amministratore delegato che sia sottoposto:

- a) ad una pena detentiva o
- b) ad una misura cautelare di custodia cautelare o di arresti domiciliari, all'esito del procedimento di cui all'articolo 309 o all'articolo 311, comma 2, del codice di procedura penale, ovvero dopo il decurso dei relativi termini di instaurazione, decade automaticamente per giusta causa, senza diritto al risarcimento danni, dalla carica di amministratore, con contestuale cessazione della deleghe conferitegli.

Analogà decadenza si determina nel caso in cui l'amministratore delegato sia sottoposto ad altro tipo di misura cautelare personale il cui provvedimento non sia più impugnabile, qualora tale misura sia ritenuta da parte del consiglio di amministrazione tale da rendere impossibile lo svolgimento delle deleghe conferite.

14-bis.5 Al fini del presente articolo, la sentenza di applicazione della pena ai sensi dell'articolo 444 del codice di procedura penale è equiparata alla sentenza di condanna, salvo il caso di estinzione del reato.

H

Q

14-bis.6 Ai fini dell'applicazione del presente articolo, il consiglio di amministrazione accerta la sussistenza delle situazioni ivi previste, con riferimento a fattispecie disciplinate in tutto o in parte da ordinamenti esteri, sulla base di una valutazione di equivalenza sostanziale.

#### Articolo 15

- 15.1 Il consiglio, qualora non vi abbia provveduto l'assemblea, elegge fra i suoi membri un presidente; può eleggere un vice presidente, che sostituisce il presidente nei casi di assenza o impedimento.
- 15.2 Il consiglio, su proposta del presidente, nomina un segretario, anche estraneo alla Società.

#### Articolo 16

- 16.1 Il consiglio si raduna nel luogo indicato nell'avviso di convocazione tutte le volte che il presidente o, in caso di sua assenza o impedimento, il vice presidente lo giudichi necessario. Il consiglio può essere altresì convocato nei modi previsti dall'art. 26.5 del presente statuto.
- Il consiglio di amministrazione deve essere altresì convocato quando ne è fatta richiesta scritta da almeno due consiglieri - o da uno se il consiglio è composto da tre membri - per deliberare su uno specifico argomento da essi ritenuto di particolare rilievo, attinente alla gestione, argomento da indicare nella richiesta stessa.
- 16.2 Le riunioni del consiglio possono tenersi anche mediante mezzi di telecomunicazione, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e di tale identificazione si dia atto nel relativo verbale e sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alle trattazioni degli argomenti affrontati, scambiando se del caso documentazione; in tal caso, il consiglio di amministrazione si considera tenuto nel luogo in cui si trova chi presiede la riunione e dove deve pure trovarsi il segretario per consentire la stesura e la sottoscrizione del relativo verbale.
- 16.3 Di regola la convocazione è fatta almeno cinque giorni prima di quello fissato per la riunione. Nei casi di urgenza il termine può essere più breve. Il consiglio di amministrazione delibera le modalità di convocazione delle proprie riunioni.

#### Articolo 17

- 17.1 Le riunioni del consiglio sono presiedute dal presidente o, in sua assenza od impedimento, dal vice presidente, se nominato. In mancanza anche di quest'ultimo, sono presiedute dal consigliere più anziano di età.

#### Articolo 18

- 18.1 Per la validità delle riunioni del consiglio è necessaria la presenza della maggioranza degli amministratori in carica.
- 18.2 Le deliberazioni sono prese a maggioranza assoluta dei presenti; in caso di parità prevale il voto di chi presiede.

#### Articolo 19

- 19.1 Le deliberazioni del consiglio di amministrazione risultano da processi verbali che, firmati da chi presiede la riunione e dal segretario, vengono trascritti su apposito libro tenuto a norma di legge.
- 19.2 Le copie dei verbali fanno piena fede se sottoscritte dal presidente o da chi ne fa le veci e dal segretario.

#### Articolo 20

- 20.1 La gestione dell'impresa spetta esclusivamente agli amministratori, i quali compiono le operazioni necessarie per l'attuazione dell'oggetto sociale.
- 20.2 Oltre ad esercitare i poteri che gli sono attribuiti dalla legge, il consiglio di amministrazione è competente a deliberare circa:
- a) la fusione e la scissione, nei casi previsti dalla legge;
  - b) l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie;
  - c) l'indicazione di quali tra gli amministratori hanno la rappresentanza della Società;
  - d) la riduzione del capitale sociale in caso di recesso di uno o più soci;
  - e) l'adeguamento dello statuto a disposizioni normative;
  - f) il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale.
- 20.3 Ai sensi della procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate adottata dalla Società:
- a) l'assemblea ordinaria, ai sensi dell'art. 2364, comma 1, n. 5) del codice civile, può autorizzare il consiglio di amministrazione a compiere operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza, che non rientrano nella competenza dell'assemblea, nonostante il parere negativo del comitato parti correlate, a condizione che, fermo il rispetto delle maggioranze di legge e di statuto nonché delle disposizioni vigenti in materia di conflitto di interessi, l'assemblea deliberi anche con il voto favorevole di almeno la metà dei soci non correlati votanti. In ogni caso il compimento delle suddette operazioni è impedito solo qualora i soci non correlati presenti in assemblea rappresentino una percentuale pari almeno al 10% del capitale sociale con diritto di voto;
  - b) nel caso in cui il consiglio di amministrazione intenda sottoporre all'approvazione dell'assemblea un'operazione con parti correlate di maggiore rilevanza, che rientra nella competenza di quest'ultima, nonostante il parere negativo del comitato parti correlate, l'operazione può essere compiuta solo qualora l'assemblea deliberi con la maggioranza e nel rispetto delle condizioni di cui alla precedente lettera a);
  - c) il consiglio di amministrazione ovvero gli organi delegati possono deliberare, avvalendosi delle esenzioni previste dalla procedura e nel rispetto delle condizioni ivi indicate, il compimento da parte della Società, direttamente o per il tramite di proprie controllate, di operazioni con parti correlate aventi carattere di urgenza che non siano di competenza dell'assemblea, né debbano essere da questa autorizzate.
- 20.4 Gli organi delegati riferiscono tempestivamente al consiglio di amministrazione ed al collegio sindacale - o, in mancanza degli organi delegati, gli amministratori riferiscono tempestivamente al collegio sindacale - con periodicità almeno trimestrale e comunque in occasione delle riunioni del consiglio stesso, sull'attività svolta, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, o comunque di maggior rilievo per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle società controllate, in particolare riferiscono

sulle operazioni nelle quali essi abbiano un interesse, per conto proprio o di terzi, o che siano influenzate dal soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento, ove esistente.

20.5 Il consiglio di amministrazione nomina e revoca un dirigente proposto alla redazione dei documenti contabili societari, previo parere del collegio sindacale.

Il dirigente proposto alla redazione dei documenti contabili societari deve aver maturato un'esperienza complessiva di almeno un triennio nell'esercizio di:

- a) funzioni dirigenziali nello svolgimento di attività di predisposizione e/o di analisi e/o di valutazioni e/o di verifica di documenti societari che presentano problematiche contabili di complessità comparabile a quelle connesse ai documenti contabili della Società; ovvero
- b) attività di controllo legale dei conti presso società con azioni quotate in mercati regolamentati italiani o di altri paesi dell'Unione Europea; ovvero
- c) attività professionali o di insegnamento universitario di ruolo in materie finanziarie o contabili; ovvero
- d) funzioni dirigenziali presso enti pubblici o pubbliche amministrazioni operanti nel settore finanziario o contabile.

#### Articolo 21

21.1 Il consiglio di amministrazione può delegare, nei limiti di cui all'art. 2381 del codice civile, proprie attribuzioni ad uno dei suoi componenti, determinando il contenuto, i limiti e le eventuali modalità di esercizio della delega. Il consiglio, su proposta del presidente e d'intesa con l'amministratore delegato, può conferire deleghe per singoli atti o categorie di atti anche ad altri membri del consiglio di amministrazione.

21.2 Rientra nei poteri dell'amministratore delegato conferita, nell'ambito delle attribuzioni ricevute, deleghe per singoli atti o categorie di atti a dipendenti della Società ed a terzi, con facoltà di subdelega.

#### Articolo 22

22.1 La rappresentanza legale della Società e la firma sociale spettano sia al presidente sia all'amministratore delegato e, in caso di assenza o impedimento del primo, al vice presidente se nominato. La firma del vice presidente fa fede di fronte ai terzi dell'assenza o dell'impedimento del presidente.

22.2 I prodati legittimi rappresentanti possono conferire poteri di rappresentanza legale della Società, pure in sede processuale, anche con facoltà di subdelega.

#### Articolo 23

23.1 Ai membri del consiglio di amministrazione spetta un compenso da determinarsi dall'assemblea. Tale deliberazione, una volta presa, sarà valida anche per gli esercizi successivi fino a diversa determinazione dell'assemblea.

23.2 La remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche in conformità dello statuto è stabilita dal consiglio di amministrazione, sentito il parere del collegio sindacale.



## Articolo 24

### 24.1 Il presidente:

- a) ha poteri di rappresentanza della Società ai sensi dell'art. 22.1;
- b) presiede l'assemblea ai sensi dell'art. 12.1;
- c) convoca e presiede il consiglio di amministrazione ai sensi degli artt. 16, 17.1; ne fissa l'ordine del giorno, ne coordina i lavori e provvede affinché adeguate informazioni sulle materie iscritte all'ordine del giorno vengano fornite a tutti i consiglieri;
- d) verifica l'esecuzione delle deliberazioni del consiglio.

## TITOLO VI COLLEGIO SINDACALE

### Articolo 25

25.1 L'assemblea elegge il collegio sindacale, costituito da tre sindaci effettivi, e ne determina il compenso. L'assemblea elegge altresì tre sindaci supplenti.

I componenti il collegio sindacale sono scelti tra coloro che siano in possesso dei requisiti di professionalità e di onorabilità indicati nel decreto del Ministero della giustizia 30 marzo 2000, n. 162. Ai fini di quanto previsto dall'art. 1, comma 2, lettere b) e c) di tale decreto, si considerano strettamente attinenti all'ambito di attività della Società le materie inerenti il diritto commerciale ed il diritto tributario, l'economia aziendale e la finanza aziendale, nonché le materie ed i settori di attività inerenti l'energia in generale, le comunicazioni, la telematica e l'informatica, le strutture a rete.

Per quanto riguarda la composizione del collegio sindacale, le situazioni di ineleggibilità ed i limiti al cumulo degli incarichi di amministrazione e controllo che possono essere ricoperti da parte dei componenti il collegio sindacale, trovano applicazione le disposizioni di legge e di regolamento vigenti.

25.2 I sindaci effettivi e i sindaci supplenti sono nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti, nelle quali i candidati devono essere elencati mediante un numero progressivo e devono risultare in numero non superiore ai componenti dell'organo da eleggere.

Hanno diritto di presentare la lista soltanto gli azionisti che, da soli o insieme ad altri azionisti, risultino titolari della quota di partecipazione minima al capitale sociale stabilita dalla Consob con regolamento per la presentazione delle liste di candidati per la nomina del consiglio di amministrazione.

Per la presentazione, il deposito e la pubblicazione della lista si applica la normativa vigente.

Le liste si articolano in due sezioni: una per i candidati alla carica di sindaco effettivo e l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente. Il primo dei candidati di ciascuna sezione deve essere iscritto nel registro dei revisori legali ed avere esercitato l'attività di controllo legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni.

Nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi, le liste che, considerando entrambe le sezioni, presentano un numero di candidati pari o superiore a tre devono inoltre includere, tanto ai primi due posti della sezione della lista relativa ai sindaci effettivi, quanto ai primi due posti della sezione della lista relativa ai sindaci supplenti, candidati di genere diverso.

Dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti vengono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista stessa, due sindaci effettivi e due sindaci supplenti. Il restante sindaco effettivo e il restante sindaco supplente sono nominati ai sensi della normativa vigente e con le modalità previste dall'art. 14.3, lettera b), da applicare distintamente a ciascuna delle sezioni in cui le altre liste sono articolate.

Per la nomina di sindaci che abbia luogo al di fuori delle ipotesi di rinnovo dell'intero collegio sindacale, l'assemblea delibera con la maggioranza di legge e senza osservare il procedimento sopra previsto, ma comunque in modo tale da assicurare una composizione del collegio sindacale conforme a quanto disposto dall'art. 1, comma 1, del decreto del Ministero della Giustizia 30 marzo 2000, n. 162 nonché il rispetto del principio di rappresentanza delle minoranze e della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi.

La presidenza del collegio sindacale spetta al sindaco effettivo nominato con le modalità previste dall'art. 14.3, lett. b); in caso di sostituzione del presidente, tale carica è assunta dal sindaco supplente anch'egli nominato con le modalità previste dall'art. 14.3, lett. b).

In caso di sostituzione di uno dei sindaci tratti dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti, subentra il primo dei sindaci supplenti tratto dalla stessa lista. Nel caso in cui il subentro, se effettuato ai sensi del precedente periodo, non consenta di ricostituire un collegio sindacale conforme alla normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi, subentra il secondo dei sindaci supplenti tratto dalla stessa lista. Qualora successivamente si renda necessario sostituire l'altro sindaco tratto dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti, subentra in ogni caso l'ulteriore sindaco supplente tratto dalla medesima lista.

25.3 I sindaci uscenti sono rieleggibili.

25.4 Le riunioni del collegio sindacale possono tenersi anche mediante mezzi di telecomunicazione, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e di tale identificazione si dia atto nel relativo verbale e sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati, scambiando se del caso documentazione; in tal caso, il collegio sindacale si considera tenuto nel luogo in cui si trova chi presiede la riunione.

25.5 Il collegio sindacale può, previa comunicazione al presidente del consiglio di amministrazione, convocare l'assemblea ed il consiglio di amministrazione. I relativi poteri possono essere esercitati anche da almeno due membri del collegio in caso di convocazione dell'assemblea, e da almeno un membro del collegio in caso di convocazione del consiglio di amministrazione.

## TITOLO VII BILANCI E UTILI

### Articolo 26

26.1 L'esercizio sociale si chiude al 31 dicembre di ogni anno.

26.2 Alla fine di ogni esercizio il consiglio provvede, in conformità alle prescrizioni di legge, alla formazione del bilancio sociale.

26.3 Il consiglio di amministrazione può, durante il corso dell'esercizio, distribuire agli azionisti accantonati sul dividendo.

#### Articolo 27

- 27.1 I dividendi non riscossi entro il quinquennio dal giorno in cui siano diventati esigibili si prescrivono a favore della Società con diretta loro apposizione a riserva.

### TITOLO VIII SCIoglimento E LIQUIDAZIONE DELLA SOCIETÀ

#### Articolo 28

- 28.1 In caso di scioglimento della Società, l'assemblea determina le modalità della liquidazione e nomina uno o più liquidatori, fissandone i poteri e i compiti.

### TITOLO IX NORME TRANSITORIE E GENERALI

#### Articolo 29

- 29.1 Per quanto non espressamente disposto nel presente statuto, valgono le norme del codice civile e delle leggi speciali in materia.

#### Articolo 30

- 30.1 La Società continua a svolgere tutte le attività che - in base al decreto legislativo 16 marzo 1999, n. 79, pubblicato sulla G.U. n. 75 del 31 marzo 1999 - risultano ad essa provvisoriamente affidate in attesa dell'attribuzione ad altri soggetti secondo le previsioni del decreto legislativo medesimo.

#### Articolo 31

- 31.1 Le disposizioni degli artt. 14.3, 14.5 e 25.2 finalizzate a garantire il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi trovano applicazione ai primi tre rinnovi, rispettivamente, del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale successivi all'entrata in vigore ed all'acquisto dell'efficacia delle disposizioni dell'art. 1 della Legge 12 luglio 2011, n. 120, pubblicata sulla G.U. n. 174 del 28 luglio 2011.
- 31.2 La composizione del collegio sindacale indicata nell'art. 25.1, caratterizzata dalla nomina di tre sindaci effettivi e di tre sindaci supplenti, trova applicazione a decorrere dal primo rinnovo dell'organo di controllo successivo all'entrata in vigore ed all'acquisto dell'efficacia delle disposizioni dell'art. 1 della Legge 12 luglio 2011, n. 120, pubblicata sulla G.U. n. 174 del 28 luglio 2011. Fino a tale momento il collegio sindacale è composto da tre sindaci effettivi e da due sindaci supplenti.

ALLEGATO E

Situazione patrimoniale al 30 settembre 2015 della  
Società Enel Green Power S.p.A.



78

226

1  




**Conto economico**

Descr.	Primi nove mesi			
	2015	di cui con netti correlati	2014	di cui con parti correlate
<b>Ricavi e proventi</b>				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	724.843.387	640.831.197	633.306.598	633.597.541
Altri ricavi e proventi	224.021.384	204.638.018	343.180.884	298.974.228
(Subtotale)	948.864.671		976.557.287	
<b>Costi</b>				
Acquisto di energia elettrica	22.065.777	21.995.649	23.148.353	23.134.380
Servizi e altri materiali	289.893.108	116.443.518	180.374.475	91.994.879
Costo del personale	110.374.333		111.627.904	
Ammortamenti e perdite di valore	215.681.724		205.992.450	
Altri costi operativi	37.389.311		33.685.441	
Costi per lavori interdi capitalizzati	(18.178.478)		(21.573.129)	
(Subtotale)	689.024.767		681.855.464	
<b>Proventi/(Oneri) netti da contratti su commodity valutati al fair value</b>	5	(10.524.096)	(10.524.096)	66.015.082
Utilità operative	280.315.808		510.716.855	
Proventi da partecipazioni	6	8.475.848	8.475.848	44.208.735
Proventi/(Oneri) finanziari netti da contratti derivati	7	(54.136.461)	(54.136.461)	(8.495.661)
Altri proventi/(Oneri) finanziari netti	8	(8.214.369)	11.717.756	(79.959.007)
(Subtotale)	(53.875.183)		(46.244.999)	
Utilità prima delle imposte	226.440.625		464.471.856	
Imposte	9	(86.779.166)		(162.576.195)
Risultato delle continuing operations	139.661.460		303.895.661	
Risultato delle discontinued operations				(4.980.800)
Utile dell'esercizio	139.661.460		298.914.861	

FP 221

W

## Stato patrimoniale

Euro	Note	di cui con parti correlate	
		al 30.09.2015	al 31.12.2014
<b>ATTIVITÀ</b>		<b>al 30.09.2015</b>	<b>al 31.12.2014</b>
<b>Attività non correnti</b>	<b>10</b>		
Immobili, impianti e macchinari		4.808.240.886	4.847.103.496
Attività immateriali		22.541.510	28.125.101
Avviamento		6.370.319	6.370.319
Attività per imposte anticipate		139.687.905	136.035.809
Partecipazioni		5.328.313.068	4.592.561.678
Crediti finanziari e titoli a medio/lungo termine			
Derivati		4.637.456	2.071.257
Altre attività finanziarie non correnti		13.998.133	21.573.174
Altre attività non correnti		9.114.460	8.690.825
<b>(Totale)</b>		<b>10.332.963.727</b>	<b>9.648.363.627</b>
<b>Attività correnti</b>	<b>11</b>		
Rimanenze		107.891.629	89.045.755
Crediti Commerciali		494.066.034	399.202.456
Crediti per lavori in corso su ordinazione			
Crediti per imposte sul reddito		82.866.969	64.897.604
Crediti finanziari (titoli) a breve termine			
Derivati		763.851	783.851
Altre attività finanziarie correnti		480.272.186	479.993.843
Altre attività correnti		121.804.801	74.468.617
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		10.541.439	19.020.067
<b>(Totale)</b>		<b>1.259.146.863</b>	<b>1.481.570.897</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>11.592.110.590</b>	<b>11.129.934.524</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>al 30.09.2015</b>	<b>al 31.12.2014</b>
Capitale sociale		1.000.000.000	1.000.000.000
Altre riserve		4.637.089.278	4.642.735.941
Utile e perdite accumulate		1.095.239.874	824.202.673
Utile dell'esercizio		139.687.460	431.037.281
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>12</b>	<b>6.871.996.562</b>	<b>6.897.975.895</b>
<b>Passività non correnti</b>	<b>13</b>		
Finanziamenti a lungo termine		1.130.286.418	1.420.000.000
TFR ed altri benefici ai dipendenti		39.539.782	39.219.189
Fondo rischi ed oneri		51.033.465	60.256.528
Passività per imposte differite		6.172.426	9.475.171
Derivati		43.869.879	43.869.873
Altre passività non correnti		55.179.471	55.328.890
<b>(Totale)</b>		<b>2.326.101.427</b>	<b>2.372.599.699</b>
<b>Passività correnti</b>	<b>14</b>		
Finanziamenti a breve termine		1.923.054.422	1.923.054.153
Quote correlate dei finanziamenti a lungo termine		-71.379.939	95.069.857
Quote correnti dei fondi a lungo termine e fondi a breve termine		8.225.670	16.251.888
Debiti commerciali		196.630.479	247.129.358
Debiti per imposte sul reddito		85.956.862	30.844.325
Derivati		1.238.711	1.238.711
Altre passività finanziarie correnti		53.605.176	30.202.367
Altre passività correnti		90.861.341	106.849.999
<b>(Totale)</b>		<b>2.430.932.501</b>	<b>2.869.455.999</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>4.757.033.928</b>	<b>4.242.055.698</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>11.592.110.590</b>	<b>11.129.934.524</b>

MA

3  
A  
W

## Note di commento

### 1 Attività di Enel Green Power S.p.A.

Enel Green Power SpA, che opera nel settore dell'energia elettrica da fonti rinnovabili, ha la forma giuridica di società per azioni e ha sede in Roma, viale Regina Margherita 125.

### 2 Principi contabili di riferimento

La presente Situazione Contabile di Enel Green Power S.p.A. al 30 settembre 2015 è stata redatta in conformità ai criteri di rilevazione e di misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali (International Accounting Standards - IAS e International Financial Reporting Standards - IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed alle interpretazioni IFRIC e SIC, riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 ed in vigore alla chiusura del periodo.

In particolare, tali criteri sono conformi a quelli adottati per la predisposizione del Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2014 della Società, cui si rimanda per una loro più ampia trattazione. Si precisa che l'applicazione dei principi contabili divenuti applicabili a partire dal 1° gennaio 2015 non ha comportato alcun effetto sulla presente Situazione Contabile.

Quest'ultima è costituita dal Conto economico, dallo Stato patrimoniale nonché da note illustrative il cui scopo è quello di descrivere la composizione delle principali voci di bilancio nonché le variazioni più significative intervenute nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2015. La Situazione Contabile al

30 settembre 2015 non contiene pertanto, tutte le informazioni richieste per il Bilancio annuale e, conseguentemente, va letto unitamente al Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014.

La valuta utilizzata per la presentazione degli schemi di bilancio è l'euro, valuta funzionale della società, e i valori riportati nelle note di commento sono espressi in milioni di euro, salvo quando diversamente indicato.

Conformemente alle disposizioni Consob emanate in materia, gli schemi del Conto Economico e dello Stato Patrimoniale evidenziano le transazioni con parti correlate, individuate sulla base di quanto disposto dai principi contabili internazionali e dalle disposizioni Consob stesse. Si precisa che tali transazioni sono effettuate nell'interesse della Società e sono regolate a condizioni di mercato, ovvero alle condizioni che si sarebbero applicate tra due parti indipendenti.



### 3 Ricavi

#### Ricavi dalla vendita e dalle prestazioni

Millioni di euro	Primi nove mesi		
	2015	2014	Variazione
Energie	567	561	6
Altre vendite e prestazioni di servizi	158	72	86
Totale	725	633	92

I Ricavi dalla vendita e prestazioni pari a 725 milioni di euro (di cui 58 milioni di euro verso società estere del Gruppo), evidenziano un incremento di 92 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2014 (633 milioni di euro, di cui 55 milioni di euro verso società estere del Gruppo) principalmente per l'incremento delle Altre vendite e prestazioni di 86 milioni di euro (di cui 3 milioni di euro verso società estere del Gruppo).

#### Altri Ricavi

Millioni di euro	Primi nove mesi		
	2015	2014	Variazione
Certificati verdi	201	235	(34)
Altri ricavi e proventi	23	108	(85)
Totale	224	343	(119)

Gli Altri ricavi pari a 224 milioni di euro (di cui 3 milioni di euro verso società del gruppo estere), evidenziano un decremento di 119 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2014 (343 milioni di euro, di cui 4 milioni di euro verso società del gruppo estere) per effetto della riduzione dei certificati verdi per 34 milioni di euro e degli altri ricavi e proventi per 85 milioni di euro.

#### 4 Costi

Milioni di euro	Primi nove mesi		
	2015	2014	Variazione
Acquisto di energia elettrica	22	23	(1)
Servizi e altri materiali	290	180	110
Costo del personale	118	122	(2)
Ammortamenti e perdite di valore	217	208	11
Altri costi operativi	37	33	4
Costi per lavori interni capitalizzati	(18)	(23)	5
<b>Totale</b>	<b>658</b>	<b>604</b>	<b>128</b>

I costi per Acquisto Energia, pari a 22 milioni di euro (23 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014), si riferiscono quasi interamente a rapporti con parti correlate. In particolare, la voce accoglie:

- per 18 milioni di euro l'energia acquistata dal GME Spa (3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014);
- per 3 milioni di euro l'approvvigionamento da Terna Spa delle risorse necessarie per il servizio di dispacciamento (11 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014);
- per 1 milione di euro l'energia acquistata da Enel Energia Spa per il funzionamento dei servizi ausiliari di centrale, direttamente e indirettamente connessi alla produzione di energia elettrica, per i servizi di illuminazione e per la forza motrice (4 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014).

La variazione riflette sostanzialmente i minori costi per il dispacciamento da Terna Spa (11 milioni di euro) e i maggiori costi per acquisto energia dal GME.

I costi per Servizi e altri materiali, pari a 290 milioni di euro (180 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014) si riferiscono a costi per servizi per 117

*[Handwritten signature and initials]*

milioni di euro (106 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014), ai costi per acquisto per materiali per 129 milioni di euro (32 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014), ai costi per pagamento beni di terzi per 44 milioni di euro (42 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014). La variazione si riferisce principalmente ai maggiori costi per acquisto di pannelli fotovoltaici (pari a 92 milioni di euro).

I costi del personale, pari a 116 milioni di euro (112 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014) sono sostanzialmente in linea rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

I dipendenti al 30 settembre 2015 sono 2.048 (1.972 al 31 dicembre 2014) in aumento di 73 unità rispetto all'esercizio precedente. La consistenza media al 30 settembre 2015 è pari a 2.010 unità (1.966 unità al 30 settembre 2014) in aumento di 44 unità.

Gli Ammortamenti e perdite di valore, pari a 217 milioni di euro, sono in crescita di 11 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente principalmente per effetto dei maggiori ammortamenti della attività materiali.

Gli Altri costi operativi pari a 37 milioni di euro (33 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014) comprendono principalmente i contributi e le quote associative, relativi principalmente agli importi riconosciuti a Comuni, Province e Regioni, sedi di centrali, sulla base di specifici accordi tra le parti; in particolare, comprendono i contributi riconosciuti alla Regione Toscana nell'ambito dell'Accordo Volontario Attuativo del Protocollo di intesa stipulato tra Enel e la Regione Toscana che prevede un contributo a carico di Enel Group

Power Spa calcolato in funzione della produzione complessiva dell'anno precedente per 22 milioni di euro (21 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014) e imposte e tasse che includono sostanzialmente l'IMU per 11 milioni di euro (8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014).

I Costi capitalizzati, pari a 18 milioni di euro, si riducono di 4 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2014 (22 milioni di euro) e si riferiscono principalmente al costo del personale dipendente impiegato nella progettazione e realizzazione di impianti.

#### 5 Proventi/(Oneri) netti da contratti su commodity valutati al fair value

Gli oneri netti da contratti su commodity valutati al fair value, negativi per 11 milioni di euro, si riferiscono interamente a oneri e proventi su contratti derivati di CEM in essere con parti correlate chiusi al 30 settembre 2015.

#### 6 Proventi da Partecipazioni

I Proventi da partecipazioni, pari a 8 milioni di euro (44 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014), si riferiscono:

- per 4 milioni di euro alla controllata Maicor Wind (invariati rispetto ai primi nove mesi del 2014);
- per 3 milioni di euro alla controllata EGP Calabria (invariati rispetto ai primi nove mesi del 2014);
- per 1 milione di euro alla società controllata Energia Eolica Srl (invariati rispetto ai primi nove mesi del 2014).

La voce registra un decremento di 36 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente ed è relativo principalmente ai dividendi della collegata Lascio, ceduti nel corso del quarto trimestre 2014 (23 milioni di euro) nonché ai dividendi delle controllate Enel Green Power Centro e Enel Green Power Canaro (rispettivamente pari a 5 milioni di euro e 1 milione di euro) fuse per incorporazione nel corso del 2014.

**7 Proventi/Oneri finanziari netti da contratti derivati**

Milioni di euro	Primi nove mesi		
	2015	2014	2013-2014
<b>Proventi finanziari da derivati</b>			
Proventi finanziari su derivati di trading e non copertura IAS	20	2	18
<b>Totale proventi finanziari da derivati</b>	<b>20</b>	<b>2</b>	<b>18</b>
<b>Oneri finanziari da derivati</b>			
Oneri da derivati di cash flow hedge	(8)	(8)	-
Oneri da derivati di trading e non copertura IAS	(66)	(2)	(64)
<b>Totale oneri finanziari da derivati</b>	<b>(74)</b>	<b>(10)</b>	<b>(54)</b>
<b>Totale Proventi/(Oneri) finanziari da contratti derivati</b>	<b>(54)</b>	<b>(8)</b>	<b>(46)</b>

I Proventi e Oneri finanziari netti da contratti derivati, negativi per 54 milioni di euro, registrano un aumento di 46 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2014; la variazione è riconducibile all'incremento degli oneri da derivati di trading e non di copertura IAS, parzialmente compensato dalla crescita dei Proventi finanziari da derivati di trading.

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten mark]*

### 8 Altri Proventi/Oneri Finanziari netti

Milioni di euro	Primi nove mesi		
	2015	2014	2015-2014
Differenze positive di cambio	53	-	53
Interessi ed altri proventi da attività finanziarie	26	17	9
<b>Totale Proventi finanziari</b>	<b>89</b>	<b>17</b>	<b>72</b>
Differenze negative di cambio	(11)	-	(11)
Interessi ed altri oneri da passività finanziarie	(86)	(97)	11
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(97)</b>	<b>(97)</b>	<b>-</b>
<b>Totale proventi/(oneri) finanziari netti</b>	<b>(8)</b>	<b>(80)</b>	<b>72</b>

Gli Oneri finanziari netti si riducono di 72 milioni di euro a fronte della rilevazione di maggiori proventi finanziari per 72 milioni di euro, relativi a differenze positive di cambio ed a interessi attivi maturati nel periodo.

### 9 Imposta

Milioni di euro	Primi nove mesi		
	2015	2014	2015-2014
Imposte correnti	86	166	(80)
Rettifiche relative ad esercizi precedenti	4	(4)	8
Imposte differite/(anticipate)	(3)	1	(4)
<b>Totale</b>	<b>87</b>	<b>163</b>	<b>(76)</b>

Le Imposte, pari a 87 milioni di euro, registrano un decremento di 76 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

### 10 Attività non Correnti

Milioni di euro	al		Variazione
	30.09.2015	31.12.2014	
Inmobili, impianti e macchinari	4.808	4.847	(39)
Attività immateriali	23	28	(5)
Avviamento	6	5	-
Attività per imposte anticipate	140	136	4
Partecipazioni	5.328	4.593	735
Derivati	5	2	3
Altre attività finanziarie non correnti	14	27	(13)
Altre attività non correnti	9	9	-
<b>Totale</b>	<b>10.333</b>	<b>9.548</b>	<b>685</b>

11

87

230

Le attività non correnti si incrementano di 585 milioni di euro rispetto al valore rilevato al 31 dicembre 2014. Tale andamento è determinato essenzialmente dall'aumento delle partecipazioni per 735 milioni di euro parzialmente compensato dal decremento degli immobili impianti e macchinari per 39 milioni di euro e dal decremento delle altre attività finanziarie non correnti.

Nel corso dei primi nove mesi del 2015 il valore delle partecipazioni si è incrementato, principalmente per i seguenti fenomeni:

- la ripatrimonializzazione della controllata Enel Green Power International BV (EGPI BV) per complessivi 274 milioni di euro, da iscriversi nelle riserve di patrimonio netto (share premium reserve) di EGPI BV necessaria per procedere alla ricapitalizzazione di alcune sue controllate;
- la ricapitalizzazione della controllata 3Sun Srl per complessivi 449 milioni di euro;
- l'acquisto dell'intera partecipazione di Energia Eolica per complessivi 9 milioni di euro.

### Il Attività Correnti

Millioni di euro	al 30.09.2015	al 31.12.2014	Variazione
Rimanenza	108	89	19
Crediti Commerciali	454	356	138
Crediti per imposte sul reddito	63	3	60
Derivati	1	11	(10)
Altre attività finanziarie correnti	450	293	(117)
Altre attività correnti	122	289	(87)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10	15	(5)
<b>Totale</b>	<b>1.288</b>	<b>1.462</b>	<b>(184)</b>

Le attività correnti, rilevano rispetto al 31 dicembre 2014, una variazione in diminuzione 184 milioni di euro da riferirsi principalmente al decremento delle altre attività finanziarie correnti (913 milioni di euro) e delle altre attività correnti (87 milioni di euro) effetto parzialmente compensato dall'incremento dei crediti commerciali (136 milioni di euro) e dei crediti per imposte sul reddito (80 milioni di euro).

### 12 Patrimonio Netto

Il Patrimonio netto pari a 8.872 milioni di euro (6.998 milioni di euro al 31 dicembre 2014) è composto dal capitale sociale (3.000 milioni di euro), dalla riserva legale (200 milioni di euro), dalle altre riserve (4.437 milioni di euro), dagli utili portati a nuovo (1.098 milioni di euro) nonché dall'utile rilevato nei primi nove mesi del 2015 (140 milioni di euro).

La variazione del Patrimonio Netto rispetto all'esercizio precedente riflette principalmente la rilevazione dell'utile del periodo (140 milioni di euro) e la distribuzione dei dividendi a valere sull'esercizio 2014 (150 milioni di euro).

### 13 Passività non Correnti

Millioni di euro	al 30.09.2015	al 31.12.2014	Variazione
Finanziamenti a lungo termine	2.130	1.956	174
TPR ed altri benefici ai dipendenti	40	39	1
Fondo rischi ed oneri	51	80	(29)
Passività per imposte differite	8	8	(0)
Derivati	44	52	(8)
Altre passività non correnti	55	55	-
Totale	2.328	2.171	157



Le passività non correnti registrano rispetto al 31 dicembre 2014 un aumento di 157 milioni di euro riferibile principalmente all'incremento dei finanziamenti a lungo termine (174 milioni di euro) parzialmente compensato dal decremento dei fondi rischi ed oneri (9 milioni di euro) e dalla diminuzione delle passività riferite a strumenti dai derivati (8 milioni di euro).

I finanziamenti a lungo termine, in aumento di 174 milioni di euro, sono principalmente riferiti al finanziamento erogato verso la controllata 3Sup Srl.

#### 14 Passività Correnti

Milioni di euro	al 30.09.2015	al 31.12.2014	Variazione
Finanziamenti a breve termine	1.923	1.568	355
Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine	71	25	46
Quota corrente dei fondi a lungo termine e fondi a breve termine	8	15	(8)
Debiti commerciali	197	247	(50)
Debiti per imposte sul reddito	86	31	55
Derivati	1	9	(4)
Altre passività finanziarie correnti	54	30	24
Altre passività correnti	91	107	(16)
Totale	2.431	2.059	372

Le passività correnti rilevano, rispetto al 31 dicembre 2014, una variazione in aumento di 372 milioni di euro da riferirsi essenzialmente all'incremento dei finanziamenti a breve termine (355 milioni di euro) e dei debiti per imposte sul reddito (55 milioni di euro), parzialmente compensato dalla diminuzione dei debiti commerciali (50 milioni di euro) e delle altre passività correnti (16 milioni di euro).

I finanziamenti a breve termine registrano un incremento pari a 355 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014, principalmente per l'effetto dell'aumento dell'esposizione debitoria verso la Controllante Enel SpA e verso le società di

P1

sviluppo italiana (410 milioni di euro), effetto che è stato parzialmente compensato dalla riduzione delle posizioni debitorie verso la finanziaria della Controllante Enel Finance International (200 milioni di euro).

I Debiti per imposte sul reddito presentano un incremento di 55 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014 per effetto della rilevazione delle imposte stimate sul reddito del periodo.

### 15 Posizione Finanziaria Netta

Nel seguito viene riportata la posizione finanziaria netta di Enel Green Power Spa al 30 settembre 2015 e al 31 dicembre 2014 in linea con la disposizione CONSOB del 28 luglio 2006, riconciliata con l'indebitamento finanziario netto predisposto secondo la modalità di rappresentazione del Gruppo Enel Green Power:

Milioni di euro	al 30 settembre 2015	al 31 dicembre 2014
Liquidità	10	15
Crediti finanziari correnti	478	791
Quota corrente dei debiti finanziari non correnti	(71)	(35)
Altri debiti finanziari correnti	(1.923)	(1.568)
Debiti finanziari correnti	(1.994)	(1.603)
Posizione finanziaria corrente netta	(1.506)	(813)
Debiti finanziari non correnti	(710)	(756)
Altri debiti non correnti	(1.420)	(1.380)
Debiti finanziari non correnti	(2.130)	(1.936)
Posizione finanziaria non corrente	(2.130)	(1.936)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA come da disposizione CONSOB	(3.636)	(2.749)
Crediti finanziari non correnti	14	27
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(3.622)	(2.722)

ALLEGATO F

Situazione patrimoniale al 30 settembre 2015  
della società Enel SpA

*MM*

*A*

*TD*

93

235

## Prospetti contabili

Conto economico di Eael SpA al 30 settembre 2015

Euro.	Note	2015		2014	
			di cui con parti correlate		di cui con parti correlate
<b>Ricavi</b>					
Ricavi delle prestazioni	3.a	165.268.100	165.543.737	194.693.378	194.687.845
Altri ricavi e proventi	3.b	3.094.443	2.320.571	4.105.443	3.714.000
	(SubTotale)	168.362.543	167.864.308	198.798.821	198.401.845
<b>Costi</b>					
Acquisti di materiali di consumo	4.a	1.070.152	1.070.152	801.938	801.938
Servizi e godimento beni di terzi	4.b	172.573.869	172.573.869	125.536.464	125.536.464
Costo del personale	4.c	113.233.873	113.233.873	86.927.555	86.927.555
Ammortamenti e perdite di valore	4.d	6.335.835	6.335.835	6.213.122	6.213.122
Altri costi operativi	4.e	15.882.824	15.882.824	13.467.341	13.467.341
	(SubTotale)	249.896.933	249.896.933	232.946.420	232.946.420
<b>Risultato operativo</b>		<b>(81.534.390)</b>	<b>(82.032.625)</b>	<b>(34.147.599)</b>	<b>(34.147.599)</b>
Proventi da partecipazioni	5	1.345.362.247	1.345.362.247	1.818.272.847	1.818.272.847
Proventi finanziari da contratti derivati	6	2.793.042.814	2.793.042.814	1.715.576.800	1.715.576.800
Altri proventi finanziari	6	126.261.240	126.261.240	177.177.316	177.177.316
Oneri finanziari da contratti derivati	6	2.461.899.177	2.461.899.177	1.493.641.439	1.493.641.439
Altri oneri finanziari	6	957.431.431	957.431.431	1.119.667.349	1.119.667.349
	(SubTotale)	965.335.843	965.335.843	1.067.318.179	1.067.318.179
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>983.826.653</b>	<b>983.826.653</b>	<b>1.053.570.622</b>	<b>1.053.570.622</b>
Imposte	7	(161.308.528)	(161.308.528)	(111.503.727)	(111.503.727)
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>1.066.817.771</b>	<b>1.066.817.771</b>	<b>1.178.072.907</b>	<b>1.178.072.907</b>

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

2  
*[Handwritten mark]*

Ph

Stato patrimoniale di Enel SpA al 30 settembre 2015

ENEL	Note		
ATTIVITA'		al 30.09.2015	al 31.12.2014
		di cui con parti correlate	di cui con parti correlate
<b>Attività non correnti</b>	<b>8</b>		
Attività materiali		5.893.673	7.795.187
Attività immateriali		6.280.027	11.405.854
Attività per imposte anticipate		410.756.823	382.572.824
Partecipazioni		38.755.868.086	38.754.068.038
Derivati		2.477.537.997	343.125.546
Altre attività finanziarie non correnti		141.654.808	146.490.819
Altre attività non correnti		245.951.976	176.767.060
	(Totale)	42.245.493.287	41.768.286.351
<b>Attività correnti</b>	<b>9</b>		
Crediti commerciali		215.645.869	230.618.052
Crediti per imposte sul reddito		250.333.472	624.614.143
Derivati		197.163.865	280.273.735
Altre attività finanziarie correnti		5.185.684.058	4.868.046.722
Altre attività correnti		314.905.999	175.591.851
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		3.546.564.124	6.972.042.489
	(Totale)	10.215.658.185	13.292.758.073
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>52.465.151.472</b>	<b>55.041.044.424</b>

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

*Handwritten initials*

Euro	Note		
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		al 30.09.2015	al 31.12.2014
		di cui con parti correlate:	di cui con parti correlate
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale		9.403.357.795	9.403.357.795
Altre riserve		9.197.808.130	9.113.576.853
Utile/(Perdite) accumulati		6.303.815.795	6.061.293.973
Risultato del periodo		1.066.017.771	558.202.514
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>10</b>	<b>24.970.209.492</b>	<b>25.136.430.925</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Finanziamenti a lungo termine		14.468.275.611	17.287.754.292
TFR e altri benefici ai dipendenti		295.899.750	301.792.836
Fondi rischi e oneri		16.194.318	16.242.514
Passività per imposte differite		323.805.627	251.979.933
Derivati		2.672.863.249	2.483.687.608
Altre passività non correnti		286.974.759	286.925.985
	(Subtotale)	18.041.303.513	20.628.251.519
<b>Passività correnti</b>			
Finanziamenti a breve termine		4.890.069.324	4.745.815.106
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine		9.057.829.892	2.362.593.688
Debiti commerciali		117.429.825	138.773.067
Derivati		369.440.198	359.151.456
Altre passività finanziarie correnti		466.021.583	594.402.089
Altre passività correnti		752.857.741	975.526.863
	(Subtotale)	9.453.638.467	9.276.262.279
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>27.494.941.980</b>	<b>29.904.513.869</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>52.455.151.472</b>	<b>55.041.044.224</b>

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

4

*[Handwritten signature]*

PG

## NOTE DI COMMENTO

### 1. Attività di Enel SpA

Enel SpA che opera nel settore dell'energia elettrica e del gas, ha la forma giuridica di società per azioni e ha sede in Roma, viale Regina Margherita 137.

Enel SpA, nella propria funzione di holding industriale, definisce gli obiettivi strategici a livello di Gruppo e di società controllate e ne coordina l'attività.

Le attività che Enel SpA, nell'ambito della propria funzione di indirizzo e coordinamento, presta nei confronti delle altre società del Gruppo possono essere così sintetizzate:

- corporate governance;
- finanza straordinaria e pianificazione finanziaria;
- tax planning e strategy;
- risk assessment management;
- policy legali;
- linee guida inerenti alla formazione manageriale e la politiche retributive;
- rapporti istituzionali;
- linee guida in tema di accounting;
- marketing strategico.

Nell'ambito del Gruppo, Enel SpA svolge, direttamente e tramite la controllata Enel Finance International NV, la funzione di tesoreria accentrata (con l'eccezione del Gruppo Endesa) garantendo l'accesso al mercato monetario e dei capitali. La società, inoltre, provvede direttamente e attraverso la sua controllata Enel Insurance NV alla copertura dei rischi assicurativi.

*Handwritten signature*

*Handwritten mark*

*Handwritten mark*

## 2. Principi contabili di riferimento

La presente Situazione Contabile di Enel SpA al 30 settembre 2015 è stata redatta in conformità ai criteri di rilevazione e di misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali (International Accounting Standards - IAS e International Financial Reporting Standards - IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed alle interpretazioni IFRIC e SIC, riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 ed in vigore alla chiusura del periodo.

In particolare, tali criteri sono conformi a quelli adottati per la predisposizione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 della Società, contenuto all'interno della Relazione finanziaria annuale 2014 cui si rimanda per una loro più ampia trattazione. Si precisa che l'applicazione dei principi contabili divenuti applicabili a partire dal 1° gennaio 2015 non ha comportato alcun effetto sulla presente Situazione Contabile.

Quest'ultima è costituita dal Conto economico e dalla Stato patrimoniale (Prospetti contabili), nonché dalle note illustrative il cui scopo è quello di descrivere la composizione delle principali voci di conto economico e stato patrimoniale e le variazioni più significative intervenute nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2015. La Situazione Contabile al 30 settembre 2015 non contiene pertanto, tutte le informazioni richieste per il Bilancio annuale e, conseguentemente, va letta unitamente al Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014. La valuta utilizzata per la presentazione dei Prospetti contabili è l'euro, valuta funzionale della società, e i valori riportati nelle note di commento sono espressi in milioni di euro, salvo quando diversamente indicato.



Conformemente alle disposizioni Consob emanate in materia, gli bilanci del Conto Economico e dello Stato Patrimoniale evidenziano le transazioni con parti correlate, individuate sulla base di quanto disposto dai principi contabili internazionali e dalle disposizioni Consob stesse. Si precisa che tali transazioni sono effettuate nell'interesse della Società e sono regolate a condizioni di mercato, ovvero alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti.

*MM*

*7*  
*AW*

*PP*

## Informazioni sul Conto economico

### Ricavi

#### 3.a Ricavi delle prestazioni - Euro 165 milioni

I "Ricavi delle prestazioni" sono così composti:

Millioni di euro	Primi nove mesi		
	2015	2014	2015-2014
<b>Prestazioni di servizi</b>			
Società del Gruppo	165	195	(30)
Terzi	-	-	-
<b>Totale ricavi delle prestazioni</b>	<b>165</b>	<b>195</b>	<b>(30)</b>

I ricavi per prestazioni di servizi al 30 settembre 2015 sono pari a 165 milioni

di euro e si riferiscono esclusivamente:

- 1) a prestazioni rese alle società controllate nell'ambito delle funzioni di indirizzo e coordinamento;
- 2) al riaddebito di oneri di diversa natura sostenuti e di competenza delle controllate stesse.

Rispetto al periodo a raffronto, i ricavi per prestazioni di servizi, che risentono sia della nuova struttura organizzativa adottata dal Gruppo che del nuovo modello di remunerazione della Capogruppo, presentano una variazione in diminuzione di 30 milioni di euro.

#### 3.b Altri ricavi e proventi - Euro 3 milioni

Gli altri ricavi e proventi, pari a 3 milioni di euro, si riferiscono essenzialmente al personale in distacco e risultano, rispetto ai primi nove mesi del 2014, in diminuzione di 1 milione di euro.

*Milano*

*100*

*242*

*A*  
*8*  
*W*

## Costi

### 4.a Acquisti di materiali di consumo - Euro 1 milione

I costi per "Acquisti di materiali di consumo" pari 1 milione di euro nel 2015, si riferiscono all'acquisto da fornitori terzi di materiali di consumo di diversa natura.

### 4.b Servizi e godimento beni di terzi - Euro 113 milioni

I costi per prestazioni di "Servizi e godimento beni di terzi" sono ripartiti come di seguito dettagliato.

Millioni di euro	Primi nove mesi		
	2015	2014	2015-2014
Costi per servizi	101	111	(10)
Costi per godimento beni di terzi	12	15	(3)
Totale servizi e godimento beni di terzi	113	126	(13)

I "Costi per servizi", pari complessivamente a 101 milioni di euro, si riferiscono a servizi resi da terzi per 65 milioni di euro (75 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014) e da società del Gruppo per 35 milioni di euro (35 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014).

In particolare, il decremento dei costi per servizi resi da società terze, pari a 9 milioni di euro, è da ricondursi principalmente alla diminuzione delle spese di pubblicità, propaganda e stampa, conseguente alla nuova struttura organizzativa adottata dal Gruppo, che ha previsto lo spostamento di una parte delle attività di comunicazione dalla Holding alle Countries.

La variazione in diminuzione dei costi per servizi resi da società del Gruppo, pari a 1 milione di euro, è da ricondursi essenzialmente al decremento sia dei costi per personale in distacco dalle varie società del Gruppo che dei costi per "servizi diversi" erogati da alcune società controllate, in parte compensato dai maggiori costi per i servizi di assistenza informatica erogati dalla controllata Enel Italia Srl.

I "Costi per godimento beni di terzi" aumentano a 12 milioni di euro e risultano in diminuzione di 3 milioni di euro rispetto al periodo precedente; la variazione è da collegare essenzialmente ai minori costi per affitti e locazioni di beni immobili di proprietà della controllata Enel Italia Srl.

#### 4.c Costo del personale - Euro 114 milioni

Il costo del lavoro è pari a 114 milioni di euro, con un incremento di 27 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente da imputare essenzialmente all'incremento della voce "salari e stipendi" e dei relativi oneri sociali (4 milioni di euro), nonché all'aumento degli oneri riferiti al piano di Long Term Incentive (5 milioni di euro).

Si segnala inoltre un aumento della consistenza media del personale di 313 unità conseguente alla nuova struttura organizzativa adottata dal Gruppo.

Millioni di euro	Primi nove mesi		
	2015	2014	2015-2014
Salari e stipendi	69	51	18
Oneri sociali	21	19	2
Trattamento di fine rapporto	5	3	2
Altri costi e altri piani di incentivazione	19	14	5
<b>Totale costo del personale</b>	<b>114</b>	<b>87</b>	<b>27</b>

**4.d Ammortamenti e perdite di valore - Euro 6 milioni**

La voce "Ammortamenti e perdite di valore" pari a 6 milioni di euro nel 2015 è costituita esclusivamente da ammortamenti di attività materiali e immateriali e risulta inalterata rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

**4.e Altri costi operativi - Euro 15 milioni**

Gli altri costi operativi, pari a 15 milioni di euro, rilevano un incremento di 2 milioni di euro da ricondurre essenzialmente ai minori rischi (5 milioni di euro), rispetto al 2014, dal fondo vertenze è contenzioso in parte compensati dal decremento (4 milioni di euro) degli altri oneri di gestione da collegare a partite di costo non ricorrenti rilevate nel periodo a raffronto.

Il risultato operativo risulta negativo per 41 milioni di euro e, rispetto al periodo a raffronto, presenta un peggioramento di 47 milioni di euro da ricondurre sostanzialmente all'effetto congiunto di minori ricavi per prestazioni di servizi resi alle società del Gruppo, maggiori costi del personale e dal decremento dei costi per servizi e godimento beni di terzi.

*M...*

*[Signature]*

5. Proventi da partecipazioni - Euro 1.545 milioni

I proventi da partecipazioni, pari a 1.545 milioni di euro, si riferiscono ai dividendi deliberati dalle Assemblee degli Azionisti delle società controllate e collegate per 1.544,7 milioni di euro e dalle altre partecipate per 0,7 milioni di euro.

Millioni di euro	Primi nove mesi		
	2015	2014	2015-2014
<b>Dividendi da imprese controllate e collegate:</b>	<b>1.544</b>	<b>1.818</b>	<b>(274)</b>
Enel Produzione SpA		223	(223)
Enel Distribuzione SpA	1.245	1.373	(128)
Enelpower SpA		1	(1)
Enel Factor SpA		3	(3)
Enel Italia Srl	9	7	2
Enel Energia SpA	159	16	143
Enel Servizio Elettrico SpA		85	(85)
Enel Green Power SpA	109	109	-
Enel Iberoamérica SL	21	-	21
CESI SpA	1	1	-
Dividendi da altre imprese:			1
Emitenti Titoli SpA	1	-	1
<b>TOTALE PROVENTI DA PARTECIPAZIONI</b>	<b>1.545</b>	<b>1.818</b>	<b>(273)</b>

6. Proventi/(Oneri) finanziari netti - Euro (559) milioni

Gli oneri finanziari netti sono di seguito dettagliati:

Millioni di euro	Primi nove mesi		
	2015	2014	2015-2014
<b>Proventi finanziari</b>			
Interessi e altri proventi da attività finanziarie non correnti	4	4	-
Interessi e altri proventi da attività finanziarie correnti	118	158	(40)
altri Interessi attivi e proventi	6	6	-
differenze positive di cambio	4	9	(5)
proventi da strumenti Derivati	2.730	1.716	1.014
proventi da strumenti derivati relativi al Gruppo	2.350	1.325	1.025
proventi da strumenti derivati relativi ad Enel SpA	380	391	(11)
<b>Totale proventi</b>	<b>2.896</b>	<b>1.893</b>	<b>967</b>
<b>Oneri finanziari</b>			
Interessi e altri oneri su debiti finanziari	(722)	(247)	475
differenze negative di cambio	(230)	(262)	32
attualizzazione TFR e altri benefici ai dipendenti e altri fondi	(4)	(7)	3
altri Interessi passivi e oneri	(2)	(55)	53
esclusione di attività finanziarie	1	(9)	10

oneri da strumenti Derivati	(2.482)	(1.494)	(988)
oneri da strumenti derivati relativi al Gruppo	(2.361)	(1.336)	(1.025)
oneri da strumenti derivati relativi ad Enel SpA	(121)	(158)	57
Totale oneri	(3.419)	(2.614)	(805)
POTALE PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI NETTI	(559)	(722)	162

Gli oneri finanziari netti, pari a 559 milioni di euro, riflettono essenzialmente gli interessi passivi sull'indebitamento finanziario (722 milioni di euro) controbilanciati da proventi netti su strumenti derivati su tassi d'interesse (43 milioni di euro) e da interessi attivi e altri proventi su attività finanziaria (complessivamente pari a 120 milioni di euro).

Il decremento degli oneri finanziari netti rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, pari a 162 milioni di euro, è stato determinato essenzialmente dai minori interessi sui debiti finanziari (65 milioni di euro), dalla variazione netta positiva commessa alle operazioni in strumenti derivati relativi ad Enel SpA (46 milioni di euro), nonché dal decremento degli altri interessi passivi e oneri (33 milioni di euro).

#### 7. Imposte - Euro (151) milioni

Le imposte di competenza al 30 settembre 2015 risultano positive per 161 milioni di euro e sono da collegare al saldo delle partite economiche fiscalmente rilevanti.

## Informazioni sullo Stato patrimoniale

### Attivo

#### 8. Attività non correnti - Euro 42.245 milioni

Le attività non correnti si incrementano di 497 milioni di euro rispetto al valore rilevato al 31 dicembre 2014. Tale andamento è essenzialmente determinato dall'aumento della voce "Derivati" (498 milioni di euro) da ricondurre alla valutazione al 30 settembre 2015 dei contratti finanziari derivati (composti da derivati su tassi per 450 milioni di euro e su cambi per 2.027 milioni di euro).

Di seguito si riportano le movimentazioni delle partecipazioni nel corso del 2015:

Nome di ente	Costo originario	(Disvalutazioni) Rivalutazioni	Altre Variazioni - FRS 12 e FRS 13	Valore a bilancio	Quota di possesso - %	Apport in conto capitale a capitale sociale	Chiuso originario	(Disvalutazioni) Rivalutazioni	Altre Variazioni - FRS 12 e FRS 13	Valore a bilancio	Quota di possesso - %
<b>A) Imprese controllate</b>											
Enel Produzione SpA	4.291	(512)	4	4.384	100,0	-	4.291	100,0	4	4.384	100,0
Enel Energia e Ricerche SpA	48	(29)	1	20	100,0	-	48	100,0	1	20	100,0
Enel Distribuzione SpA	4.065	-	1	4.066	100,0	-	4.065	100,0	1	4.066	100,0
Enel Services Electrical SpA	178	-	-	178	100,0	-	178	100,0	-	178	100,0
Enel Trade SpA	301	-	1	302	100,0	-	301	100,0	1	302	100,0
Enel Green Capital SpA	3.647	-	2	3.649	59,3	-	3.647	59,3	2	3.649	59,3
Enel Investment Holdings SpA	5.498	(3.278)	-	2.220	100,0	-	5.498	100,0	-	2.220	100,0
Empirex SpA	187	(158)	-	29	100,0	-	187	100,0	-	29	100,0
Enel Energia SpA	1.204	(8)	-	1.196	100,0	-	1.204	100,0	-	1.196	100,0
Enel Regenerazione SpA	18.308	-	-	18.308	100,0	-	18.308	100,0	-	18.308	100,0
Enel Focini SpA	16	-	-	16	100,0	-	16	100,0	-	16	100,0
Enel Sole SpA	5	-	-	5	100,0	-	5	100,0	-	5	100,0
Enel Italia SpA	575	(41)	1	487	100,0	-	575	100,0	-	487	100,0
Enel NewEnergy SpA	78	(25)	-	53	100,0	-	78	100,0	-	53	100,0
Enel Energia Internazionale SpA	1.414	-	-	1.414	100,0	-	1.414	100,0	-	1.414	100,0
Enel Oil & Gas SpA	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-
<b>Totale controllate</b>	<b>42.583</b>	<b>(3.265)</b>	<b>13</b>	<b>39.331</b>		<b>2</b>	<b>42.583</b>	<b>(3.265)</b>	<b>13</b>	<b>39.331</b>	
<b>B) Imprese collegate</b>											
ENEL SpA	24	-	-	24	42,3	-	24	-	-	24	37,7
<b>Totale collegate</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24</b>		<b>-</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>37,7</b>
<b>C) Altre imprese</b>											
Alcoa SpA	8	(8)	-	-	4,1	-	8	(8)	-	-	4,1
Eni SpA SpA	1	-	-	1	10,0	-	1	-	-	1	10,0
Industrie SpA	-	-	-	-	1,0	-	-	-	-	-	1,0
<b>Totale altre imprese</b>	<b>9</b>	<b>(8)</b>	<b>-</b>	<b>1</b>		<b>-</b>	<b>9</b>	<b>(8)</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>	<b>44.612</b>	<b>(3.273)</b>	<b>13</b>	<b>41.352</b>		<b>2</b>	<b>44.612</b>	<b>(3.273)</b>	<b>13</b>	<b>41.352</b>	



Nel corso del 2015 il valore delle partecipazioni in imprese controllate, collegate e in altre imprese si è incrementato, in seguito alla ripatrimonializzazione della società Enel Oil & Gas SpA avvenuta nel mese di gennaio, per un importo pari a 2 milioni di euro da quest'ultima destinato a incremento della voce "Altre riserve" del patrimonio netto e necessario alla stessa per far fronte alle proprie esigenze operative e finanziarie.

#### 9. Attività correnti - Euro 10.220 milioni

Le attività correnti rilevano rispetto al 31 dicembre 2014 una variazione in diminuzione di 3.073 milioni di euro da riferirsi principalmente al decremento delle disponibilità liquide (3.025 milioni di euro). Si rinvia al commento relativo alla posizione finanziaria netta per quanto riguarda tale ultima variazione.

#### Passivo

#### 10. Patrimonio netto - Euro 24.970 milioni

Il patrimonio netto è pari a 24.970 milioni di euro ed è in diminuzione di 166 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014. Tale variazione è riferibile alla distribuzione del dividendo dell'esercizio 2014 nella misura di 0,14 euro per azione (complessivamente pari a 1.316 milioni di euro), così come deliberato dall'Assemblea degli azionisti in data 28 maggio 2015, nonché all'utile complessivo rilevato nei nove mesi del 2015 (1.150 milioni di euro).

#### 11. Passività non correnti - Euro 18.341 milioni

Le passività non correnti rilevate rispetto al 31 dicembre 2014 ha decrementato di 2.568 milioni di euro da riferirsi principalmente alla diminuzione dei finanziamenti a lungo termine (2.799 milioni di euro), conseguentemente al rimborso, nel primo trimestre dell'esercizio 2015, di 684 prestiti obbligazionari retail per l'importo di 2.300 milioni di euro, in parte compensata dall'incremento della voce "Derivati" (139 milioni di euro) da ricondurre alla valutazione al 30 settembre 2015 dei contratti finanziari derivati (composti da derivati su tassi per 569 milioni di euro e su cambi per 2.055 milioni di euro).

#### 12. Passività correnti - Euro 9.454 milioni

Le passività correnti rilevate, rispetto al 31 dicembre 2014, ha variazione in aumento di 178 milioni di euro da riferirsi essenzialmente all'incremento delle quote correnti dei finanziamenti a lungo termine (695 milioni di euro), parzialmente compensato dalla diminuzione delle "altre passività finanziarie correnti" conseguentemente ai minori retai di interesse maturati su prestiti obbligazionari (243 milioni di euro) e dal decremento delle altre passività correnti (272 milioni di euro).

13. Posizione finanziaria netta - Euro 13.283 milioni

Viene di seguito rappresentata la posizione finanziaria netta di Enel SpA al 30 settembre 2015, confrontata con la situazione rilevata al 31 dicembre 2014, in linea con la disposizione CONSOB del 29 luglio 2006:

Miliardi di euro	al 30.09.2015		al 31.12.2014	
		di cui con part correlate		di cui con part correlate
Depositi bancari e postali	3.947		6.972	
Liquidità	3.947		6.972	
Crediti finanziari correnti	4.802	4.733	4.683	4.628
Debiti bancari correnti	(36)		(3)	
Quota corrente dei debiti finanziari non correnti	(2.858)		(2.363)	
Altri debiti finanziari correnti	(4.676)	(2.885)	(4.743)	(4.287)
Debiti finanziari correnti	(7.756)		(7.109)	
Posizione finanziaria corrente netta	1.098		4.556	
Obbligazioni emesse	(14.489)		(17.288)	
Debiti finanziari non correnti	(14.489)		(17.288)	
Posizione finanziaria non corrente	(14.489)		(17.288)	
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA come da disposizione CONSOB	(33.391)		(12.732)	
Crediti finanziari non correnti	108	104	131	117
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(33.283)		(12.615)	

L'indebitamento finanziario netto di Enel SpA al 30 settembre 2015 risulta pari a 13.283 milioni di euro e registra un incremento di 672 milioni di euro.

Le principali operazioni, effettuate nel corso del 2015, che hanno avuto un impatto sull'indebitamento finanziario netto sono state:

- il rimborso di due prestiti obbligazionari retail per un importo pari a 2.100 milioni di euro;
- il rimborso dell'Intercompany Short Term Deposit Agreement (linea di credito a breve intrattenuta con Enel Finance International NV) per 500 milioni di euro.

Si evidenzia che la disponibilità liquide, pari a 3.947 milioni di euro, presentano, rispetto al 31 dicembre 2014, un decremento per complessivi 3.025

lop

milioni di euro, dovuto principalmente al rimborso dei prestiti di cui sopra,  
all'incremento della posizione finanziaria netta creditoria a breve sui conti  
correnti intersocietari intrattenuti con le Società del Gruppo per 1.516 milioni  
di euro, ai maggiori Cash Collateral ricavati per 1.256 milioni di euro per  
l'operatività su contratti derivati over the counter su tassi e cambi.

*[Handwritten scribble]*

*[Handwritten signature]*

**ALLEGATO E**

**Esatta descrizione degli elementi patrimoniali da  
assegnare alla società beneficiaria**

*M*

*Ca.*  
*Di*

## Situazione patrimoniale del ramo al 30 settembre 2015

ATTIVO	Valori in euro	PASSIVO	Valori in euro
Attività non correnti	115.863	Patrimonio Netto	3.664.162.218
Attività per imposte anticipate	4.458.392.567		
Partecipazioni	40.570	Passività non correnti	
Altre attività finanziarie non correnti	4.458.549.002	Finanziamenti a lungo termine	1.200.000.000
<b>Totale attività non correnti</b>		TFR ed altri benefici ai dipendenti	223.394
		Passività per imposte differite	4.617
		<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.200.228.011</b>
Attività correnti		Passività correnti	
Altre attività finanziarie correnti	436.503.629	Derivati	125.450
Altre attività correnti	1.377	Altre passività finanziarie correnti	30.241.000
<b>Totale attività correnti</b>	<b>436.505.006</b>	Altre passività correnti	297.329
		<b>Totale passività correnti</b>	<b>30.663.779</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>4.895.054.008</b>	<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>4.895.054.008</b>

*M*

*A*

*TD*

*M*

## Attivo

### Attività non correnti

Attività per imposte anticipate - euro 115.855

La voce è inclusa nel punto 4 del paragrafo 3 "Elementi patrimoniali da assegnare alla società beneficiaria" del progetto di scissione.

Si precisa che le imposte anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti nel bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, applicando l'aliquota fiscale in vigore alla data in cui la differenza temporanea si riverserà, determinata sulla base delle aliquote fiscali previste da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento.

L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili in futura imponibili fiscali sufficienti a recuperare l'attività.

La voce comprende prevalentemente le imposte stanziate per accantonamenti non dedotti ai fondi relativi ai benefici ai dipendenti.

Nella tabella seguente è riportato il dettaglio delle attività per imposte anticipate:

Valori in euro	Base Imponibile	Aliquota %	Importi
Fondo Indennità Mensilità Aggiuntive (IMA)	7.248	32,16%	2.330
Fondo Indennità Sostitutiva Previsiva (ISP)	2.548	32,16%	752
Fondo Premio di Fedeltà (FPF)	25.867	22,16%	5.722
Fondo Assistenza Sanitaria (ASST)	132.238	32,16%	42.527
Fondo	1347	32,16%	430
TFR	1.796	32,16%	552
MBO	191.462	21,16%	40.580

03

Totale	289.276	119.000
--------	---------	---------

**Partecipazioni - euro 4.458.392.567**

La voce è inclusa nel punto 1 del paragrafo 3 "Elementi patrimoniali da assegnare alla società beneficiaria" del progetto di Scissione.

La voce in oggetto comprende la partecipazione pari al 100% del capitale sociale della controllata Enel Green Power International BV (di seguito EGPI BV) società di diritto olandese, holding di talune partecipazioni estere di Enel Green Power SpA.

Si precisa che per società controllate si intendono tutte le società di cui Enel Green Power SpA ha il controllo. Il controllo è ottenuto quando la società è esposta, o ha diritto ai rendimenti variabili derivanti dal rapporto con la partecipata e ha la capacità, attraverso l'esercizio del proprio potere sulla partecipata, di influenzarne i rendimenti. Il potere è definito come la capacità attuale di dirigere le attività rilevanti della partecipata in virtù di diritti sostanziali esistenti.

Le partecipazioni in società controllate sono valutate al costo di acquisto. Tale costo è comprensivo del fair value attribuito in sede di rilevazione delle componenti eventuali (contingent considerations). Eventuali successive variazioni di fair value e di dette componenti sono imputate a Conto Economico. Il costo è rettificato per eventuali perdite di valore; queste ultime sono successivamente ripristinate qualora vengano meno i presupposti che le hanno determinate; il ripristino di valore non può eccedere il costo originario.

*M*

*A*

*W*

*M*



Nel corso del 2015 Enel Green Power Spa ha proceduto alla ripatrimonializzazione della controllata Enel Green Power International BV (EGPI BV), per complessivi 274 milioni di euro da iscriversi nelle riserve di patrimonio netto (share premium reserve) della società EGPI BV, come segue:

- 19 milioni di euro, nel primo trimestre del 2015, al fine di procedere alla ripatrimonializzazione di Enel Green Power Hellas SA e di Enel Green Power Brasil Participacoes LTDA;
- 75 milioni di euro nel secondo trimestre del 2015, al fine di procedere alla ripatrimonializzazione di Enel Green Power Brasil Participacoes LTDA ed Enel Green Power Egypt S.A.E;
- 180 milioni di euro, nel terzo trimestre del 2015, al fine di procedere alla ripatrimonializzazione di Enel Green Power Brasil Participacoes LTDA, Enel Green Power Mexico Scl de Cv, Enel Green Power Turkey Enerji Yatirimlari AS e Enel Green Power Development BV (quest'ultima al fine di acquisire la partecipazione nella società indiana BLP Energy Private LTD).

L'elenco delle partecipazioni detenute direttamente e indirettamente da Enel Green Power International BV al 30 settembre 2015 è quello del suballegato 1 "Partecipazioni".

Altre Attività finanziarie non correnti - euro 40,570

La voce è inclusa nel punto 4 del paragrafo 3 "Elementi patrimoniali da assegnare alla società beneficiaria" del progetto di Scissione

La voce include i crediti per prestiti ai dipendenti che sono stati erogati a fronte dell'acquisto della prima casa o per necessità familiari e vengono rimborsati dai dipendenti in base a prestabiliti piani di ammortamento.

#### Attività correnti

Altre Attività finanziarie correnti - euro 436.503.629

La voce è inclusa nel punto 3 del paragrafo 3 "Elementi patrimoniali da assegnare alla società beneficiaria" del progetto di Scissione.

La voce si riferisce al credito finanziario a breve termine e al relativo rateo attivo vantato nei confronti della società Enel Green Power North America Ltd. relativamente a una operazione di ristrutturazione finanziaria effettuata nel 2014; tale credito finanziario risulta coperto dal rischio di cambio mediante un contratto di "currency forward".

Tali attività sono, inizialmente, rilevate al fair value, eventualmente rettificato dei costi di transazione e, successivamente, valutate al costo ammortizzato sulla base del tasso di interesse effettivo, rettificato per eventuali perdite di valore. Tali riduzioni di valore sono determinate come differenza tra il valore contabile e il valore corrente dei flussi di cassa futuri attualizzati al tasso di interesse effettivo originario.

In caso di attività finanziarie rinegoziate, la perdita di valore sono determinate utilizzando il tasso di interesse effettivo originario prima della modifica delle condizioni.

Il credito in oggetto deriva dalla ristrutturazione finanziaria delle società nordamericane Enel Green Power North America Inc. (EGP NA) ed Enel Green Power

M

6  
A  
W

46

North America Development LLC (EGP NAQ), direttamente e indirettamente controllate da Enel Green Power International BV (EGPI BV).

Tale operazione è stata realizzata nell'esercizio 2014 convertendo parte del patrimonio netto delle due società nordamericane in debito, utilizzando principalmente la linea di finanziamento a breve erogata da Enel Green Power Spa (attraverso la stipula di due contratti di finanziamento verso EGP North America ed EGP North America Development per complessivi 535 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

In particolare, tale operazione ha determinato al 31 dicembre 2014:

- \* il rimborso dalle società nord americane alla controllante EGPI BV di riserve di Patrimonio netto per 652 milioni di euro e la contestuale riduzione del valore delle partecipazioni della controllante nelle due società nord americane;
- \* il rimborso da EGPI BV alla controllante EGP Spa di riserve di Patrimonio netto e la contestuale riduzione del valore della partecipazione della controllante in EGPI BV per 652 milioni di euro.

Altre Attività correnti - euro 1,377

La voce è inclusa nel punto 4 del paragrafo 3 "Elementi patrimoniali da assegnare alla società beneficiaria" del progetto di Scissione.

La voce comprende essenzialmente i riscatti relativi alla quattordicesima mensilità e alle erogazioni effettuate, sulla base di accordi aziendali, ad organismi che forniscono prestazioni assistenziali al personale.

*M.M.*

*A*

*de*

*MF*

## **Passivo**

### Passività non correnti

**Finanziamenti a lungo termine - euro 1.200.000.000**

La voce è inclusa nel punto 3 del paragrafo 3 "Elementi patrimoniali da assegnare alla società beneficiaria" del progetto di Scissione.

La voce è costituita interamente dalla linea di finanziamento a lungo termine con Enel Green Power International BV.

Si precisa che le passività finanziarie diverse dagli strumenti derivati sono iscritte quando la Società diviene parte nella clausola contrattuale dello strumento e valutate inizialmente al fair value al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili. Successivamente, le passività finanziarie sono valutate con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

**ITP e altri benefici ai dipendenti - euro 223.384**

La voce è inclusa nel punto 4 del paragrafo 3 "Elementi patrimoniali da assegnare alla società beneficiaria" del progetto di Scissione.

La passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro per piani a benefici definiti e per altri benefici a lungo termine erogati nel corso

48

dell'attività lavorativa è determinata, separatamente per ciascun piano, sulla base di ipotesi attuariali stimando l'ammontare dei benefici futuri che i dipendenti hanno maturato alla data di riferimento (il metodo di proiezione unitaria del credito). In maggior dettaglio, il valore attuale dei piani a benefici definiti è calcolato utilizzando un tasso determinato in base ai rendimenti di mercato, alla data di riferimento di bilancio, di titoli obbligazionari di aziende primarie.

La passività è rilevata per competenza lungo il periodo di maturazione del diritto. La valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti.

Se le attività e servizio del piano eccedono il valore attuale della relativa passività e benefici definiti, il surplus viene rilevato come attività (nei limiti dell'eventuale cap).

Con riferimento alle passività (attività) per i piani a benefici definiti, gli utili e le perdite attuariali derivanti dalla valutazione attuariale delle passività, il rendimento delle attività e servizio del piano (al netto degli associati interessi attivi) e l'effetto del massimale di attività - asset ceiling (al netto degli associati interessi attivi) sono rilevati nell'ambito delle altre componenti del conto economico complessivo (OCI), quando si verificano. Per gli altri benefici a lungo termine, i relativi utili e perdite attuariali sono rilevate a conto economico.

In caso di modifiche di un piano a benefici definiti o di introduzione di un nuovo piano, l'eventuale costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro passate (past service cost) è rilevato immediatamente a conto economico.

I dipendenti inoltre, beneficiano di piani a contribuzione definita per i quali Enel Green Power SpA paga contributi fissi ad una entità distinta (un fondo) e

non avrà un'obbligazione legale o implicita a pagare benefici contribuiti se il fondo non disponesse di risorse sufficienti a pagare tutti i benefici per i dipendenti relativi all'attività lavorativa svolta nell'esercizio corrente e in quelli precedenti. Tali piani sono generalmente istituiti con lo scopo di incrementare le prestazioni pensionistiche successivamente alla fine del rapporto di lavoro. I costi relativi a tali piani sono rilevati a conto economico sulla base della contribuzione effettuata nel periodo.

Di seguito il dettaglio relativo ai 6 dipendenti facenti parte del ramo che costituiscono il compendio scisso:

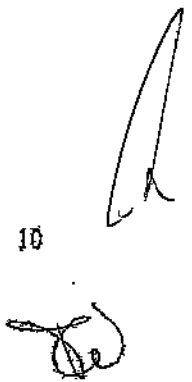
CIA  
 2050889  
 20739  
 15082  
 4026692  
 5020282  
 1057622

Si forniscono le partite relative al TFR e altri benefici ai dipendenti in essere al 30 settembre 2015:

	Valori in euro
TFR	56.219
Fondo Indennità Mensilità Aggiuntive (FIMA)	7.246
Fondo Indennità Sostitutiva Roggione (GIS)	2.342
Fondo Premio di Produttività (FPD)	25.567
Fondo Indennità Sostitutiva Scelta Energia (SISE)	
Fondo Assicurazione Sanitaria (FAS)	132.276
Popoli	622
<b>Totale</b>	<b>224.394</b>

Passività per imposte differite - euro 4.517

*M...*

10  


La voce è inclusa nel punto 4 del paragrafo 3 "Elementi patrimoniali da assegnare alla società beneficiaria" del progetto di Scissione.

Le passività per imposte differite sono determinate sulla base delle aliquote fiscali vigenti alla data di riferimento e sono calcolate su talune poste riferite al personale dipendente facenti parte del ramo costituente il "Compendio Scisso".

#### Passività correnti

**Derivati - euro 125.450**

La voce è inclusa nel punto 2 del paragrafo "Elementi patrimoniali da assegnare alla società beneficiaria" del progetto di Scissione.

Essa accoglie esclusivamente il derivato di "currency forward" stipulato per coprire il credito finanziario a breve termine nei confronti di Enel Green Power North America.

**Altre passività finanziaria correnti - euro 30.241.000**

La voce è inclusa nel punto 3 del paragrafo "Elementi patrimoniali da assegnare alla società beneficiaria" del progetto di Scissione.

La voce si riferisce interamente alle quote di interessi maturati e rilevati per competenza sui finanziamenti a lungo termine in precedenza commentati.

**Altre passività correnti - euro 297.329**

La voce è inclusa nel punto 4 del paragrafo 3 "Elementi patrimoniali da assegnare alla società beneficiaria" del progetto di Scissione.

Essa accoglie in prevalenza i debiti verso il personale essenzialmente riferibili alla rilevazione degli oneri di competenza, compresi quelli

11

M

contributivi, legati alla tredicesima mensilità, alle diverse forme di  
incentivazione individuale e collettiva ed alle altre competenze maturate quali  
ferie non godute, straordinari, ecc.

*[Handwritten scribble]*

12

*[Handwritten signature]*

122

264



Di seguito il dettaglio delle altre passività correnti:

	Valori in euro
Debiti verso i dipendenti	240.697
Debiti verso enti previdenziali	24.583
Altre passività correnti	32.098
<b>Totale</b>	<b>297.378</b>

### Garanzie

La voce è inclusa nel punto 5 del paragrafo 3 "Elementi patrimoniali da assegnare alla società beneficiaria" del progetto di Scissione.

Sono rilasciate da Enel Green Power Spa nell'interesse delle società controllate, in applicazione di contratti di servizio, garanzie bancarie ovvero fidejussioni.

Il relativo dettaglio è incluso nel suballegato 2 "Garanzie".

ALLEGATO G Sub-allegato 1

Dominio	Sede legale	Nazione	Capitale Sociale Valuta	% possesso	Spiega il suo
East Green Power International BV	Amsterdam	Olanda	244.597.259 EUR		
De Nederlandsche Bank	Sede legale	Nazione	Capitale Sociale Valuta	% possesso	Spiega il suo
Cartolina Hydro Power Assetistica	New York	USA	- USD	50,00%	Hydro Development Group Acquisition, LLC
E-101-RES/17 S.A.	Costa Rica	Costa Rica	10.000.000 CRC	80,00%	Protera Hydro, LLC
ADAMS SOLAR PV PROJECT TWO (NF) PTV LTD	Johannesburg	Repubblica del Sudafrica	10.000.000 ZAR	100,00%	PN Chorus SA
Ayazite Beach LLC	Mississippi	USA	- USD	51,00%	Chi Minnesota Wind LLC
Aspion 20 SA	Zaragoza	Spagna	1.000.000 EUR	51,00%	Enel Green Power España SA
Atkins Solar, LLC	Dalaware	USA	- USD	100,00%	Aurora Distributed Solar, LLC
Almexia Solar SpA	San Diego	USA	1.796.965.000 CLP	100,00%	Enel Green Power Chile Ltda
Almexia Services Energetics SL	Valencia	Spagna	3.010 EUR	100,00%	Enel Green Power España SA
Alyorah Energy SA	Mo de Janeiro	Brasile	57.147.416 BRL	100,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL
Amundsen Solar, LLC	Dalaware	USA	- USD	100,00%	Aurora Distributed Solar, LLC
Aplicon Energy SA	Rio de Janeiro	Brasile	21.216.240 BRL	100,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL
Ampersand Systems LLC	Greenville	USA	- USD	100,00%	EGPNA REP Hydro Holdings, LLC
Answer Solar, LLC	Dalaware	USA	- USD	100,00%	Aurora Distributed Solar, LLC
Aurora Distributed Solar, LLC	Washington	USA	- USD	100,00%	Enel Green Power
Autman Fibra LLC	Dalaware	USA	- USD	51,00%	Chi Minnesota Wind LLC
BLP ENERGY PRIVATE LIMITED	New Delhi	India	20.000.000 INR	50,00%	Enel Green Power Development SA
BLP WAFU PROJECT 1 PRIVATE LIMITED	Mumbai	India	7.500.000 INR	100,00%	BLP ENERGY PRIVATE LIMITED
BLP WAFU PROJECT 2 PRIVATE LIMITED	Mumbai	India	45.000.000 INR	100,00%	BLP ENERGY PRIVATE LIMITED
BLP WIND PROJECT (AMUNDSEN) PRIVATE LIMITED	New Delhi	India	1.000.000 INR	100,00%	BLP ENERGY PRIVATE LIMITED
Beaure Hydro Company LLC	Washington	USA	- USD	10,00%	East Green Power North America Inc
Beaver Falls Water Power Company	Pittsburgh	USA	- USD	57,50%	Beaver Valley Holdings LLC
Beaver Valley Holdings LLC	Pittsburgh	USA	- USD	100,00%	East Green Power North America Inc
Beaver Valley Power Company LLC	Pittsburgh	USA	- USD	300,00%	EGPNA REP Hydro Holdings, LLC
Bickhoff - Recursos Energeticos Ltd	Feriz	Portogallo	5.000 EUR	51,00%	Fluor-Gascon Oe Projectos Europeias SA
Black River Hydro Assoc	New York	USA	- USD	75,00%	(Cabela) Hydro Power Associates
Bolton Energia SA	Barce	Spagna	900.000 EUR	40,00%	Enel Green Power España SA
Boon Field LLC	Washington	USA	- USD	100,00%	EGPNA REP Hydro Holdings, LLC
Boon Hydro Power Inc	Boon	USA	- USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Bp Hydro Associates	Boston	USA	- USD	37,00%	Enel Green Power North America Inc
Bp Hydro Finance Partnership	New York	USA	- USD	50,00%	Chi Ohio LLC
Bp Hydro Finance Partnership	Salt Lake City	USA	- USD	75,00%	Bp Hydro Associates
Brennan Solar, LLC	Dalaware	USA	- USD	24,00%	Enel Green Power North America Inc
Buffalo River Wind Project, LLC	Topsham	USA	- USD	100,00%	Aurora Distributed Solar, LLC
Buffalo River Wind Project, LLC	Topsham	USA	- USD	75,00%	EGPNA Development Holdings, LLC
Business Ventures Investments 1468 (Pty) Ltd	London	Repubblica del Sudafrica	1.000 ZAR	100,00%	Enel Green Power USA (Pty) Ltd
Bypass Limited LLC	Barce	Spagna	- USD	100,00%	EGPNA REP Hydro Holdings, LLC
Bypass Power Company LLC	Los Angeles	USA	- USD	100,00%	Chi West LLC
Canastota Wind Power LLC	Washington	USA	- USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Caney River Wind Project LLC	Texas	USA	- USD	100,00%	Rocky Canyon Wind LLC
Caradex (Pty) Ltd	Johannesburg	Repubblica del Sudafrica	110 ZAR	50,49%	Enel Green Power USA (Pty) Ltd
Castle Rock Ridge Limited Partnership	Calgary	Canada	- CAD	11,00%	Enel Alberta Wind Inc
Central Hydrolog Cielos Sierra SL	Barcelona	Spagna	854.710 EUR	80,00%	Enel Green Power España SA
Central Hydrolog Cielos Sierra SL	Barcelona	Spagna	854.710 EUR	80,00%	Enel Green Power España SA
Cherokee Falls Hydroelectric Project, LLC	Oregon	USA	- USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Chi Black River LLC	Washington	USA	- USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Chi Idaho LLC	Washington	USA	- USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Chi Minnesota Wind LLC	Washington	USA	- USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Chi Oregon LLC	Washington	USA	100 USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Chi Power Inc	Washington	USA	100 USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Chi Power Marketing Inc	Washington	USA	100 USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Chi West LLC	Washington	USA	100 USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Chippewa Solar, LLC	Dalaware	USA	- USD	100,00%	Aurora Distributed Solar, LLC
Cristoforo Colombo Wind Project LLC	Chicagoo City	USA	- USD	75,00%	Enel Kansas LLC
Consorcio de Energia Eléctrica de la Región de Murcia SA - In liquidacion	Zaragoza	Spagna	85.000 EUR	20,00%	Enel Green Power España SA
Consorcio de Energia Eléctrica de la Región de Murcia SA	Zaragoza	Spagna	720.000 EUR	20,00%	Enel Green Power España SA
Compañia Eléctrica de Zaragoza SA	Zaragoza	Spagna	13.722.000 EUR	85,49%	Enel Green Power España SA
Compass Power Corporation Inc	Greenville	USA	110.000 USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Consolidated Hydro New Hampshire LLC	Washington	USA	- USD	100,00%	EGPNA REP Hydro Holdings, LLC
Consolidated Hydro New York LLC	Washington	USA	- USD	100,00%	EGPNA REP Hydro Holdings, LLC
Consolidated Hydro Vermont LLC	Washington	USA	- USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Consolidated Pumped Storage Inc	Washington	USA	500.000 USD	81,82%	Enel Green Power North America Inc
Consorcio Eléctrico Marino Cabo De Trafalgar SA	Cádiz	Spagna	200.000 EUR	50,00%	Enel Green Power España SA
Copacabana Hydro, LLC	New York	USA	- USD	100,00%	EGPNA REP Hydro Holdings, LLC
Corporación Eléctrica de Zaragoza SL	Zaragoza	Spagna	1.021.000 EUR	75,00%	Enel Green Power España SA
Corpus Energetico S.p.A.	Santana	Cile	1.000.000 CLP	100,00%	Parque Eléctrico Santa Rosa
Corpus Energetico S.p.A.	Santana	Cile	1.000.000 CLP	100,00%	Parque Eléctrico Santa Rosa
Corpus Energetico S.p.A.	Santana	Cile	1.000.000 CLP	100,00%	Parque Eléctrico Santa Rosa
Corpus Energetico S.p.A.	Santana	Cile	1.000.000 CLP	100,00%	Parque Eléctrico Santa Rosa
Corpus Energetico S.p.A.	Santana	Cile	1.000.000 CLP	100,00%	Parque Eléctrico Santa Rosa
Corpus Energetico S.p.A.	Santana	Cile	1.000.000 CLP	100,00%	Parque Eléctrico Santa Rosa
De Rock Srl	Montecatini	Brasile	6.529.000 RON	100,00%	Enel Green Power Romania SA
Deposición Destilación Residuo SL	Barce	Spagna	600.000 EUR	40,00%	Enel Green Power España SA
Desarrollo de Recursos Energeticos de la Región de Murcia SA	Cádiz de Murcia	Brasile	5.230.000 RON	0,01%	Enel Green Power Romania SA
Diego de Almagro Invest SA	Santiago	Cile	561.894.530 CLP	100,00%	Enel Green Power Chile SA
Dieck Corp, LLC	Dalaware	USA	- USD	100,00%	EGPNA REP Hydro Holdings, LLC
Dodge Center Distributed Solar, LLC	Delaware	USA	- USD	100,00%	Aurora Distributed Solar, LLC

Handwritten signature or initials.

Handwritten signature or initials.

Empresarial/Unidad	Sede legal	Moneda	Capital Social Valor	% posesión acción ordinaria	Reservación
Química Energía Uruguay de C&I	Orizaba - Uruguay	Uruguay	275.282.225 URU	0,04%	Enel Green Power - Guatemala S.A.
DNE Wind Project, LLC	Dallas	USA	- USD	99,99%	Enel Green Power - México S de RL
BSP Silvester Solar LLC	Wilmington	USA	- USD	100,00%	Enel Power USA LLC
BSP Timber Hills Project LLC	Los Angeles	USA	- USD	100,00%	Enel Silvester LLC
EGPA Development Holdings, LLC	Wilmington	USA	- USD	100,00%	Enel Green Power North America Corporation LLC
EGPA Hydro Holdings, LLC	Delaware	USA	- USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
EGPA REP Holdings, LLC	Delaware	USA	- USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
EGPA REP Hydro Holdings, LLC	Delaware	USA	- USD	100,00%	EGPA Renewable Energy Partners, LLC
EGPA REP Solar Holdings, LLC	Delaware	USA	- USD	100,00%	EGPA Renewable Energy Partners, LLC
EGPA REP Wind Holdings, LLC	Delaware	USA	- USD	100,00%	EGPA Renewable Energy Partners, LLC
EGPA Renewable Energy Partners, LLC	Delaware	USA	- USD	52,00%	EGPA REP Holdings, LLC
EGPA Wind Holdings 1, LLC	Wilmington	USA	- USD	100,00%	EGPA REP Wind Holdings, LLC
EGPA CAPITAL OPERATING LTD	Johannesburg	South Africa	10.000.000 ZAR	60,00%	Enel Green Power SA (Pty) Ltd
ENEL GREEN POWER RIO VISTA EDUCAÇÃO S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER RIO VISTA EDUCAÇÃO S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	- BRL	100,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA	Rio de Janeiro	Brazil	2.121.724.677 BRL	99,99%	Enel Green Power International BV
ENEL GREEN POWER CÁDEA DE BOI S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	76.000.000 BRL	100,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER CANTARINHA EDUCAL S.A.	Brazil	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER CANTARINHA EDUCAL S.A.	Brazil	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DAMASCENA EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	2.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DAMASCENA EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	2.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DELFINA A EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DELFINA B EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DELFINA C EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DELFINA D EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DELFINA E EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DELFINA F EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DELFINA G EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DELFINA H EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DELFINA I EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DELFINA J EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DELFINA K EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DELFINA L EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DELFINA M EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DELFINA N EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DELFINA O EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DELFINA P EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DELFINA Q EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DELFINA R EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DELFINA S EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DELFINA T EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DELFINA U EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DELFINA V EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DELFINA W EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DELFINA X EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DELFINA Y EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
ENEL GREEN POWER DELFINA Z EDUCAL S.A.	Rio de Janeiro	Brazil	1.000.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

Empresaria/empresa	Sede principal	Nacionalidade	Capital social - Valor	% participação	Empresaria de referência
ENERGIA RENOVÁVELS ENERGETICAS BRASIL	Rio de Janeiro	Brasil	5.000.000 BRL	0,01%	PARQUE EOLICO FORMOSA DOSSINHO/PORTALZAR ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPACOES LTDA
EOLIVERDE - SGPS, S.A.	Porto	Portugal	50.000 EUR	75,00%	Fernando-Garcia De Pinho/Projetos Energeticos SA
Empirestate Solar, LLC	Dallas	USA	- USD	100,00%	Aurora Distributed Solar, LLC
Enel - Empreendimentos Eolicos Do Douro SA	Porto	Portugal	50.000 EUR	100,00%	Fernando-Garcia De Pinho/Projetos Energeticos SA
Enem - Empreendimentos Eolicos Vale Do Minho SA	Porto	Portugal	200.000 EUR	50,00%	EOLIVERDE - SGPS, S.A.
Enel Solar Holding Company Inc	Washington	USA	1.000 USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Enel Solar 1 LLC	Washington	USA	- USD	100,00%	SGPNA REP Solar Holdings, LLC
En Dorado Hydro LLC	Los Angeles	USA	- USD	100,00%	SGPNA REP Hydro Holdings, LLC
Enovos Solar Energy Srl	Catania	Itália	4.350.000 EUR	0,00%	Enel Green Power International BV
Enl Creek Hydro, LLC	Delaware	USA	- USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Empreendimentos Eolicos Da Serra Do Siao SA	Porto	Portugal	5.000 EUR	51,38%	TP - Sociedade Técnica Portuguesa SA
Empreendimentos Eolicos Da Viana Lda	Porto	Portugal	5.000 EUR	80,00%	Fernando-Garcia De Pinho/Projetos Energeticos SA
Empresa Eléctrica Paratitani SA	Santiago	Chile	48.000.000 CLP	99,99%	Enel Green Power Chile Ltda
Empresa Nacional De Generación SA	Sanchez	Chile	12.847.252.317 CLP	0,01%	Enel Green Power Chile Ltda
Enel Alberta Wind Inc	Calgary	Canada	16.251.021 CAD	100,00%	Enel Green Power Canada Inc
Enel Atlantic Canada Limited Partnership	Newfoundland	Canada	- CAD	99,00%	Enel Green Power Canada Inc
Enel Caye Part II LLC	Washington	USA	- USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Enel Caye Part I LLC	Washington	USA	- USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Enel Panama SA	Panama	República de Panama	100.000.000 USD	80,00%	Enel Green Power Panama SA
Enel SP Newfoundland and Labrador, Inc	Newfoundland	Canada	1.000 CAD	100,00%	SGPNA REP Wind Holdings, LLC
Enel Generational LLC	Washington	USA	- USD	100,00%	SGPNA Renewable Energy Partners, LLC
Enel Green Power Bulgaria EAD	Sofia	Bulgaria	95.231.000 BGN	100,00%	Enel Green Power International BV
Enel Green Power Canada Inc	Montreal	Canada	85.802.857 CAD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Enel Green Power Chile Ltda	Santiago	Chile	15.499.500.000 CLP	99,99%	Enel Green Power Latin America Ltda
Enel Green Power Colombia	Bogotá	Colombia	300.000.000 COP	0,01%	Hydroquec Energy SV
Enel Green Power Costa Rica	San José	Costa Rica	27.500.000 USD	100,00%	Enel Green Power International BV
Enel Green Power Costa Rica	San José	Costa Rica	27.500.000 USD	1,00%	Enel Green Power Desempenhos Eolicos
Enel Green Power Creta Eolica SA	Niofyliakia	Grécia	108.811.933 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPACOES LTDA
Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	Rio de Janeiro	Brasil	23.968.297 BRL	0,01%	Enel Green Power Latin America Ltda
Enel Green Power Desenvolvimento SA	Amsterdã	Holanda	20.000 EUR	99,99%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPACOES LTDA
Enel Green Power Ecuador SA	Quito	Ecuador	15.000 USD	100,00%	Enel Green Power International BV
Enel Green Power Egypt S.A.E	Cairo	Egito	750.000 EGP	1,00%	Enel Green Power Egypt S.A.E
Enel Green Power El Salvador SA de CV	San Salvador	El Salvador	2.071.990 SVC	99,00%	Enel Green Power Latin America Ltda
Enel Green Power España SA	Madrid	Espanha	11.743 EUR	60,00%	Enel Green Power International BV
Enel Green Power Espanha SA	Rio de Janeiro	Brasil	62.000.000 BRL	100,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPACOES LTDA
Enel Green Power Granada SA	Tenerife	Espanha	4.012 EUR	85,00%	Enel Green Power España SA
Enel Green Power Guatemala SA	Guatemala	Guatemala	5.000 GTQ	2,00%	Enel Green Power Latin America Ltda
Enel Green Power Hejlsø SA	Marselisø	Grécia	7.737.810 EUR	99,00%	Enel Green Power International BV
Enel Green Power Latin America Ltda	Santiago	Chile	30.776.470 COP	99,99%	Hydroquec Energy SV
Enel Green Power México SA de CV	Ciudad de México	México	2.859.774.160 MXN	0,01%	Enel Green Power Latin America Ltda
Enel Green Power Namibia (Pty) Ltd	Windhoek	Namíbia	166 NAD	99,99%	Enel Green Power International BV
Enel Green Power North America Development, LLC	Washington	USA	- USD	100,00%	Enel Green Power International BV
Enel Green Power North America Inc	Washington	USA	26 USD	100,00%	Enel Green Power International BV
Enel Green Power Panamá SA	Panamá	República de Panamá	3.000 USD	100,00%	Enel Green Power International BV
Enel Green Power Perú SA	Lima	Peru	1.000 PEN	0,01%	Enel Green Power Latin America Ltda
Enel Green Power Primavera Eolica SA	Rio de Janeiro	Brasil	145.611.939 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPACOES LTDA
Enel Green Power SA S.A.E	Cairo	Egito	15.000.000 EGP	100,00%	Enel Green Power Egypt S.A.E
Enel Green Power RSA (Pty) Ltd	Johannesburg	República de Sudafrica	1.000 ZAR	100,00%	Enel Green Power Development SA
Enel Green Power RSA 2 (Pty) Ltd	Johannesburg	República de Sudafrica	126 ZAR	100,00%	Enel Green Power RSA (Pty) Ltd
Enel Green Power Romania SA	Sat Rasu De Sus	Romênia	3.030.631.000 RON	100,00%	Enel Green Power International BV
Enel Green Power SAZ Lejar Eolicos SA	Rio de Janeiro	Brasil	145.611.939 BRL	1,00%	Enel Green Power Desenvolvimento Eolicos
Enel Green Power SAZ Lejar Eolicos SA	Rio de Janeiro	Brasil	145.611.939 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPACOES LTDA
Enel Green Power SHU S.A.E	Cairo	Egito	15.000.000 EGP	100,00%	Enel Green Power Egypt S.A.E
Enel Green Power TERNET S.A.E	Cairo	Egito	13.000.000 EGP	100,00%	Enel Green Power Egypt S.A.E
Enel Green Power Turkey Enerji Yatirimleri Anonim Sirketi	Istanbul	Turquia	61.054.934 TRY	100,00%	Enel Green Power International BV
Enel Green Power Uruguay SA	Montevideo	Uruguai	600.000 UYU	100,00%	Enel Green Power International BV
Enel Xerxes LLC	Washington	USA	- USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Enel Xerxes Holdings, LLC	Washington	USA	- USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Enel Xerxes Inc	Washington	USA	- USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Enel Salt Works LLC	Washington	USA	- USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Enel Solarpark LLC	Washington	USA	- USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Enel Sunrise Valley LLC	Washington	USA	- USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc

Handwritten signature or initials on the left side of the page.

Handwritten signature or initials on the right side of the page.

Entidad/Compañía	Sede Legal	Nación	Capital Social Valor	% posesión principal ordenada	Operativa
Enel Texas Inc	Wilmington	USA	- USD	100.00%	Enel Power Inc
Enelpower De Brasil Ltda	Vila de Jurema	Brasil	1.242.000 BRL	88.90%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA
Ensoop-Eólica de Portugal SA	Povo de Amaro	Portugal	80.000 EUR	17.98%	Fernando-Garcia De Projectos Energeticos SA
Energía Global de México (Energías) SA de CV	Ciudad del Maestizo	México	50.000 MXN	99.00%	Enel Green Power International BV
Energía Global Operaciones SA	San José	Costa Rica	18.000 CRC	100.00%	Enel Green Power Costa Rica
Energía Global SA	Santiago	Chile	3.404.240.000 CLP	25.00%	Enel Green Power Chile Ltda
Energía Nueva Energía Limpia México de CV	Ciudad del Maestizo	México	1.000.000 MXN	99.99%	Enel Green Power International BV
Energía Nueva de Egipto SA de CV	Ciudad del Maestizo	México	3.139.767.300 MXN	99.99%	Enel Green Power México SA de CV
Energía Eólica de Canarias SA	La Carlota	España	270.450 EUR	77.00%	Enel Green Power España SA
Energía Eólica de Canarias SA	Madrid	España	999.300 EUR	90.00%	Enel Green Power España SA
Energía Eólica de Canarias SA	Madrid	España	1.774.800 EUR	100.00%	Enel Green Power España SA
Energía Eólica de Canarias SA	Torre del Rey	España	1.984.000 EUR	90.00%	Enel Green Power España SA
Energía Eólica de Canarias SA	Málaga	España	856.615.400 MXN	0.01%	Energía Nueva de Egipto SA de CV
Energía Eólica de Canarias SA	Barcelona	España	3.606.000 EUR	27.00%	Enel Green Power España SA
Energía Eólica de Canarias SA	Barcelona	España	4.450.000 EUR	60.00%	Enel Green Power España SA
Energía Eólica de Canarias SA	México	México	85.000.000.000 MXN	99.99%	Enel Green Power México SA de CV
Energía Alternativa de Aragón SA	Las Palmas de Gran Canaria	España	6.600.000 EUR	55.20%	Enel Green Power España SA
Energía de Aragón SA	Zaragoza	España	65.800.000 EUR	100.00%	Enel Green Power España SA
Energía de Aragón SA	Barcelona	España	1.200.000 EUR	88.00%	Enel Green Power España SA
Energía de la Alpujarra SA	Villoria de San Juan (Chudal Res)	España	225.500 EUR	60.44%	Enel Green Power España SA
Energía SA - In liquidación	Madrid	España	1.021.700 EUR	45.00%	Enel Green Power España SA
Enson Helas SA	Marsaski	Grecia	18.771.000 EUR	100.00%	Enel Green Power Helas SA
Ensolif - Produção de Energia Eólica Ltd	Porto	Portugal	1.000 EUR	51.00%	Fernando-Garcia De Projectos Energeticos SA
Ensolif - Produção de Energia Eólica Ltd	Porto	Portugal	5.000 EUR	51.00%	Fernando-Garcia De Projectos Energeticos SA
Ensolif SA - In liquidación	Zaragoza	España	18.000 EUR	88.00%	Enel Green Power España SA
Ensolif SA	Boston	USA	- USD	100.00%	EGPNA REP Hydro Holdings, LLC
Ensolif SA	Washington	USA	400.000 USD	100.00%	Enel Green Power Uruguay SA
Ensolif SA	Zaragoza	España	3.500.000 EUR	70.00%	Enel Green Power España SA
Ensolif SA	Tenali	España	3.230.000 EUR	73.00%	Enel Green Power España SA
Ensolif SA	Zaragoza	España	1.498.500 EUR	65.00%	Enel Green Power España SA
Ensolif SA	Zaragoza	España	3.034.000 EUR	90.00%	Enel Green Power España SA
Ensolif SA	Zaragoza	España	4.100.000 EUR	90.00%	Enel Green Power España SA
Ensolif SA	La Carlota	España	35.100 EUR	81.00%	Enel Green Power España SA
Ensolif SA	Oviedo	España	90.000 EUR	40.00%	Enel Green Power España SA
Ensolif SA	Zaragoza	España	1.530.840 EUR	50.50%	Enel Green Power España SA
Ensolif SA	Ciudad del Maestizo	México	1.877.201.540 MXN	96.98%	Enel Green Power México SA de CV
Ensolif SA	Las Palmas de Gran Canaria	España	290.400 EUR	80.00%	Enel Green Power España SA
Ensolif SA	Las Palmas de Gran Canaria	España	214.000 EUR	85.00%	Enel Green Power España SA
Ensolif SA	Puerto Real	España	- EUR	40.00%	Enel Green Power España SA
Ensolif SA	Las Palmas de Gran Canaria	España	1.750.000 EUR	40.00%	Enel Green Power España SA
Ensolif SA	Santa Cruz de Tenerife	España	400.700 EUR	80.00%	Enel Green Power España SA
Ensolif SA	Las Palmas de Gran Canaria	España	- EUR	80.00%	Enel Green Power España SA
Ensolif SA	Rehovot	USA	- USD	100.00%	Autara Distributed Solar, LLC
Ensolif SA	Porto	Portugal	750.000 EUR	100.00%	Enel Green Power España SA
Ensolif SA	Minneapolis	USA	- USD	51.00%	Enel Green Power Wind LLC
Ensolif SA	Delaware	USA	- USD	100.00%	Enel Green Power North America Inc
Ensolif SA	Guatemala	Guatemala	3.000 GTQ	40.00%	Ensolif SA
Ensolif SA	Bake	USA	- USD	100.00%	EGPNA REP Hydro Holdings, LLC
Ensolif SA	Johannesburg	República del Sudáfrica	1.000 ZAR	60.00%	Enel Green Power USA (Pty) Ltd
Ensolif SA	Bucarest	Rumanía	875.400 RON	0.00%	Enel Green Power International BV
Ensolif SA	Wilmington	USA	- USD	100.00%	Enel Green Power Romania SA
Ensolif SA	Wilmington	USA	- USD	100.00%	Enel Green Power North America Inc
Ensolif SA	Wilmington	USA	- USD	100.00%	Enel Green Power North America Inc
Ensolif SA	Wilmington	USA	- USD	100.00%	EGPNA REP Hydro Holdings, LLC
Ensolif SA	Guatemala	Guatemala	18.361.697 GTQ	1.00%	Enel Green Power Guatemala SA
Ensolif SA	Guatemala	Guatemala	3.870.000 GTQ	99.00%	Enel Green Power Guatemala SA
Ensolif SA	Guatemala	Guatemala	130.000.000 GTQ	25.10%	Enel Green Power Guatemala SA
Ensolif SA	Dalmeida	USA	- USD	100.00%	Enel Green Power North America Inc
Ensolif SA	Dalmeida	USA	- USD	100.00%	Enel Green Power North America Inc
Ensolif SA	Madrid	España	3.017.900 EUR	20.00%	Enel Green Power España SA
Ensolif SA	Barcelona	España	3.000 EUR	81.00%	Enel Green Power España SA
Ensolif SA	Minneapolis	USA	- USD	51.00%	Enel Green Power Wind LLC
Ensolif SA	Dalmeida	USA	- USD	100.00%	Enel Green Power North America Inc
Ensolif SA	Santiago	Chile	1.000.000 CLP	100.00%	Enel Green Power Chile Ltda
Ensolif SA	Ciudad del Maestizo	México	50.000.000 MXN	99.99%	Enel Green Power México SA de CV

Handwritten signature and scribbles.

Descripción	Sede legal	Nacionalidad	Capital Social Valor	% participación actual	Detentador
Midwest Electric Co. Central SL	Lugo	España	1.600.000 EUR	30,00%	Enel Green Power España SL
Hidroeléctrica Danfossak, S.A.	Costa Rica	Costa Rica	10.000 CRC	85,00%	Enel Green Power Costa Rica
High Winds, LLC	Delaware	USA	- USD	100,00%	ESPIRA REP Hydro Holdings, LLC
Michigan Hydro Company Inc.	Wilmington	USA	- USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Missouri Wind LLC	Missouri	USA	- USD	51,00%	CHI Minnesota Wind LLC
Hydro Development Group Acquisition, LLC	Albany	USA	- USD	100,00%	ESPIRA REP Hydro Holdings, LLC
Hydro Electric Corporation	Wilmington	USA	3.000 USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Hydroelectric Energy BV	Amsterdam	Países Bajos	15.000 EUR	100,00%	Enel Green Power International BV
International Eolian Of Peloponnese 5a	Marousi	Grecia	436.000 EUR	30,00%	Enel Green Power Hellas SA
International Eolian Of Peloponnese 5a	Marousi	Grecia	4371.700 EUR	100,00%	Enel Green Power Hellas SA
International Eolian Of Peloponnese 1, 2a	Marousi	Grecia	418.000 EUR	30,00%	Enel Green Power Hellas SA
International Eolian Of Peloponnese 2a	Marousi	Grecia	534.000 EUR	30,00%	Enel Green Power Hellas SA
International Eolian Of Peloponnese 3 SA	Marousi	Grecia	428.000 EUR	30,00%	Enel Green Power Hellas SA
International Eolian Of Peloponnese 4 SA	Marousi	Grecia	463.000 EUR	30,00%	Enel Green Power Hellas SA
International Eolian Of Peloponnese 5 SA	Marousi	Grecia	575.500 EUR	30,00%	Enel Green Power Hellas SA
International Eolian Of Peloponnese 6 SA	Marousi	Grecia	647.000 EUR	30,00%	Enel Green Power Hellas SA
International Eolian Of Peloponnese 7 SA	Marousi	Grecia	418.000 EUR	30,00%	Enel Green Power Hellas SA
International Eolian Of Peloponnese 8 SA	Marousi	Grecia	418.000 EUR	30,00%	Enel Green Power Hellas SA
International Eolian Of Peloponnese 9 SA	Marousi	Grecia	224.000 EUR	30,00%	Enel Green Power Hellas SA
Immu. Urocs Energia SA	Rio De Janeiro	Brasil	62.474.978 BRL	100,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPACOES LTDA
Golden Energy (Pty) Ltd	Johannesburg	República del Sudáfrica	1.000 ZAR	100,00%	Enel Green Power RSA (Pty) Ltd
Jack River LLC	Wilmington	USA	- USD	51,00%	CHI Minnesota Wind LLC
Jupiter Falls LLC	Wilmington	USA	- USD	51,00%	CHI Minnesota Wind LLC
KAWACIK BOLIKU ENERJI ELEKTRIK ORETIM VE TICARET ANONIM SISEKETI	İstanbul	Turquía	9.000.000 TRY	100,00%	Enel Green Power Turkey Energy Yatirimcilik Anonim Sirketi
KIRKLARELI BOLIKU ENERJI ELEKTRIK ORETIM VE TICARET ANONIM SISEKETI	İstanbul	Turquía	5.250.000 TRY	100,00%	Enel Green Power Turkey Energy Yatirimcilik Anonim Sirketi
KONIGLIG ENERJI SANAYISI TICARET ANONIM SISEKETI	İstanbul	Turquía	125.000.000 TRY	100,00%	Enel Green Power Turkey Energy Yatirimcilik Anonim Sirketi
Kuller's Falls, LLC	Delaware	USA	- USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Kings River Hydro Company Inc	Wilmington	USA	100 USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Kinnelon Hydro Company Inc	Wilmington	USA	100 USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
LaChute Hydro Company LLC	Wilmington	USA	- USD	100,00%	ESPIRA REP Hydro Holdings, LLC
Lake Embury Solar, LLC	Delaware	USA	- USD	100,00%	Aureo Distributed Solar, LLC
Lake Placid Solar, LLC	Delaware	USA	- USD	100,00%	Aureo Distributed Solar, LLC
Lavaca Creek Solar, LLC	Minnesota	USA	- USD	100,00%	Aureo Distributed Solar, LLC
Lehigh Valley Solar, LLC	Delaware	USA	- USD	100,00%	Aureo Distributed Solar, LLC
Madison Wind Project, LLC	Delaware	USA	- USD	100,00%	Enel Kansas LLC
Malheur Wind Holdings LLC	Delaware	USA	- USD	100,00%	Enel Kansas LLC
Malheur Wind Project LLC	Ohio, North, City	USA	- USD	100,00%	Enel Kansas LLC
Mapleview Power Company Inc	Boston	USA	1 USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Lower Saranac Hydro, LLC	Delaware	USA	- USD	100,00%	ESPIRA REP Hydro Holdings, LLC
Lower Valley, LLC	Delaware	USA	- USD	100,00%	ESPIRA REP Hydro Holdings, LLC
Louisa Rapids, LLC	Delaware	USA	- USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Mascota Hydro Corporation	Concord	USA	1 USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Massachusetts Wind Project LLC	Wilmington	USA	- USD	100,00%	Padome Wind Power LLC
Martinez (Proprietary) Limited	Houston	República del Sudáfrica	5.000 ZAR	100,00%	Enel Green Power RSA (Pty) Ltd
Mayhew Lake Solar, LLC	Delaware	USA	- USD	100,00%	Aureo Distributed Solar, LLC
Meer Wind LLC	Minnesota	USA	- USD	51,00%	CHI Minnesota Wind LLC
Mexicana de Hidroeléctricas y Energías S de RL de CV	Ciudad del México	México	101.724.701 MXN	35,97%	Enel Green Power México SA de CV
Mill Stream Hydro Company LLC	Wilmington	USA	- USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Minicentral de Canal Imperial-Gallur SA	Zaragoza	España	1.800.000 EUR	30,00%	Enel Green Power España SA
Midwestern Energy LLC	Los Angeles	USA	- USD	100,00%	ESPIRA REP Hydro Holdings, LLC
Molinos De Viento Del Azúcar SA	San José	Costa Rica	9.705.000 USD	49,00%	Enel Green Power Costa Rica
Montrose Solar, LLC	Delaware	USA	- USD	100,00%	Aureo Distributed Solar, LLC
MOHAWK WIND FARM TRF PTY LTD	Johannesburg	República del Sudáfrica	10.000.000 ZAR	50,00%	Enel Green Power RSA (Pty) Ltd
Newton Renewables LLC	Wilmington	USA	- USD	100,00%	Enel Kansas Inc
Newbury Hydro Company, LLC	Delaware	USA	- USD	100,00%	ESPIRA REP Hydro Holdings, LLC
Newland Group Inc	St. John	Canadá	572.192 CAD	100,00%	Enel Green Power Canada Inc
Northwest Hydro LLC	Wilmington	USA	- USD	100,00%	CHI West LLC
Notch Butte Hydro Company Inc	Wilmington	USA	100 USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
OVACIK BOLIKU ENERJI ELEKTRIK ORETIM VE TICARET ANONIM SISEKETI	İstanbul	Turquía	11.230.000 TRY	100,00%	Enel Green Power Turkey Energy Yatirimcilik Anonim Sirketi
Odele Spedycja, LLC	Delaware	USA	- USD	50,00%	Enel Kansas LLC
Operacion y Mantenimiento Pinaros-Matanzas SA	San José	Costa Rica	30.000 CRC	15,00%	Enel Green Power Costa Rica
Orford Goodwill Holdings LLC	Wilmington	USA	- USD	100,00%	ESPIRA REP Hydro Holdings, LLC
Oriskany Wind Energy, LLC	Wilmington	USA	- USD	100,00%	Oriskany Goodwill Holdings LLC
Ostera Wind Holdings, LLC	Delaware	USA	- USD	100,00%	Enel Kansas LLC
Oster Wind, LLC	Delaware	USA	- USD	50,00%	Oriskany Goodwill Holdings, LLC
Ottawa/Lehigh Hydro Company Inc	Wilmington	USA	300 USD	100,00%	Enel Green Power North America Inc
Ozempore AIF	Yaroslavl	España	6.016 EUR	39,33%	Enel Green Power España SA
Orford Bay Wind Farm (Pty) Ltd	Costa Rica	República del Sudáfrica	1.000 ZAR	100,00%	Enel Green Power RSA (Pty) Ltd
P.E. Costa SA	Costa Rica	Costa Rica	10.000 CRC	69,07%	Enel Green Power Costa Rica
P.V. Huasca S de RL	Costa Rica	Costa Rica	10.000 CRC	69,07%	Enel Green Power Costa Rica
PARQUE EOLICO CUMBA DOS VEZINHOS WTA	Rio de Janeiro	Brasil	430.000 BRL	99,00%	ENEL GREEN POWER BRASIL PARTICIPACOES LTDA

Handwritten signature or initials in the bottom left corner.

128

270

Handwritten signature or initials in the bottom right corner.







Detentor/Investitor	Inde Locală	Numele	Valoarea Societății Valută	Procentajul acțiunilor deținute	Reprezentat de
Wind Parks Of Corinthia SA	Marocul	Grecia	3.604.500 EUR	100,00%	Enel Green Power Hellas SA
Wind Parks Of Miravelli SA	Marocul	Grecia	225.000 EUR	30,00%	Enel Green Power Hellas SA
Wind Parks Of Pando SA	Marocul	Grecia	575.000 EUR	30,00%	Enel Green Power Hellas SA
Wind Parks Of Soudi SA	Marocul	Grecia	472.000 EUR	30,00%	Enel Green Power Hellas SA
Wind Parks Of Strachoules SA	Marocul	Grecia	176.000 EUR	30,00%	Enel Green Power Hellas SA
Wind Parks Of Triplou SA	Marocul	Grecia	361.000 EUR	29,25%	Enel Green Power Hellas SA
Wind Parks Of Vasilis SA	Marocul	Grecia	361.000 EUR	30,00%	Enel Green Power Hellas SA
Wind Parks Of Ypsilos SA	Marocul	Grecia	384.000 EUR	30,00%	Enel Green Power Hellas SA
Wind Parks Of Anagali-Prinos SA	Marocul	Grecia	1.110.000 EUR	100,00%	Enel Green Power Hellas SA
Wind Parks Of Nafpata SA	Marocul	Grecia	794.500 EUR	100,00%	Enel Green Power Hellas SA
Wind Parks Of Reraki SA	Marocul	Grecia	282.000 EUR	100,00%	Enel Green Power Hellas SA
Wind Parks Of Vasilis SA	Marocul	Grecia	330.000 EUR	100,00%	Enel Green Power Hellas SA
Wind Parks Of Vasilis SA	Marocul	Grecia	236.500 EUR	100,00%	Enel Green Power Hellas SA
Wind Parks Of Pefkios SA	Marocul	Grecia	310.000 EUR	30,00%	Enel Green Power Hellas SA
Wind Parks Of Platania SA	Marocul	Grecia	179.000 EUR	100,00%	Enel Green Power Hellas SA
Wind Parks Of Sotiri SA	Marocul	Grecia	450.000 EUR	100,00%	Enel Green Power Hellas SA
Winter's Season LLC	Atlanta	USA	- USD	51,00%	Chi Minnesota Wind LLC
WYOMING SOLAR LLC	Delaware	USA	- USD	100,00%	Aurora Distributed Solar, LLC
Yedess-Cogenerația SA - în liquidare	România	România	224.160 EUR	40,00%	Enel Green Power España SA
Zyffron Solar, LLC	Delaware	USA	- USD	100,00%	Aurora Distributed Solar, LLC

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

Sl. No.	Particulars	Amount	Balance	Particulars	Amount	Balance
1	...	...	...	...	...	...
2	...	...	...	...	...	...
3	...	...	...	...	...	...
4	...	...	...	...	...	...
5	...	...	...	...	...	...
6	...	...	...	...	...	...
7	...	...	...	...	...	...
8	...	...	...	...	...	...
9	...	...	...	...	...	...
10	...	...	...	...	...	...
11	...	...	...	...	...	...
12	...	...	...	...	...	...
13	...	...	...	...	...	...
14	...	...	...	...	...	...
15	...	...	...	...	...	...
16	...	...	...	...	...	...
17	...	...	...	...	...	...
18	...	...	...	...	...	...
19	...	...	...	...	...	...
20	...	...	...	...	...	...
21	...	...	...	...	...	...
22	...	...	...	...	...	...
23	...	...	...	...	...	...
24	...	...	...	...	...	...
25	...	...	...	...	...	...
26	...	...	...	...	...	...
27	...	...	...	...	...	...
28	...	...	...	...	...	...
29	...	...	...	...	...	...
30	...	...	...	...	...	...
31	...	...	...	...	...	...
32	...	...	...	...	...	...
33	...	...	...	...	...	...
34	...	...	...	...	...	...
35	...	...	...	...	...	...
36	...	...	...	...	...	...
37	...	...	...	...	...	...
38	...	...	...	...	...	...
39	...	...	...	...	...	...
40	...	...	...	...	...	...
41	...	...	...	...	...	...
42	...	...	...	...	...	...
43	...	...	...	...	...	...
44	...	...	...	...	...	...
45	...	...	...	...	...	...
46	...	...	...	...	...	...
47	...	...	...	...	...	...
48	...	...	...	...	...	...
49	...	...	...	...	...	...
50	...	...	...	...	...	...
51	...	...	...	...	...	...
52	...	...	...	...	...	...
53	...	...	...	...	...	...
54	...	...	...	...	...	...
55	...	...	...	...	...	...
56	...	...	...	...	...	...
57	...	...	...	...	...	...
58	...	...	...	...	...	...
59	...	...	...	...	...	...
60	...	...	...	...	...	...
61	...	...	...	...	...	...
62	...	...	...	...	...	...
63	...	...	...	...	...	...
64	...	...	...	...	...	...
65	...	...	...	...	...	...
66	...	...	...	...	...	...
67	...	...	...	...	...	...
68	...	...	...	...	...	...
69	...	...	...	...	...	...
70	...	...	...	...	...	...
71	...	...	...	...	...	...
72	...	...	...	...	...	...
73	...	...	...	...	...	...
74	...	...	...	...	...	...
75	...	...	...	...	...	...
76	...	...	...	...	...	...
77	...	...	...	...	...	...
78	...	...	...	...	...	...
79	...	...	...	...	...	...
80	...	...	...	...	...	...
81	...	...	...	...	...	...
82	...	...	...	...	...	...
83	...	...	...	...	...	...
84	...	...	...	...	...	...
85	...	...	...	...	...	...
86	...	...	...	...	...	...
87	...	...	...	...	...	...
88	...	...	...	...	...	...
89	...	...	...	...	...	...
90	...	...	...	...	...	...
91	...	...	...	...	...	...
92	...	...	...	...	...	...
93	...	...	...	...	...	...
94	...	...	...	...	...	...
95	...	...	...	...	...	...
96	...	...	...	...	...	...
97	...	...	...	...	...	...
98	...	...	...	...	...	...
99	...	...	...	...	...	...
100	...	...	...	...	...	...

Handwritten marks and signatures, including a large stylized signature and some illegible scribbles.

Year	Month	Day	Event	Location	Time	Remarks
1933	Jan	1	...	...	...	...
1933	Jan	2	...	...	...	...
1933	Jan	3	...	...	...	...
1933	Jan	4	...	...	...	...
1933	Jan	5	...	...	...	...
1933	Jan	6	...	...	...	...
1933	Jan	7	...	...	...	...
1933	Jan	8	...	...	...	...
1933	Jan	9	...	...	...	...
1933	Jan	10	...	...	...	...
1933	Jan	11	...	...	...	...
1933	Jan	12	...	...	...	...
1933	Jan	13	...	...	...	...
1933	Jan	14	...	...	...	...
1933	Jan	15	...	...	...	...
1933	Jan	16	...	...	...	...
1933	Jan	17	...	...	...	...
1933	Jan	18	...	...	...	...
1933	Jan	19	...	...	...	...
1933	Jan	20	...	...	...	...
1933	Jan	21	...	...	...	...
1933	Jan	22	...	...	...	...
1933	Jan	23	...	...	...	...
1933	Jan	24	...	...	...	...
1933	Jan	25	...	...	...	...
1933	Jan	26	...	...	...	...
1933	Jan	27	...	...	...	...
1933	Jan	28	...	...	...	...
1933	Jan	29	...	...	...	...
1933	Jan	30	...	...	...	...
1933	Jan	31	...	...	...	...
1933	Feb	1	...	...	...	...
1933	Feb	2	...	...	...	...
1933	Feb	3	...	...	...	...
1933	Feb	4	...	...	...	...
1933	Feb	5	...	...	...	...
1933	Feb	6	...	...	...	...
1933	Feb	7	...	...	...	...
1933	Feb	8	...	...	...	...
1933	Feb	9	...	...	...	...
1933	Feb	10	...	...	...	...
1933	Feb	11	...	...	...	...
1933	Feb	12	...	...	...	...
1933	Feb	13	...	...	...	...
1933	Feb	14	...	...	...	...
1933	Feb	15	...	...	...	...
1933	Feb	16	...	...	...	...
1933	Feb	17	...	...	...	...
1933	Feb	18	...	...	...	...
1933	Feb	19	...	...	...	...
1933	Feb	20	...	...	...	...
1933	Feb	21	...	...	...	...
1933	Feb	22	...	...	...	...
1933	Feb	23	...	...	...	...
1933	Feb	24	...	...	...	...
1933	Feb	25	...	...	...	...
1933	Feb	26	...	...	...	...
1933	Feb	27	...	...	...	...
1933	Feb	28	...	...	...	...
1933	Feb	29	...	...	...	...
1933	Mar	1	...	...	...	...
1933	Mar	2	...	...	...	...
1933	Mar	3	...	...	...	...
1933	Mar	4	...	...	...	...
1933	Mar	5	...	...	...	...
1933	Mar	6	...	...	...	...
1933	Mar	7	...	...	...	...
1933	Mar	8	...	...	...	...
1933	Mar	9	...	...	...	...
1933	Mar	10	...	...	...	...
1933	Mar	11	...	...	...	...
1933	Mar	12	...	...	...	...
1933	Mar	13	...	...	...	...
1933	Mar	14	...	...	...	...
1933	Mar	15	...	...	...	...
1933	Mar	16	...	...	...	...
1933	Mar	17	...	...	...	...
1933	Mar	18	...	...	...	...
1933	Mar	19	...	...	...	...
1933	Mar	20	...	...	...	...
1933	Mar	21	...	...	...	...
1933	Mar	22	...	...	...	...
1933	Mar	23	...	...	...	...
1933	Mar	24	...	...	...	...
1933	Mar	25	...	...	...	...
1933	Mar	26	...	...	...	...
1933	Mar	27	...	...	...	...
1933	Mar	28	...	...	...	...
1933	Mar	29	...	...	...	...
1933	Mar	30	...	...	...	...
1933	Mar	31	...	...	...	...

Handwritten scribbles and a large stylized signature or mark on the right side of the page.

Year	Month	Day	Event	Location	Time	Remarks	Page
1970	Jan	1	...	...	...	...	...
1970	Jan	2	...	...	...	...	...
1970	Jan	3	...	...	...	...	...
1970	Jan	4	...	...	...	...	...
1970	Jan	5	...	...	...	...	...
1970	Jan	6	...	...	...	...	...
1970	Jan	7	...	...	...	...	...
1970	Jan	8	...	...	...	...	...
1970	Jan	9	...	...	...	...	...
1970	Jan	10	...	...	...	...	...
1970	Jan	11	...	...	...	...	...
1970	Jan	12	...	...	...	...	...
1970	Jan	13	...	...	...	...	...
1970	Jan	14	...	...	...	...	...
1970	Jan	15	...	...	...	...	...
1970	Jan	16	...	...	...	...	...
1970	Jan	17	...	...	...	...	...
1970	Jan	18	...	...	...	...	...
1970	Jan	19	...	...	...	...	...
1970	Jan	20	...	...	...	...	...
1970	Jan	21	...	...	...	...	...
1970	Jan	22	...	...	...	...	...
1970	Jan	23	...	...	...	...	...
1970	Jan	24	...	...	...	...	...
1970	Jan	25	...	...	...	...	...
1970	Jan	26	...	...	...	...	...
1970	Jan	27	...	...	...	...	...
1970	Jan	28	...	...	...	...	...
1970	Jan	29	...	...	...	...	...
1970	Jan	30	...	...	...	...	...
1970	Jan	31	...	...	...	...	...
1970	Feb	1	...	...	...	...	...
1970	Feb	2	...	...	...	...	...
1970	Feb	3	...	...	...	...	...
1970	Feb	4	...	...	...	...	...
1970	Feb	5	...	...	...	...	...
1970	Feb	6	...	...	...	...	...
1970	Feb	7	...	...	...	...	...
1970	Feb	8	...	...	...	...	...
1970	Feb	9	...	...	...	...	...
1970	Feb	10	...	...	...	...	...
1970	Feb	11	...	...	...	...	...
1970	Feb	12	...	...	...	...	...
1970	Feb	13	...	...	...	...	...
1970	Feb	14	...	...	...	...	...
1970	Feb	15	...	...	...	...	...
1970	Feb	16	...	...	...	...	...
1970	Feb	17	...	...	...	...	...
1970	Feb	18	...	...	...	...	...
1970	Feb	19	...	...	...	...	...
1970	Feb	20	...	...	...	...	...
1970	Feb	21	...	...	...	...	...
1970	Feb	22	...	...	...	...	...
1970	Feb	23	...	...	...	...	...
1970	Feb	24	...	...	...	...	...
1970	Feb	25	...	...	...	...	...
1970	Feb	26	...	...	...	...	...
1970	Feb	27	...	...	...	...	...
1970	Feb	28	...	...	...	...	...
1970	Feb	29	...	...	...	...	...
1970	Mar	1	...	...	...	...	...
1970	Mar	2	...	...	...	...	...
1970	Mar	3	...	...	...	...	...
1970	Mar	4	...	...	...	...	...
1970	Mar	5	...	...	...	...	...
1970	Mar	6	...	...	...	...	...
1970	Mar	7	...	...	...	...	...
1970	Mar	8	...	...	...	...	...
1970	Mar	9	...	...	...	...	...
1970	Mar	10	...	...	...	...	...
1970	Mar	11	...	...	...	...	...
1970	Mar	12	...	...	...	...	...
1970	Mar	13	...	...	...	...	...
1970	Mar	14	...	...	...	...	...
1970	Mar	15	...	...	...	...	...
1970	Mar	16	...	...	...	...	...
1970	Mar	17	...	...	...	...	...
1970	Mar	18	...	...	...	...	...
1970	Mar	19	...	...	...	...	...
1970	Mar	20	...	...	...	...	...
1970	Mar	21	...	...	...	...	...
1970	Mar	22	...	...	...	...	...
1970	Mar	23	...	...	...	...	...
1970	Mar	24	...	...	...	...	...
1970	Mar	25	...	...	...	...	...
1970	Mar	26	...	...	...	...	...
1970	Mar	27	...	...	...	...	...
1970	Mar	28	...	...	...	...	...
1970	Mar	29	...	...	...	...	...
1970	Mar	30	...	...	...	...	...
1970	Mar	31	...	...	...	...	...

Handwritten scribble or signature.

Handwritten letter 'A'.

Handwritten signature or initials.

134

Year	Month	Day	Event	Location	Time	Notes
1950	Jan	1	...	...	...	...
1950	Jan	2	...	...	...	...
1950	Jan	3	...	...	...	...
1950	Jan	4	...	...	...	...
1950	Jan	5	...	...	...	...
1950	Jan	6	...	...	...	...
1950	Jan	7	...	...	...	...
1950	Jan	8	...	...	...	...
1950	Jan	9	...	...	...	...
1950	Jan	10	...	...	...	...
1950	Jan	11	...	...	...	...
1950	Jan	12	...	...	...	...
1950	Jan	13	...	...	...	...
1950	Jan	14	...	...	...	...
1950	Jan	15	...	...	...	...
1950	Jan	16	...	...	...	...
1950	Jan	17	...	...	...	...
1950	Jan	18	...	...	...	...
1950	Jan	19	...	...	...	...
1950	Jan	20	...	...	...	...
1950	Jan	21	...	...	...	...
1950	Jan	22	...	...	...	...
1950	Jan	23	...	...	...	...
1950	Jan	24	...	...	...	...
1950	Jan	25	...	...	...	...
1950	Jan	26	...	...	...	...
1950	Jan	27	...	...	...	...
1950	Jan	28	...	...	...	...
1950	Jan	29	...	...	...	...
1950	Jan	30	...	...	...	...
1950	Jan	31	...	...	...	...
1950	Feb	1	...	...	...	...
1950	Feb	2	...	...	...	...
1950	Feb	3	...	...	...	...
1950	Feb	4	...	...	...	...
1950	Feb	5	...	...	...	...
1950	Feb	6	...	...	...	...
1950	Feb	7	...	...	...	...
1950	Feb	8	...	...	...	...
1950	Feb	9	...	...	...	...
1950	Feb	10	...	...	...	...
1950	Feb	11	...	...	...	...
1950	Feb	12	...	...	...	...
1950	Feb	13	...	...	...	...
1950	Feb	14	...	...	...	...
1950	Feb	15	...	...	...	...
1950	Feb	16	...	...	...	...
1950	Feb	17	...	...	...	...
1950	Feb	18	...	...	...	...
1950	Feb	19	...	...	...	...
1950	Feb	20	...	...	...	...
1950	Feb	21	...	...	...	...
1950	Feb	22	...	...	...	...
1950	Feb	23	...	...	...	...
1950	Feb	24	...	...	...	...
1950	Feb	25	...	...	...	...
1950	Feb	26	...	...	...	...
1950	Feb	27	...	...	...	...
1950	Feb	28	...	...	...	...
1950	Feb	29	...	...	...	...
1950	Mar	1	...	...	...	...
1950	Mar	2	...	...	...	...
1950	Mar	3	...	...	...	...
1950	Mar	4	...	...	...	...
1950	Mar	5	...	...	...	...
1950	Mar	6	...	...	...	...
1950	Mar	7	...	...	...	...
1950	Mar	8	...	...	...	...
1950	Mar	9	...	...	...	...
1950	Mar	10	...	...	...	...
1950	Mar	11	...	...	...	...
1950	Mar	12	...	...	...	...
1950	Mar	13	...	...	...	...
1950	Mar	14	...	...	...	...
1950	Mar	15	...	...	...	...
1950	Mar	16	...	...	...	...
1950	Mar	17	...	...	...	...
1950	Mar	18	...	...	...	...
1950	Mar	19	...	...	...	...
1950	Mar	20	...	...	...	...
1950	Mar	21	...	...	...	...
1950	Mar	22	...	...	...	...
1950	Mar	23	...	...	...	...
1950	Mar	24	...	...	...	...
1950	Mar	25	...	...	...	...
1950	Mar	26	...	...	...	...
1950	Mar	27	...	...	...	...
1950	Mar	28	...	...	...	...
1950	Mar	29	...	...	...	...
1950	Mar	30	...	...	...	...
1950	Mar	31	...	...	...	...
1950	Apr	1	...	...	...	...
1950	Apr	2	...	...	...	...
1950	Apr	3	...	...	...	...
1950	Apr	4	...	...	...	...
1950	Apr	5	...	...	...	...
1950	Apr	6	...	...	...	...
1950	Apr	7	...	...	...	...
1950	Apr	8	...	...	...	...
1950	Apr	9	...	...	...	...
1950	Apr	10	...	...	...	...
1950	Apr	11	...	...	...	...
1950	Apr	12	...	...	...	...
1950	Apr	13	...	...	...	...
1950	Apr	14	...	...	...	...
1950	Apr	15	...	...	...	...
1950	Apr	16	...	...	...	...
1950	Apr	17	...	...	...	...
1950	Apr	18	...	...	...	...
1950	Apr	19	...	...	...	...
1950	Apr	20	...	...	...	...
1950	Apr	21	...	...	...	...
1950	Apr	22	...	...	...	...
1950	Apr	23	...	...	...	...
1950	Apr	24	...	...	...	...
1950	Apr	25	...	...	...	...
1950	Apr	26	...	...	...	...
1950	Apr	27	...	...	...	...
1950	Apr	28	...	...	...	...
1950	Apr	29	...	...	...	...
1950	Apr	30	...	...	...	...
1950	Apr	30	...	...	...	...

135

277

135

277

135

Year	Month	Day	Event	Location	Time	Duration	Notes
1970	Jan	1	...	...	...	...	...
1970	Jan	2	...	...	...	...	...
1970	Jan	3	...	...	...	...	...
1970	Jan	4	...	...	...	...	...
1970	Jan	5	...	...	...	...	...
1970	Jan	6	...	...	...	...	...
1970	Jan	7	...	...	...	...	...
1970	Jan	8	...	...	...	...	...
1970	Jan	9	...	...	...	...	...
1970	Jan	10	...	...	...	...	...
1970	Jan	11	...	...	...	...	...
1970	Jan	12	...	...	...	...	...
1970	Jan	13	...	...	...	...	...
1970	Jan	14	...	...	...	...	...
1970	Jan	15	...	...	...	...	...
1970	Jan	16	...	...	...	...	...
1970	Jan	17	...	...	...	...	...
1970	Jan	18	...	...	...	...	...
1970	Jan	19	...	...	...	...	...
1970	Jan	20	...	...	...	...	...
1970	Jan	21	...	...	...	...	...
1970	Jan	22	...	...	...	...	...
1970	Jan	23	...	...	...	...	...
1970	Jan	24	...	...	...	...	...
1970	Jan	25	...	...	...	...	...
1970	Jan	26	...	...	...	...	...
1970	Jan	27	...	...	...	...	...
1970	Jan	28	...	...	...	...	...
1970	Jan	29	...	...	...	...	...
1970	Jan	30	...	...	...	...	...
1970	Jan	31	...	...	...	...	...
1970	Feb	1	...	...	...	...	...
1970	Feb	2	...	...	...	...	...
1970	Feb	3	...	...	...	...	...
1970	Feb	4	...	...	...	...	...
1970	Feb	5	...	...	...	...	...
1970	Feb	6	...	...	...	...	...
1970	Feb	7	...	...	...	...	...
1970	Feb	8	...	...	...	...	...
1970	Feb	9	...	...	...	...	...
1970	Feb	10	...	...	...	...	...
1970	Feb	11	...	...	...	...	...
1970	Feb	12	...	...	...	...	...
1970	Feb	13	...	...	...	...	...
1970	Feb	14	...	...	...	...	...
1970	Feb	15	...	...	...	...	...
1970	Feb	16	...	...	...	...	...
1970	Feb	17	...	...	...	...	...
1970	Feb	18	...	...	...	...	...
1970	Feb	19	...	...	...	...	...
1970	Feb	20	...	...	...	...	...
1970	Feb	21	...	...	...	...	...
1970	Feb	22	...	...	...	...	...
1970	Feb	23	...	...	...	...	...
1970	Feb	24	...	...	...	...	...
1970	Feb	25	...	...	...	...	...
1970	Feb	26	...	...	...	...	...
1970	Feb	27	...	...	...	...	...
1970	Feb	28	...	...	...	...	...
1970	Feb	29	...	...	...	...	...
1970	Mar	1	...	...	...	...	...
1970	Mar	2	...	...	...	...	...
1970	Mar	3	...	...	...	...	...
1970	Mar	4	...	...	...	...	...
1970	Mar	5	...	...	...	...	...
1970	Mar	6	...	...	...	...	...
1970	Mar	7	...	...	...	...	...
1970	Mar	8	...	...	...	...	...
1970	Mar	9	...	...	...	...	...
1970	Mar	10	...	...	...	...	...
1970	Mar	11	...	...	...	...	...
1970	Mar	12	...	...	...	...	...
1970	Mar	13	...	...	...	...	...
1970	Mar	14	...	...	...	...	...
1970	Mar	15	...	...	...	...	...
1970	Mar	16	...	...	...	...	...
1970	Mar	17	...	...	...	...	...
1970	Mar	18	...	...	...	...	...
1970	Mar	19	...	...	...	...	...
1970	Mar	20	...	...	...	...	...
1970	Mar	21	...	...	...	...	...
1970	Mar	22	...	...	...	...	...
1970	Mar	23	...	...	...	...	...
1970	Mar	24	...	...	...	...	...
1970	Mar	25	...	...	...	...	...
1970	Mar	26	...	...	...	...	...
1970	Mar	27	...	...	...	...	...
1970	Mar	28	...	...	...	...	...
1970	Mar	29	...	...	...	...	...
1970	Mar	30	...	...	...	...	...
1970	Mar	31	...	...	...	...	...
1970	Apr	1	...	...	...	...	...
1970	Apr	2	...	...	...	...	...
1970	Apr	3	...	...	...	...	...
1970	Apr	4	...	...	...	...	...
1970	Apr	5	...	...	...	...	...
1970	Apr	6	...	...	...	...	...
1970	Apr	7	...	...	...	...	...
1970	Apr	8	...	...	...	...	...
1970	Apr	9	...	...	...	...	...
1970	Apr	10	...	...	...	...	...
1970	Apr	11	...	...	...	...	...
1970	Apr	12	...	...	...	...	...
1970	Apr	13	...	...	...	...	...
1970	Apr	14	...	...	...	...	...
1970	Apr	15	...	...	...	...	...
1970	Apr	16	...	...	...	...	...
1970	Apr	17	...	...	...	...	...
1970	Apr	18	...	...	...	...	...
1970	Apr	19	...	...	...	...	...
1970	Apr	20	...	...	...	...	...
1970	Apr	21	...	...	...	...	...
1970	Apr	22	...	...	...	...	...
1970	Apr	23	...	...	...	...	...
1970	Apr	24	...	...	...	...	...
1970	Apr	25	...	...	...	...	...
1970	Apr	26	...	...	...	...	...
1970	Apr	27	...	...	...	...	...
1970	Apr	28	...	...	...	...	...
1970	Apr	29	...	...	...	...	...
1970	Apr	30	...	...	...	...	...
1970	Apr	30	...	...	...	...	...

Handwritten notes and signatures on the right side of the page, including a large stylized signature and some illegible scribbles.

1	2	3	4	5	6	7	8
1	2	3	4	5	6	7	8
1	2	3	4	5	6	7	8
1	2	3	4	5	6	7	8
1	2	3	4	5	6	7	8
1	2	3	4	5	6	7	8
1	2	3	4	5	6	7	8
1	2	3	4	5	6	7	8
1	2	3	4	5	6	7	8
1	2	3	4	5	6	7	8

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

137

279

ALLEGATO H

Tabella recante la composizione del patrimonio netto  
della Società scissa ante e post scissione

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*



Composizione del patrimonio netto di Enel Green Power Spa ante e post Scissione

Dati in euro al 30 settembre 2015

	Capitale Sociale	Altre Riserve	Utili/(Perdite) Accumulati	Guile del periodo	Totale
Patrimonio netto ante scissione	1.010.000.000	6.637.089.228	1.098.239.874	138.867.460	8.871.998.562
Annullamento Azioni	(728.000.000)	(2.936.182.218)	-	-	(3.664.182.218)
Scissione nuove società associate alla scissione	-	(8.784.000)	-	-	(8.784.000)
Partecipazioni in altre società associate	372.000.000	1.634.143.010	1.085.239.874	138.867.460	8.201.650.344

13P

*[Handwritten signatures and initials]*

Le modifiche alla composizione del Patrimonio Netto della Società Scissa Enel Green Power SpA derivanti dalla Scissione sono riconducibili a:

- decremento del capitale sociale, pari a Euro 720.000.000 (settecentototomilioni/00), corrispondente al valore nominale delle azioni annullate;
- decremento delle Altre riserve, inclusive della quota corrispondente alla Riserva legale attribuibile al decremento del capitale sociale effettuato, pari a Euro 2.936.162.218 (duemiliardinovecentotrentasedmilioni/cento-sessantaduemiladuecentodiciotto/00);
- decremento delle Altre riserve per Euro 6.784.000 (seimilioni/settecentotanta quattromila/00), corrispondente alla stima degli oneri aventi natura di costi accessori direttamente attribuibili alla Scissione, al netto del correlato effetto fiscale.

*M.M.*

*h*

*EP*

ALLEGATO I

Tabella recante la composizione del patrimonio netto  
della Società Beneficiaria ante e post Scissione

*M*

*A*

*W*

*1/3*

Composizione del patrimonio netto di Enel S.p.A. ante e post scissione

Stato al euro al 30 settembre 2015

	Capitale Sociale	Riserva Riserve	Utile/(Perdita) accumulata	Utile del periodo	Totale
Patrimonio netto ante scissione	9.413.337,735	5.197.808,130	5.303.025,796	1.066.017,771	20.979.209,432
Emissione nuove azioni	770.580,713	2.302.519,071	-	-	9.373.107,583
Allocazione azioni sottoscritte alla scissione	-	17.250,000	-	-	(7.250,000)
Patrimonio netto post scissione	10.173.948,507	11.493.077,201	5.303.025,796	1.066.017,771	28.036.069,275

Patrimonio netto ante scissione  
 Emisione nuove azioni  
 Allocazione azioni sottoscritte alla scissione  
 Patrimonio netto post scissione

*M. M.*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten mark]*

Le modifiche alla composizione del Patrimonio Netto della Beneficiaria Enel SpA derivanti dalla Scissione, nell'assunto che nessun azionista di Enel Green Power eserciti il Diritto di Recesso ovvero il Diritto di Vendita, sono riconducibili

a:

- Incremento del Capitale Sociale, pari a Euro 770.589.712 (settecentosettantamilioncinquecentottantottomilasettecentododici/00), corrispondente al valore nominale delle azioni di nuova emissione attribuite ai soci di Enel Green Power diversi da Enel;
- incremento delle Altre Riserve, pari a Euro 2.302.519.071 (due miliardi-trecentodue milioni cinquecentodiciannovemilasettantuno/00), corrispondente all'accadanza del prezzo teorico di emissione delle azioni (pari a 3,988 Euro per azione corrispondente alla quotazione di Borsa dell'azione Enel in data 30 settembre 2015) rispetto al loro valore nominale;
- decremento delle Altre Riserve, pari a Euro 7.250.000 (settemilioni-duecentocinquanta mila/00); corrispondente alla stima degli oneri aventi natura di costi accessori direttamente attribuibili alla Scissione, al netto del correlato effetto fiscale.

IMPOSTA DI BOLLO ASSOLTA IN MODO VIRTUALE TRAMITE LA CCIAA DI  
ROMA AUTORIZZATA CON PROV. PROT. N. 204354/01 DEL 6/12/2001  
DEL MINISTERO DELLE FINANZE - DIP. DELLE ENTRATE - UFFICIO  
DELLE ENTRATE DI ROMA.

:\*:\*:\*

COPIA SU SUPPORTO INFORMATICO CONFORME, AI SENSI DEL D.P.R.  
445/2000, ALL'ORIGINALE MUNITA DI FIRMA DIGITALE COMPOSTA DI  
144 FACCIATE



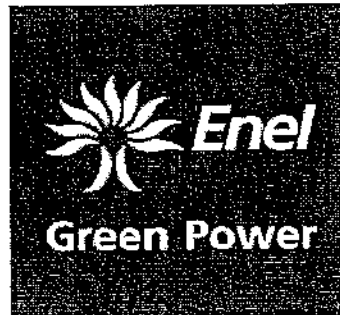
Repertorio N. 51668

Roma lì, undici dicembre duemilaquindici

Certifico io Dr. Nicola Atlante, Notaio in Roma, iscritto al Collegio Notarile di Roma che quanto precede ho estratto dal sito internet "www.enelgreenpower.com", della società "Enel Green Power S.p.A." - società soggetta ad attività di direzione e coordinamento di Enel S.p.A., con sede in Roma, viale Regina Margherita n. 125, registro imprese e codice fiscale 10236451000.



Al.L.c  
n.c. 25635



**Enel Green Power S.p.A.**

Viale Regina Margherita 125 – 00198 Roma

Capitale sociale Euro 1.000.000.000 i.v.

Codice fiscale e iscrizione presso il Registro Imprese di Roma n. 10236451000

R.E.A. n. 1219253 – Partita IVA n. 10236451000

A

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'UNICO PUNTO  
ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI,  
CONVOCATA PER L'11 GENNAIO 2016, IN UNICA CONVOCAZIONE



<b>1. PREMESSA.....</b>	<b>4</b>
<b>2. DESCRIZIONE DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA SCISSIONE .....</b>	<b>5</b>
2.1. SOCIETÀ SCISSA: ENEL GREEN POWER S.P.A.....	5
2.1.1. <i>Dati Societari</i> .....	5
2.1.2. <i>Oggetto Sociale</i> .....	6
2.1.3. <i>Consiglio di Amministrazione</i> .....	6
2.1.4. <i>Comitati del Consiglio di Amministrazione</i> .....	7
2.1.5. <i>Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili</i> .....	7
2.1.6. <i>Collegio Sindacale</i> .....	7
2.2. SOCIETÀ BENEFICIARIA: ENEL S.P.A.....	8
2.2.1. <i>Dati Societari</i> .....	8
2.2.2. <i>Oggetto Sociale</i> .....	8
2.2.3. <i>Consiglio di Amministrazione</i> .....	8
2.2.4. <i>Comitati del Consiglio di Amministrazione</i> .....	9
2.2.5. <i>Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili</i> .....	10
2.2.6. <i>Collegio Sindacale</i> .....	10
<b>3. DESCRIZIONE DELLE ATTIVITÀ DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA SCISSIONE .....</b>	<b>10</b>
3.1. L'ATTIVITÀ DI ENEL GREEN POWER .....	10
3.2. L'ATTIVITÀ DI ENEL .....	11
<b>4. ILLUSTRAZIONE DELLA SCISSIONE E MOTIVAZIONI DELLA STESSA .....</b>	<b>11</b>
4.1. MOTIVAZIONI STRATEGICHE E INDUSTRIALI DELLA SCISSIONE .....	11
4.2. PROFILI GIURIDICI DELLA SCISSIONE.....	13
4.2.1. <i>Illustrazione della Scissione</i> .....	13
4.2.2. <i>Profili legati all'esistenza di un rapporto di correlazione tra la Scissa e la Beneficiaria</i> .....	14
<b>5. DESCRIZIONE DEGLI ELEMENTI PATRIMONIALI OGGETTO DI ASSEGNAZIONE ALLA SOCIETÀ BENEFICIARIA .....</b>	<b>15</b>
5.1. ELEMENTI PATRIMONIALI OGGETTO DI ASSEGNAZIONE .....	15
5.2. VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO DI ENEL GREEN POWER, AUMENTO DI CAPITALE DI ENEL.....	16
5.3. VALORI EFFETTIVI DEL PATRIMONIO NETTO ASSEGNATO AD ENEL E DEL PATRIMONIO NETTO CHE RIMARRÀ A ENEL GREEN POWER	17
<b>6. RAPPORTO DI CAMBIO STABILITO E CRITERI SEGUITI PER LA SUA DETERMINAZIONE .....</b>	<b>17</b>
6.1. IL CRITERIO DI ASSEGNAZIONE E IL RAPPORTO DI CAMBIO .....	17
6.2. METODOLOGIE DI VALUTAZIONE UTILIZZATE AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO E DEL VALORE DEL COMPENDIO SCISSO.....	19
<b>7. MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DI ENEL AGLI AZIONISTI DI ENEL GREEN POWER .....</b>	<b>26</b>
7.1. DATA DI GODIMENTO DELLE AZIONI CHE SARANNO ASSEGNATE AI SOCI DELLA SCISSA .....	27
7.2. DESCRIZIONE DEI DIRITTI CONNESSI ALLE AZIONI CHE SARANNO ASSEGNATE AI SOCI DELLA SCISSA .....	27
<b>8. DECORRENZA DEGLI EFFETTI DELLA SCISSIONE.....</b>	<b>27</b>
<b>9. LE SOCIETÀ A SEGUITO DELLA SCISSIONE .....</b>	<b>27</b>
9.1. STRUTTURA DELL'ASSETTO PROPRIETARIO DI ENEL E ENEL GREEN POWER A SEGUITO DELLA SCISSIONE.....	27
9.2. EFFETTI DELLA SCISSIONE SUI PATTI PARASOCIALI DI ENEL ED ENEL GREEN POWER .....	28

9.3.	MODIFICHE STATUTARIE DI ENEL GREEN POWER .....	28
9.4.	MODIFICHE STATUTARIE DI ENEL .....	29
<b>10.</b>	<b>VALUTAZIONI INERENTI IL DIRITTO DI RECESSO E IL DIRITTO DI VENDITA .....</b>	<b>29</b>
10.1.	DIRITTO DI RECESSO .....	29
10.1.1.	<i>Valore di Liquidazione</i> .....	30
10.1.2.	<i>Modalità per l'esercizio del Diritto di Recesso</i> .....	30
10.2.	DIRITTO DI VENDITA .....	31
<b>11.</b>	<b>CONDIZIONE SOSPENSIVA .....</b>	<b>31</b>
<b>12.</b>	<b>RIFLESSI TRIBUTARI DELLA SCISSIONE SU ENEL E ENEL GREEN POWER.....</b>	<b>32</b>
	<b>PROPOSTA DI DELIBERAZIONE.....</b>	<b>34</b>



**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI ENEL GREEN POWER S.P.A. RELATIVA ALLA SCISSIONE PARZIALE NON PROPORZIONALE DI ENEL GREEN POWER S.P.A. IN FAVORE DI ENEL S.P.A.**

Signori Azionisti,

la presente relazione illustra, sotto il profilo giuridico ed economico, la scissione parziale non proporzionale di Enel Green Power S.p.A. ("Enel Green Power" o la "Scissa") in favore di Enel S.p.A. ("Enel" o la "Beneficiaria"), descrivendo gli elementi di cui si compone il progetto di scissione approvato dai Consigli di Amministrazione di Enel Green Power ed Enel in data 17 novembre 2015 (il "Progetto di Scissione"), in conformità a quanto disposto dagli artt. 2506-ter e 2501-quinquies cod. civ. e dall'art. 70, comma 2, del Regolamento approvato con deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (il "Regolamento Emittenti"), nonché dallo Schema n. 1 dell'Allegato 3A del medesimo Regolamento Emittenti.

**1. PREMESSA**

L'operazione descritta nella presente relazione consiste in una scissione parziale non proporzionale di Enel Green Power in favore della controllante Enel, ai sensi dell'art. 2506-bis, comma 4, cod. civ. (la "Scissione"), che prevede:

- l'assegnazione da parte di Enel Green Power in favore di Enel del Compendio Scisso (come definito e descritto in dettaglio al successivo Paragrafo 5.1.), essenzialmente rappresentato (i) dalla partecipazione totalitaria detenuta dalla stessa Enel Green Power in Enel Green Power International B.V., holding di diritto olandese che detiene partecipazioni in società operanti nel settore delle energie rinnovabili nel Nord, Centro e Sud America, in Europa, in Sudafrica e in India, e (ii) attività, passività, contratti, rapporti giuridici, connessi a tale partecipazione;
- il mantenimento in capo ad Enel Green Power di tutti i restanti elementi patrimoniali diversi da quelli che fanno parte del Compendio Scisso (e quindi, essenzialmente, le attività italiane e le residue limitate partecipazioni estere).

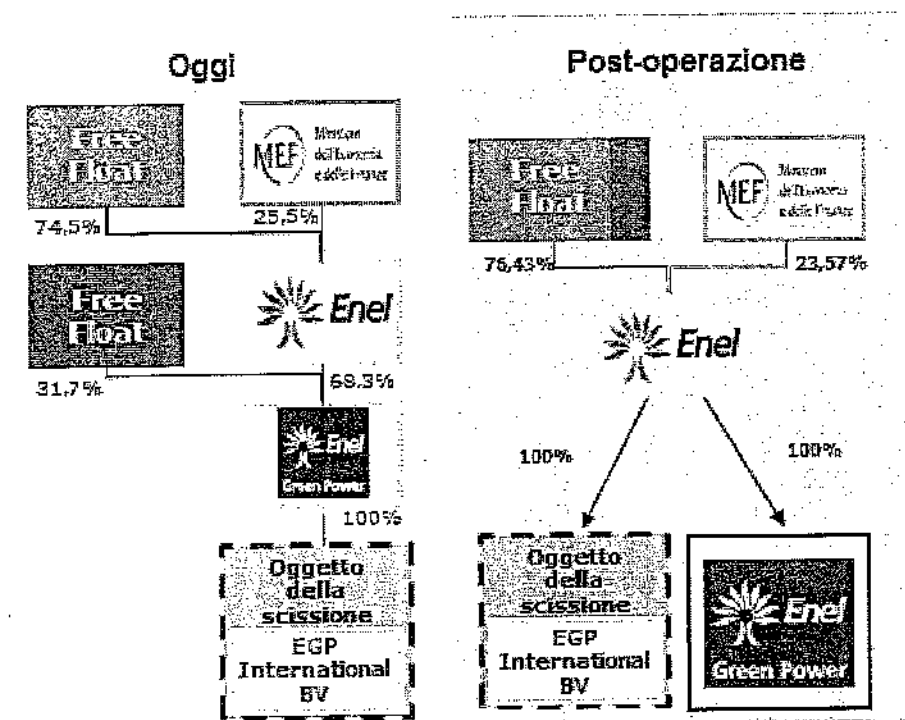
Alla Data di Efficacia della Scissione (come definita al successivo Paragrafo 8), la quota del capitale sociale di Enel Green Power corrispondente al Compendio Scisso sarà concambiata in applicazione del Rapporto di Cambio definito al successivo Paragrafo 6; le azioni Enel emesse a servizio del concambio di Scissione saranno destinate ai soci di Enel Green Power secondo il criterio di assegnazione non proporzionale indicato nel medesimo Paragrafo 6. In virtù di tale assegnazione non proporzionale, tutte le azioni Enel Green Power detenute da azionisti diversi da Enel saranno concambiate con azioni Enel, mentre Enel concambierà solo parte delle azioni dalla stessa detenute in Enel Green Power; queste ultime saranno contestualmente annullate in ossequio a quanto disposto dall'art. 2504-ter, comma 2, cod. civ., come richiamato per la scissione dall'art. 2506-ter, comma 5, cod. civ., senza procedere alla loro assegnazione. Per l'effetto, alla Data di Efficacia della Scissione: (i) la Beneficiaria aumenterà il capitale sociale nella misura indicata nel successivo Paragrafo 6; (ii) tutte le azioni Enel Green Power concambiate con azioni Enel saranno annullate, con conseguente riduzione del capitale sociale della Scissa; e (iii) Enel risulterà l'unico socio di Enel Green Power, mentre tutti gli altri soci della Scissa diverranno azionisti di Enel. Per maggiori informazioni sul Rapporto di Cambio e sulla non proporzionalità della Scissione si veda quanto illustrato ai successivi Paragrafi 4 e 6.

L'efficacia della Scissione è comunque subordinata, oltre che al completamento del percorso societario, alla Condizione Sospensiva (come definita nel successivo Paragrafo 11), rappresentata dalla circostanza che il valore di liquidazione complessivo delle azioni Enel Green Power in relazione alle quali dovessero essere validamente esercitati il Diritto di Recesso e il Diritto di Vendita (come definiti al successivo Paragrafo 10) non sia superiore a Euro 300.000.000 (trecentomilioni/00).

La Condizione Sospensiva si intenderà ugualmente realizzata – anche in caso di superamento del limite sopra indicato – qualora Enel, entro 60 giorni di calendario dall’ultima iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma delle delibere assembleari di approvazione della Scissione *ex art. 2502* cod. civ., dichiari la sua intenzione di procedere comunque all’acquisto di tutte le azioni per le quali sono stati esercitati i diritti di cui sopra.

Come diffusamente illustrato nel prosieguo, l’operazione è volta a dare corso ad una completa integrazione del settore delle energie rinnovabili all’interno del Gruppo Enel.

I due grafici che seguono illustrano l’assetto societario del Gruppo Enel prima e a seguito del completamento della Scissione, assumendo che: (a) l’attuale assetto proprietario di Enel Green Power ed Enel non subisca variazioni sino al perfezionamento della Scissione; e (b) nessuno degli azionisti Enel Green Power eserciti il Diritto di Recesso o il Diritto di Vendita.



Alla Data di Efficacia della Scissione le azioni Enel Green Power cesseranno di essere negoziate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“MTA”) e sul sistema elettronico di negoziazione continua spagnolo (*Sistema de Interconexión Bursátil*, SIBE).

**2. DESCRIZIONE DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA SCISSIONE**

**2.1. Società scissa: Enel Green Power S.p.A.**

**2.1.1. Dati Societari**

Enel Green Power S.p.A., società per azioni di diritto italiano con azioni quotate sul MTA e sul sistema elettronico di negoziazione continua spagnolo (*Sistema de Interconexión Bursátil*, SIBE), è soggetta all’attività di direzione e coordinamento di Enel ai sensi dell’art. 2497 e ss. cod. civ.

Enel Green Power ha sede legale in Roma, Viale Regina Margherita, 125, Codice Fiscale e Registro delle imprese di Roma n. 10236451000, R.E.A. di Roma n. 1219253, Partita IVA n. 10236451000. Alla data della presente relazione, il capitale sociale di Enel Green Power è di Euro 1.000.000.000 i.v., suddiviso in n. 5.000.000.000 azioni ordinarie aventi valore nominale pari a Euro 0,20.

### 2.1.2. Oggetto Sociale

Enel Green Power ha per oggetto sociale l'esercizio e lo sviluppo dell'attività di produzione e vendita di energia elettrica generata da fonti rinnovabili. A tal fine Enel Green Power, direttamente o indirettamente tramite società controllate o partecipate, può operare in Italia e all'estero e svolgere qualsiasi altra attività connessa, strumentale, affine, complementare o comunque utile per il conseguimento dell'oggetto sociale.

Enel Green Power può, inoltre, svolgere attività di ricerca, consulenza ed assistenza in tutti i settori attinenti l'oggetto sociale, nonché qualunque altra attività che consenta una migliore utilizzazione e valorizzazione delle strutture, risorse e competenze impiegate.

Enel Green Power può altresì svolgere direttamente, nell'interesse delle società controllate o delle partecipate, ogni attività connessa o strumentale rispetto all'attività propria o a quelle delle partecipate o controllate medesime.

Per il conseguimento dell'oggetto sociale, Enel Green Power può, in definitiva, compiere tutte le operazioni che risultino necessarie o utili in funzione strumentale o comunque connessa.

### 2.1.3. Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power attualmente in carica è stato nominato dall'assemblea degli azionisti del 24 aprile 2013 ed è stato successivamente integrato (i) dall'assemblea degli azionisti dell'8 maggio 2015, mediante la nomina di tre amministratori, precedentemente cooptati dal Consiglio di Amministrazione in sostituzione di altrettanti amministratori dimessisi e (ii) dal Consiglio di Amministrazione del 16 giugno 2015, mediante cooptazione di un amministratore, in sostituzione di un altro amministratore dimessosi nel mese di maggio 2015; la nomina di quest'ultimo amministratore verrà proposta all'assemblea degli azionisti in sede ordinaria convocata per il giorno 11 gennaio 2016. Il Consiglio di Amministrazione rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015. Alla data della presente relazione, il Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power è composto dai seguenti membri:

Nome	Carica
Alberto De Paoli	Presidente
Francesco Venturini	Amministratore Delegato e Direttore Generale
Luca Anderlini	Consigliere <sup>(1)</sup>
Carlo Angelici	Consigliere <sup>(1)</sup>
Ludovica Parodi Borgia	Consigliere
Giovanni Battista Lombardo	Consigliere <sup>(1)</sup>
Giovanni Pietro Malagnino	Consigliere <sup>(1)</sup>
Paola Muratorio	Consigliere <sup>(1)</sup>

Francesca Romana Napolitano	Consigliere
Luciana Tarozzi	Consigliere <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> Amministratore indipendente ai sensi degli artt. 147-ter, comma 4, e 148, comma 3, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato (il "Testo Unico della Finanza"), nonché dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina delle società quotate e dell'art. 37 della delibera Consob n. 16191, del 29 ottobre 2007 (Regolamento Mercati).

#### 2.1.4. Comitati del Consiglio di Amministrazione

I comitati costituiti all'interno del Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power sono il Comitato per il Controllo e Rischi, il Comitato per le Nomine e le Remunerazioni e il Comitato Parti Correlate. In particolare:

- il Comitato Controllo e Rischi, è composto da tre amministratori non esecutivi e indipendenti: Giovanni Battista Lombardo (Presidente), Luciana Tarozzi e Giovanni Pietro Malagnino. Il comitato ha il compito di supportare, con un'adeguata attività istruttoria, di natura propositiva e consultiva, le valutazioni e le decisioni del Consiglio di Amministrazione relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, nonché quelle relative all'approvazione delle relazioni finanziarie periodiche.
- il Comitato per le Nomine e le Remunerazioni, è composto da tre amministratori non esecutivi e indipendenti: Carlo Angelici (Presidente), Luca Anderlini e Paola Muratorio. Il comitato ha il compito di assistere il Consiglio di Amministrazione con funzioni istruttorie, di natura propositiva e consultiva, nelle valutazioni e decisioni relative alla dimensione e alla composizione del Consiglio stesso, nonché mediante la formulazione di proposte in merito alla politica per la remunerazione degli Amministratori e dei Dirigenti con responsabilità strategiche. Il comitato, inoltre, nell'ambito delle sue funzioni elabora, sottopone al Consiglio di Amministrazione e monitora l'applicazione di sistemi di incentivazione rivolti al *management*, ivi inclusi eventuali piani di remunerazione basati su azioni.
- il Comitato Parti Correlate è composto da tre amministratori non esecutivi e indipendenti: Carlo Angelici (Presidente), Luca Anderlini e Giovanni Pietro Malagnino. Il comitato ha il compito di svolgere le funzioni previste dalla normativa Consob di riferimento e dall'apposita procedura Enel Green Power per la disciplina delle operazioni con parti correlate, con particolare riguardo al rilascio di un motivato parere sulle singole operazioni rilevanti ai fini della procedura medesima.

#### 2.1.5. Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili

Le funzioni di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Enel Green Power sono svolte dal Responsabile della Funzione "Administration, Finance and Control" di Enel Green Power, Giulio Antonio Carone.

#### 2.1.6. Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale di Enel Green Power, nominato dall'assemblea degli azionisti del 13 maggio 2014, rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Alla data della presente relazione, il Collegio Sindacale è composto dai seguenti membri:

Nome	Carica
Franco Fontana	Presidente

Maria Rosaria Leccese	Sindaco Effettivo
Giuseppe Ascoli	Sindaco Effettivo
Anna Rosa Adintori	Sindaco Supplente
Pietro La China	Sindaco Supplente
Alessio Temperini	Sindaco Supplente

## 2.2. Società beneficiaria: Enel S.p.A.

### 2.2.1. Dati Societari

Enel S.p.A., società per azioni di diritto italiano con azioni quotate sul MTA, ha sede legale in Roma, Viale Regina Margherita 137, Codice Fiscale e Iscrizione presso il Registro delle imprese di Roma n. 00811720580, R.E.A. n. 756032, Partita IVA n. 00934061003. Alla data della presente relazione, il capitale sociale di Enel è di Euro 9.403.357.795 i.v., suddiviso in n. 9.403.357.795 azioni ordinarie aventi valore nominale pari a Euro 1,00.

### 2.2.2. Oggetto Sociale

Enel ha per oggetto l'assunzione e la gestione di partecipazioni ed interessenze in società ed imprese italiane o straniere, nonché lo svolgimento, nei confronti delle società ed imprese controllate, di funzioni di indirizzo strategico e di coordinamento sia dell'assetto industriale che delle attività dalle stesse esercitate.

Enel, attraverso società controllate o altrimenti partecipate, opera in particolare: a) nel settore dell'energia elettrica, comprensivo delle attività di produzione, importazione ed esportazione, distribuzione e vendita, nonché di trasmissione nei limiti delle normative vigenti; b) nel settore energetico in generale, comprensivo dei combustibili, nel settore idrico ed in quello della tutela dell'ambiente; c) nei settori delle comunicazioni, telematica ed informatica e dei servizi multimediali ed interattivi; d) nei settori delle strutture a rete (energia elettrica, acqua, gas, teleriscaldamento, telecomunicazioni) o che offrano comunque servizi urbani sul territorio; e) in altri settori aventi comunque attinenza o contiguità con le attività svolte nei settori sopra considerati, che consentano una migliore utilizzazione e valorizzazione delle strutture, risorse e competenze impiegate nei suddetti settori e che consentano una proficua utilizzazione dei beni prodotti e dei servizi resi nei medesimi settori; f) nello svolgimento di attività di progettazione, costruzione, manutenzione e gestione di impianti; attività di produzione e vendita di apparecchiature; attività di ricerca, consulenza ed assistenza; nonché attività di acquisizione, vendita, commercializzazione e "trading" di beni e servizi, attività tutte riferite ai settori di cui alle precedenti lettere a), b), c), d).

Enel può altresì svolgere direttamente, nell'interesse delle società partecipate o delle controllate, ogni attività connessa o strumentale rispetto all'attività propria o a quelle delle partecipate o controllate medesime. Inoltre, per il conseguimento dell'oggetto sociale Enel può altresì compiere tutte le operazioni che risultino necessarie o utili in funzione strumentale o comunque connessa.

### 2.2.3. Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di Enel, nominato dall'assemblea degli azionisti del 22 maggio 2014 e successivamente integrato dall'assemblea degli azionisti del 28 maggio 2015, mediante nomina di un nuovo amministratore in sostituzione di un amministratore precedentemente dimessosi, rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre

2016. Alla data della presente relazione, il Consiglio di Amministrazione di Enel è composto dai seguenti membri:

Nome	Carica
Maria Patrizia Grieco	Presidente <sup>(1)</sup>
Francesco Starace	Amministratore Delegato e Direttore Generale
Alfredo Antoniozzi	Consigliere <sup>(2)</sup>
Alessandro Banchi	Consigliere <sup>(2)</sup>
Alberto Bianchi	Consigliere <sup>(2)</sup>
Paola Girdinio	Consigliere <sup>(2)</sup>
Alberto Pera	Consigliere <sup>(2)</sup>
Anna Chiara Svelto	Consigliere <sup>(2)</sup>
Angelo Taraborrelli	Consigliere <sup>(2)</sup>

<sup>(1)</sup> Amministratore indipendente ai sensi degli artt. 147-ter, comma 4, e 148, comma 3, del Testo Unico della Finanza.

<sup>(2)</sup> Amministratore indipendente ai sensi degli artt. 147-ter, comma 4, e 148, comma 3, del Testo Unico della Finanza, nonché dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina delle società quotate.

#### 2.2.4. Comitati del Consiglio di Amministrazione

I Comitati costituiti all'interno del Consiglio di Amministrazione di Enel sono il Comitato Controllo e Rischi, il Comitato per le Nomine e le Remunerazioni, il Comitato Parti Correlate e il Comitato per la *Corporate Governance*. In particolare:

- il Comitato Controllo e Rischi è composto da quattro amministratori indipendenti: Angelo Taraborrelli (Presidente), Paola Girdinio, Alberto Pera e Anna Chiara Svelto. Il comitato ha il compito di supportare, con un'adeguata attività istruttoria, di natura propositiva e consultiva, le valutazioni e le decisioni del Consiglio di Amministrazione di Enel relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, nonché quelle relative all'approvazione delle relazioni finanziarie periodiche.
- il Comitato per le Nomine e le Remunerazioni è composto da quattro amministratori indipendenti: Alessandro Banchi (Presidente), Paola Girdinio, Alberto Pera e Anna Chiara Svelto. Il comitato ha il compito di assistere il Consiglio di Amministrazione di Enel con funzioni istruttorie, di natura propositiva e consultiva, nelle valutazioni e decisioni relative alla dimensione e alla composizione del Consiglio stesso, nonché alla politica per la remunerazione degli Amministratori e dei Dirigenti con responsabilità strategiche. Il comitato, nell'ambito delle sue funzioni, elabora, sottopone al Consiglio di Amministrazione e monitora l'applicazione di sistemi di incentivazione rivolti al *management*, ivi inclusi eventuali piani di remunerazione basati su azioni.



- Il Comitato Parti Correlate è composto da quattro amministratori indipendenti: Alberto Bianchi (Presidente), Alfredo Antoniozzi, Alessandro Banchi e Angelo Taraborrelli. Il comitato ha il compito di svolgere le funzioni previste dalla normativa Consob di riferimento e dall'apposita procedura Enel per la disciplina delle operazioni con parti correlate, con particolare riguardo al rilascio di un motivato parere sulle singole operazioni rilevanti ai fini della procedura medesima.
- Il Comitato per la Corporate Governance è composto da tre amministratori: Maria Patrizia Grieco (Presidente), Alfredo Antoniozzi, Alberto Bianchi. Il comitato ha il compito di assistere il Consiglio di Amministrazione di Enel con funzioni istruttorie, di natura propositiva e consultiva, nelle valutazioni e decisioni relative alla corporate governance di Enel e del Gruppo e alla responsabilità sociale d'impresa.

#### 2.2.5. Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili

Le funzioni di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Enel sono svolte dal responsabile della funzione "Administration, Finance and Control" di Enel, Alberto De Paoli.

#### 2.2.6. Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale di Enel, nominato dall'assemblea degli azionisti del 30 aprile 2013, rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015. Alla data della presente relazione, il Collegio Sindacale di Enel è composto dai seguenti membri:

Nome	Carica
Sergio Duca	Presidente
Lidia D'Alessio	Sindaco Effettivo
Gennaro Mariconda	Sindaco Effettivo
Giulia De Martino	Sindaco Supplente
Pierpaolo Singer	Sindaco Supplente
Franco Tutino	Sindaco Supplente

### 3. DESCRIZIONE DELLE ATTIVITÀ DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA SCISSIONE

#### 3.1. L'attività di Enel Green Power

Enel Green Power è la società del Gruppo Enel interamente dedicata allo sviluppo e gestione delle attività di generazione di energia da fonti rinnovabili a livello internazionale, presente in Europa, nel continente americano, in Africa e in Asia.

In particolare, al 30 settembre 2015, Enel Green Power opera con 761 impianti operativi nel continente europeo, americano, africano e asiatico, con una potenza installata di 10,6 GW, suddivisa fra eolico, solare, geotermico, idroelettrico e biomasse.

### 3.2. L'attività di Enel

Enel opera attraverso società controllate o altrimenti partecipate, in particolare nel settore dell'energia, svolgendo, quale *holding* di controllo, diverse attività direttamente o indirettamente connesse a tale settore.

Al 30 settembre 2015, il Gruppo Enel opera in oltre trenta Paesi, in quattro continenti, dispone di impianti di generazione (termoelettrici, idroelettrici, nucleari, geotermici, eolici, fotovoltaici e da altre fonti rinnovabili) con una capacità installata netta di circa 89 GW e distribuisce elettricità e gas su una rete di circa 1,9 milioni di chilometri.

Con 61 milioni di utenze nel mondo, il Gruppo Enel registra la più ampia base di clienti rispetto ai suoi *competitors* europei e si situa fra i principali operatori elettrici in Europa, in termini di capacità installata e *reported EBITDA*.

## 4. ILLUSTRAZIONE DELLA SCISSIONE E MOTIVAZIONI DELLA STESSA

### 4.1. Motivazioni strategiche e industriali della Scissione

Alcuni fenomeni stanno profondamente mutando il paradigma energetico a livello mondiale: aumento della domanda di energia guidata dalla crescita economica e dal processo di urbanizzazione nei Paesi emergenti, elevata volatilità dei prezzi delle *commodities*, crescente competitività delle fonti rinnovabili, sviluppo delle nuove tecnologie, efficienza energetica, maggiore attenzione e sensibilità verso i temi ambientali.

In questo "mondo" il settore delle rinnovabili ha assunto un ruolo sempre più predominante, sia per la crescente competitività delle tecnologie meno mature – eolico e solare – innescata dal rapido progresso tecnologico, sia per il contributo offerto al modello energetico in ottica di sostenibilità ambientale.

Le grandi *utilities* si erano mosse per cogliere le opportunità offerte dal *business* delle rinnovabili, attraverso la costituzione di società interamente dedicate allo sviluppo e alla gestione di impianti rinnovabili. In questo contesto, nel 2008 Enel aveva creato Enel Green Power, veicolo societario nel quale ha concentrato le attività di produzione di energia da fonti rinnovabili, procedendo alla sua successiva quotazione in borsa nel 2010.

Nel corso degli ultimi anni, si sono evidenziati numerosi segnali di cambiamento del suddetto modello energetico, innescato inizialmente dal rapido sviluppo su larga scala delle fonti rinnovabili, con le conseguenti tematiche connesse alla necessità di adeguamento delle reti. A ciò si è accompagnata la comparsa di nuovi fenomeni quali, tra gli altri, la generazione distribuita, l'efficienza energetica, le auto elettriche e l'"*energy storage*", che stanno sempre di più determinando una trasformazione radicale nei comportamenti dei consumatori, sempre più attivi sia come "produttori" di energia che come "gestori" della propria domanda elettrica. Su ciò si innesta anche il bisogno di sviluppare nuove tecnologie che permettano al sistema elettrico di evolvere verso un modello maggiormente integrato tra le fonti di generazione convenzionali e quindi programmabili e quelle rinnovabili, settore quest'ultimo che continua ad essere caratterizzato da un elevato tasso di crescita a livello globale.

Tale crescita si manifesta principalmente attraverso due direttrici. Da un lato, nei mercati emergenti (caratterizzati da crescita economica ed elevato processo di urbanizzazione) le rinnovabili rappresentano la risposta più rapida all'aumento della domanda di energia elettrica. Dall'altro, anche nei mercati maturi esistono opportunità di sviluppo per le rinnovabili, supportate da un processo di progressivo smantellamento di capacità di generazione convenzionale (quali ad esempio relativa agli impianti a carbone) e sostituzione con nuova capacità rinnovabile, soprattutto da fonte eolica e solare, caratterizzata da tempi rapidi di messa in esercizio, contenuti rischi di esecuzione e costi competitivi.

La sempre maggiore necessità di integrazione tra le fonti rinnovabili e quelle tradizionali, le reti di distribuzione ed il mercato ("sistema unico integrato"), sta portando rapidamente ad un ammodernamento

della rete elettrica, attraverso la digitalizzazione e gli "smart meter", trasformando di fatto le *utilities* energetiche come Enel da semplici produttori e distributori di energia a fornitori di servizi e ottimizzatori di sistemi. Questo fenomeno sta facendo emergere nuove opportunità di *business* che le *utilities* saranno pronte a cogliere solo se si posizioneranno quali operatori globali e integrati nel sistema elettrico.

All'interno di questo contesto il Gruppo Enel risulta essere ben posizionato lungo le direttrici del nuovo modello, essendo uno dei pochi operatori globali del settore nonché uno dei più diversificati dal punto di vista tecnologico e dotato di una base clienti di oltre 60 milioni. Inoltre, il Gruppo è ottimamente posizionato per cogliere le numerose opportunità di crescita a livello globale, facendo leva sulla propria elevata diversificazione geografica. Infatti, è presente in tutte le geografie caratterizzate da rilevanti prospettive di crescita, in ultimo in ordine di tempo il continente asiatico, dove il Gruppo ha recentemente stabilito una base con l'ingresso nel mercato indiano delle rinnovabili.

Negli ultimi anni Enel Green Power ha raggiunto importanti risultati sia operativi che economico-finanziari, centrando i propri obiettivi di crescita ed internazionalizzazione. Infatti, dalla quotazione ad oggi, si è osservata una crescita dell'82,7% della capacità installata rinnovabile, da 5,8 GW ai 10,6 GW attuali, e del 38% dell'EBITDA, da 1,3 miliardi di Euro nel 2010 (l'8% dell'EBITDA del Gruppo) a 1,8 miliardi di Euro attesi per il 2015 (il 12% dell'EBITDA del Gruppo), accompagnata da una presenza internazionale (espressa in percentuale rispetto alla capacità installata) salita dal 54% del 2010 all'attuale circa 70%.

A fronte delle consistenti opportunità di mercato e in linea con la crescente focalizzazione sulle energie rinnovabili, per il prossimo arco di piano è previsto un aumento degli investimenti di sviluppo nelle energie rinnovabili, che dovrebbero attestarsi intorno al 50% degli investimenti di crescita del Gruppo Enel.

Il processo di completa integrazione del *business* rinnovabili è coerente quindi con la strategia di sviluppo del Gruppo Enel e presenta significative motivazioni, oltre che strategiche (come descritto sopra), anche industriali e finanziarie, offrendo opportunità di creazione di valore.

Le motivazioni industriali si innestano su due principali direttrici: la crescita e l'integrazione in senso stretto.

Il primo macro-filone permetterebbe una maggiore creazione di valore per il Gruppo attraverso la possibile ulteriore accelerazione degli investimenti e l'implementazione della strategia di *Active Portfolio Management*. In un contesto in cui le capacità ormai dimostrate da Enel Green Power sia in materia di sviluppo di progetti, sia in materia di loro realizzazione, eccedono la sua capacità di investimento in ottica "stand-alone" (per preservare la solidità patrimoniale della società) e in ragione della capacità finanziaria del Gruppo Enel, la completa integrazione tra Enel ed Enel Green Power permetterebbe a quest'ultima di realizzare iniziative di crescita addizionali nel *business* rinnovabili, non sostenibili nell'attuale struttura. L'accelerazione degli investimenti si sostanzierebbe in una possibile maggiore allocazione di capitale su Enel Green Power nell'ordine di 1,3 miliardi di Euro fra il 2018 ed il 2019, che verrebbero impiegati in progetti di sviluppo in Paesi emergenti.

Il secondo macro-filone di creazione di valore è quello dell'integrazione in senso stretto, che si sostanzia nella realizzazione di sinergie di natura operativa e gestionale, conseguibili attraverso: la capacità di mettere a fattor comune le rispettive competenze aziendali, con conseguenti efficienze di costo; la possibilità di gestire congiuntamente diverse filiere produttive, con conseguente riduzione del rischio; l'opportunità di usufruire della solidità finanziaria del Gruppo.

Un'altra area di possibile efficientamento / ottimizzazione prevedrebbe una riduzione del rischio "merchant" nei Paesi / mercati di compresenza Enel ed Enel Green Power, sostanzialmente legata ad un'integrazione verticale e conseguente gestione accentrata delle coperture e del rischio connesso ad un'ottimizzazione del piano di manutenzione a livello integrato del parco rinnovabile e convenzionale e ad una maggiore competitività commerciale garantita dalla gestione sinergica degli *asset* rinnovabili con quelli convenzionali.

Nell'ottica di Enel Green Power, la Scissione consentirà alla società Scissa di beneficiare di una riduzione dei costi e oneri (sia in termini di gestione, sia in termini operativi), nonché di una più elevata flessibilità organizzativa e gestionale, anche in conseguenza della perdita dello *status* di società quotata. In particolare, Enel Green Power potrà in essere un processo di semplificazione della *governance* in linea con un obiettivo di maggiore focalizzazione sul *business* domestico delle energie rinnovabili e di minore complessità - e, quindi, maggior velocità e dinamicità - nel processo decisionale e nell'esercizio del controllo strategico, gestionale e tecnico-operativo. Allo stesso modo, la razionalizzazione delle funzioni e dei processi assicurerà, in ogni caso, alle strutture e funzioni di Enel Green Power di mantenere la propria elevata specializzazione (sia in ambito produttivo che di mercato), in maniera armonica e senza discontinuità operative. Per altro verso, la separazione del *business* internazionale permetterà a Enel Green Power di concentrare le risorse economico-finanziarie del proprio *core business* in Italia.

## 4.2. Profili giuridici della Scissione

### 4.2.1. Illustrazione della Scissione

Al fine di realizzare gli obiettivi industriali anzidetti, i Consigli di Amministrazione di Enel Green Power ed Enel, tenutisi in data 17 novembre 2015, hanno approvato, ai sensi dell'art. 2506-*bis* e dell'art. 2501-*ter* cod. civ., il Progetto di Scissione, che, come detto, prevede la Scissione parziale non proporzionale di Enel Green Power in favore della propria controllante Enel. Il Progetto di Scissione è stato predisposto sulla base delle situazioni patrimoniali delle società partecipanti alla Scissione riferite alla data del 30 settembre 2015, che sono state redatte e approvate - ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-*quater* cod. civ., richiamato in materia di scissione dall'art. 2506-*ter*, comma 1, cod. civ. - dai medesimi Consigli di Amministrazione di Enel Green Power ed Enel che hanno approvato il Progetto di Scissione.

In relazione a quanto precede, si precisa che, ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio e del criterio di assegnazione non proporzionale delle azioni in sede di concambio (come meglio descritti nel successivo Paragrafo 6), le società partecipanti alla Scissione si sono avvalse di primari *advisor* finanziari indipendenti e di comprovata professionalità, e segnatamente:

- per Enel Green Power, Barclays e Mediobanca; e
- per Enel, Credit Suisse e JP Morgan.

Il Progetto di Scissione, per entrambe le società partecipanti alla Scissione, sarà depositato per l'iscrizione nel Registro delle imprese di Roma a norma dell'articolo 2501-*ter*, comma 3, cod. civ., richiamato dall'articolo 2506-*bis*, comma 5, cod. civ.

Il Progetto di Scissione, le situazioni patrimoniali redatte ai sensi dell'art. 2501-*quater* cod. civ., la presente relazione e la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Enel redatte ai sensi dell'art. 2501-*quinquies* cod. civ., la relazione dell'esperto redatta ai sensi dell'articolo 2501-*sexies* cod. civ., nonché i bilanci dei tre esercizi 2014, 2013 e 2012 delle due società partecipanti alla Scissione, saranno depositati, da Enel Green Power ed Enel, almeno trenta giorni prima delle Assemblee straordinarie degli azionisti di Enel Green Power ed Enel convocate per l'approvazione della Scissione, presso le rispettive sedi sociali e pubblicati, nei medesimi termini, sui siti internet [www.enelgreenpower.com](http://www.enelgreenpower.com) e [www.enel.com](http://www.enel.com) a norma dell'articolo 2501-*septies* cod. civ. richiamato dall'articolo 2506-*ter*, comma 5, cod. civ., nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato denominato "NIS-Storage" ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)). Inoltre, in conformità con quanto previsto dall'art. 2506-*ter*, comma 2, cod. civ., sarà redatta da parte di un esperto indipendente una relazione di stima del Compendio Scisso, che sarà depositata presso il registro delle imprese di Roma e/o pubblicata mediante deposito presso le sedi sociali di Enel Green Power ed Enel, nonché sui siti internet [www.enelgreenpower.com](http://www.enelgreenpower.com) e [www.enel.com](http://www.enel.com) durante i 30 giorni che precedono le Assemblee straordinarie degli azionisti di Enel Green Power ed Enel convocate per l'approvazione della

Scissione, e infine depositata presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato denominato "NIS-Storage" ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

Enel Green Power ed Enel redigeranno il documento informativo previsto dall'articolo 70, comma 6, del Regolamento Emittenti, che verrà reso pubblico almeno quindici giorni prima delle Assemblee straordinarie degli azionisti di Enel Green Power ed Enel convocate per l'approvazione della Scissione, con le stesse modalità sopra indicate.

Ai sensi dell'art. 57, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti, non è prevista la pubblicazione del prospetto di quotazione in relazione alla Scissione poiché, come specificato al successivo Paragrafo 5.2, il numero di azioni Enel emesse a servizio del concambio di Scissione rappresentano meno del 10% del valore delle azioni Enel emesse negli ultimi 12 mesi.

Le predette Assemblee straordinarie di Enel Green Power e di Enel, chiamate ad approvare la Scissione, sono convocate per l'11 gennaio 2016, in unica convocazione.

Dalla data di iscrizione delle relative deliberazioni presso il Registro delle imprese di Roma decorreranno (i) i sessanta giorni entro cui i creditori sociali delle due società potranno presentare opposizione alla Scissione ai sensi dell'art. 2503 cod. civ., come richiamato dall'art. 2506-ter, comma 5, cod. civ. e (ii) i quindici giorni entro cui i soci di Enel Green Power che non concorreranno all'approvazione della Scissione potranno esercitare il Diritto di Recesso e/o il Diritto di Vendita (come illustrato al successivo Paragrafo 10).

A norma dell'art. 47 della Legge n. 428/1990 e successive modifiche e integrazioni, Enel Green Power ed Enel effettueranno la procedura di informazione e consultazione sindacale in relazione alla Scissione.

A seguito del completamento delle attività sopra indicate sarà stipulato l'atto di Scissione.

Per effetto della Scissione, le azioni di Enel Green Power cesseranno di essere negoziate sul MTA, nonché sul sistema elettronico di negoziazione continua spagnolo (*Sistema de Interconexión Bursátil*, SIBE).

#### 4.2.2. Profili legati all'esistenza di un rapporto di correlazione tra la Scissa e la Beneficiaria

Ai sensi del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010 (il "**Regolamento OPC**") e della procedura in materia di operazioni con parti correlate, approvata dal Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power in data 1° dicembre 2010, successivamente modificata da ultimo in data 3 febbraio 2014 (la "**Procedura OPC**"), la Scissione costituisce per Enel Green Power un'operazione di "maggiore rilevanza" con una parte correlata. Enel, infatti, esercita su Enel Green Power un controllo di diritto ex art. 2359, comma 1, n. 1, c.c. e art. 93 del Testo Unico della Finanza. Alla luce di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power ha approvato il Progetto di Scissione previo motivato parere favorevole del Comitato Parti Correlate di Enel Green Power sull'interesse di quest'ultima al compimento dell'operazione, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Nello specifico, la Scissione è stata sottoposta al Comitato Parti Correlate di Enel Green Power (il "**Comitato Parti Correlate**") il quale ha provveduto al suo esame con il supporto degli *advisor* finanziari indipendenti Lazard e Prof. Enrico Laghi, nonché dell'*advisor* legale indipendente Prof. Agostino Gambino; questi sono stati individuati in virtù della loro comprovata capacità, professionalità ed esperienza in operazioni analoghe o similari.

Alle riunioni del Comitato Parti Correlate sono stati invitati e, di norma, hanno partecipato, anche gli altri amministratori indipendenti di Enel Green Power (Giovanni Battista Lombardo, Paola Muratorio e Luciana Tarozzi), al fine di garantire un'ampia condivisione delle valutazioni ed analisi demandate al comitato stesso.

Il Comitato Parti Correlate, ai sensi dell'art. 8, comma 1, lett. b) del Regolamento OPC, nonché ai sensi dell'art. 6 della Procedura OPC, è stato coinvolto nella fase delle trattative e dell'istruttoria, attraverso un flusso informativo tempestivo, completo e adeguato, che ha consentito allo stesso di essere costantemente aggiornato in relazione all'evoluzione delle attività poste in essere. I flussi informativi hanno riguardato, tra l'altro, i principali termini e condizioni dell'operazione, la tempistica prevista per la sua realizzazione, il procedimento valutativo proposto, le motivazioni sottostanti l'operazione medesima, nonché gli eventuali rischi per Enel Green Power e le sue controllate. In questo contesto, il Comitato Parti Correlate ha esercitato il proprio diritto di chiedere informazioni e formulare osservazioni, ricevendo pronto riscontro alle proprie richieste ed osservazioni da parte del *management* coinvolto nell'operazione.

Al termine delle proprie attività, il Comitato Parti Correlate, tenuto conto, tra l'altro, delle risultanze valutative cui sono addivenuti gli *advisor* finanziari nominati dal Comitato ed in particolare delle *fairness opinion* rilasciate dagli stessi sulla congruità del Rapporto di Concambio, in data 16 novembre 2015 ha emesso il proprio motivato parere favorevole sull'interesse di Enel Green Power al compimento dell'operazione, nonché sulla convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni, successivamente trasmesso al Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power.

Per una descrizione completa della procedura seguita, nonché delle attività svolte dal Comitato Parti Correlate e dei contenuti del parere, si rinvia al Documento Informativo previsto dall'art. 5 del Regolamento OPC, messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale di Enel Green Power, in Roma, Viale Regina Margherita, 125, nonché sul sito internet della stessa ([www.enelgreenpower.com](http://www.enelgreenpower.com)) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato NIS-Storage ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

Per completezza, si segnala che, per quanto riguarda Enel, l'operazione di Scissione, pur essendo effettuata con una parte correlata, è esente dall'applicazione dell'apposita procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate (adottata in conformità con il Regolamento OPC), in quanto si tratta di un'operazione realizzata con una società controllata in cui non sussistono interessi significativi di altre parti correlate (ai sensi dell'art. 14, comma 2, del Regolamento OPC e dell'art. 13.3, lett. d), della suindicata procedura). In considerazione di quanto precede, per l'approvazione del Progetto di Scissione non è stato richiesto l'intervento del comitato parti correlate di Enel.

## **5. DESCRIZIONE DEGLI ELEMENTI PATRIMONIALI OGGETTO DI ASSEGNAZIONE ALLA SOCIETÀ BENEFICIARIA**

### **5.1. Elementi patrimoniali oggetto di assegnazione**

Come detto, la Scissione verrà deliberata sulla base delle situazioni patrimoniali di Enel Green Power e di Enel riferite alla data del 30 settembre 2015, allegata al Progetto di Scissione.

La Scissione comporterà l'assegnazione della quasi totalità delle partecipate estere e delle attività finanziarie di Enel Green Power in favore di Enel, mentre Enel Green Power manterrà le attività italiane e le residue partecipazioni estere.

In particolare, gli elementi patrimoniali e i rapporti giuridici inerenti che, per effetto della Scissione, verranno assegnati alla Beneficiaria sono i seguenti (il "Compendio Scisso"):

- 1) partecipazione totalitaria nella società di diritto olandese Enel Green Power International BV;
- 2) credito finanziario a breve termine vantato nei confronti della società Enel Green Power North America Ltd. relativamente a una operazione di ristrutturazione finanziaria effettuata nel 2014; tale credito finanziario risulta coperto dal rischio di cambio mediante un contratto di *currency forward*;
- 3) rapporti giuridici relativi alla linea di finanziamento a lungo termine con Enel Green Power International BV;

- 4) rapporti giuridici nei confronti dei sei dipendenti facenti parte del ramo costituente il Compendio Scisso e conseguenti partite patrimoniali attive e passive ad essi riferite;
- 5) garanzie rilasciate da Enel Green Power nell'interesse di Enel Green Power International BV e sue controllate relative alla copertura di taluni impegni assunti.

La descrizione particolareggiata degli elementi patrimoniali attivi e passivi e relativi rapporti giuridici costituenti il Compendio Scisso che resteranno assegnati alla società Beneficiaria per effetto della Scissione è riportata nell'Allegato G al Progetto di Scissione.

In ogni caso, ove la destinazione di attività o passività, diritti od obblighi non sia desumibile dal Progetto di Scissione, i medesimi elementi si intenderanno assegnati alla Beneficiaria ove siano inerenti al Compendio Scisso.

Si precisa, altresì, che eventuali sopravvenienze attive o passive che si dovessero manifestare successivamente alla Data di Efficacia della Scissione, rimarranno rispettivamente a beneficio o a carico della Beneficiaria purché siano inerenti al Compendio Scisso.

La composizione del patrimonio netto contabile di Enel e di Enel Green Power, come risultante a seguito della Scissione, è riportata in apposite tabelle (denominate rispettivamente "Composizione del patrimonio netto della Scissa *ante* e *post* Scissione" e "Composizione del patrimonio netto della Beneficiaria *ante* e *post* Scissione") riportate negli Allegati H e I al Progetto di Scissione.

Si segnala, infine, che:

- nell'ambito del Compendio Scisso sono ricompresi i rapporti contrattuali ad esso afferenti, ivi inclusi i rapporti di lavoro con sei risorse, come indicati in dettaglio nel Progetto di Scissione;
- gli elementi patrimoniali attivi e passivi e i rapporti giuridici compresi nel Compendio Scisso saranno quelli effettivamente esistenti alla Data di Efficacia della Scissione, tenuto quindi conto anche delle variazioni che interverranno tra la data di riferimento della situazione patrimoniale al 30 settembre 2015 della Scissa e la Data di Efficacia della Scissione, in conseguenza della dinamica operativa aziendale. Pertanto, eventuali differenze nella consistenza di tali elementi e rapporti oggetto del Compendio Scisso, tra il 30 settembre 2015 e la Data di Efficacia della Scissione, determineranno l'iscrizione di una partita di credito/debito tra la società Scissa e la società Beneficiaria.

## 5.2. Variazioni del patrimonio netto di Enel Green Power, aumento di capitale di Enel

Le modifiche alla composizione del Patrimonio Netto della Società Scissa Enel Green Power derivanti dalla Scissione sono riconducibili a:

- decremento del capitale sociale, pari a Euro 728.000.000 (settecentototomilioni/00), corrispondente al valore nominale delle azioni annullate;
- decremento delle Altre riserve, inclusive della quota corrispondente alla Riserva legale attribuibile al decremento del capitale sociale effettuato, pari a Euro 2.936.162.218 (duemiliardinovecentotrentaseimilionicentosessantaduemiladuecentodiciotto/00);
- decremento delle Altre riserve per Euro 6.784.000 (seimilionsettecentottantaquattromila/00), corrispondente alla stima degli oneri aventi natura di costi accessori direttamente attribuibili alla Scissione, al netto del correlato effetto fiscale.

La seguente tabella illustra la composizione del patrimonio netto contabile di Enel Green Power risultante a seguito della Scissione.

	Capitale Sociale	Altre Riserve	Utili/(Perdite) Accumulati	Utile del periodo	Totale
<i>Patrimonio netto ante scissione</i>	1.000.000.000	4.637.089.228	1.095.239.874	139.667.460	6.871.996.562
Annullamento Azioni	(728.000.000)	(2.936.162.218)	-	-	(3.664.162.218)
<i>Rilevazione oneri accessori alla scissione</i>	-	(6.784.000)	-	-	(6.784.000)
<b><i>Patrimonio netto post scissione</i></b>	<b>272.000.000</b>	<b>1.694.143.010</b>	<b>1.095.239.874</b>	<b>139.667.460</b>	<b>3.201.050.344</b>

Le modifiche alla composizione del Patrimonio Netto della Beneficiaria derivanti dalla Scissione, nell'assunto che nessun azionista di Enel Green Power eserciti il Diritto di Recesso ovvero il Diritto di Vendita, sono riconducibili a:

- incremento del Capitale Sociale, pari a Euro 770.588.712 (settecentosettantamilionicinquecentottantottomilasettecentododici/00), corrispondente al valore nominale delle azioni di nuova emissione attribuite ai soci di Enel Green Power diversi da Enel;
- incremento delle Altre Riserve, pari a Euro 2.302.519.071 (duemiliarditrecentoduemilioni-cinquecentodiciannovemilasettantuno/00), corrispondente all'eccedenza del prezzo di emissione delle azioni (pari a 3,988 Euro per azione corrispondente alla quotazione di Borsa dell'azione Enel in data 30 settembre 2015) rispetto al loro valore nominale;
- decremento delle Altre Riserve, pari a Euro 7.250.000 (settemilioniduecentocinquantamila/00), corrispondente alla stima degli oneri aventi natura di costi accessori direttamente attribuibili alla Scissione, al netto del correlato effetto fiscale.

La seguente tabella illustra la composizione del patrimonio netto contabile di Enel risultante a seguito della Scissione.

	Capitale Sociale	Altre Riserve	Utili/(Perdite) Accumulati	Utile del periodo	Totale
Patrimonio netto ante scissione	9.403.357.795	9.197.808.130	5.303.025.796	1.066.017.771	24.970.209.492
Emissione nuove azioni	770.588.712	2.302.519.071	-	-	3.073.107.783
Rilevazione oneri accessori alla scissione	-	(7.250.000)	-	-	(7.250.000)
<b>Patrimonio netto post scissione</b>	<b>10.173.946.507</b>	<b>11.493.077.201</b>	<b>5.303.025.796</b>	<b>1.066.017.771</b>	<b>28.036.067.275</b>

### 5.3. Valori effettivi del patrimonio netto assegnato ad Enel e del patrimonio netto che rimarrà a Enel Green Power

Si attesta, ai sensi dell'art. 2506-ter, comma 2, cod. civ., che: (i) il valore effettivo del patrimonio netto assegnato a Enel per effetto della Scissione non è inferiore al relativo valore contabile (che alla data del 30 settembre 2015 è pari a Euro 3.664.162.218 (tremiliardiseicentosessantaquattromilionicentosessantadue-miladuecentodiciotto/00)); e (ii) il valore effettivo del patrimonio netto che rimarrà a Enel Green Power per effetto della Scissione non è inferiore al relativo valore contabile (che alla data del 30 settembre 2015 è pari a Euro 3.201.050.344 (tremiliardiduecentounomilionicinquantamilatrecentoquarantaquattro/00)).

## 6. RAPPORTO DI CAMBIO STABILITO E CRITERI SEGUITI PER LA SUA DETERMINAZIONE

### 6.1. Il criterio di assegnazione e il rapporto di cambio

Trattandosi di scissione con assegnazione non proporzionale, alla Data di Efficacia della Scissione, la quota del capitale sociale di Enel Green Power corrispondente al Compendio Scisso, costituita da n. 3.640.000.000



azioni di Enel Green Power (le "Azioni Enel Green Power portate in concambio"), sarà concambiata in applicazione del Rapporto di Cambio appresso indicato, secondo le seguenti proporzioni:

- (i) i soci di Enel Green Power diversi da Enel concambieranno tutte le azioni dagli stessi detenute in Enel Green Power;
- (ii) Enel concambierà, invece, solo parte delle azioni dalla stessa detenute in Enel Green Power, corrispondenti al numero di Azioni Enel Green Power portate in concambio, dedotte le Azioni Enel Green Power portate in concambio dai soci di Enel Green Power medesima diversi da Enel.

Come indicato nel Progetto di Scissione, ai fini della determinazione del predetto numero di Azioni Enel Green Power portate in concambio di pertinenza, rispettivamente, di Enel e dei soci di Enel Green Power diversi da Enel, e pertanto del criterio di assegnazione non proporzionale delle azioni di nuova emissione della Beneficiaria ai soci della Scissa, i Consigli di Amministrazione delle società partecipanti alla Scissione, dopo aver esaminato le relazioni dei rispettivi *advisors* finanziari sopra indicati e con il supporto di questi ultimi, hanno attribuito a detto Compendio Scisso un valore corrispondente al 72,8 per cento del valore dell'intera Enel Green Power *ante* Scissione.

I Consigli di Amministrazione di Enel Green Power ed Enel del 17 novembre 2015, dopo aver esaminato le relazioni dei rispettivi *advisors* finanziari sopra indicati e con il supporto di questi ultimi – nonché, per quanto riguarda la Scissa, preso atto del motivato parere favorevole del Comitato Parti Correlate – hanno approvato il seguente rapporto di cambio: n. 0,486 azioni Enel di nuova emissione per ciascuna Azione Enel Green Power portata in concambio (il "Rapporto di Cambio").

Non sono previsti conguagli in denaro.

Per l'effetto, alla Data di Efficacia della Scissione, la Beneficiaria aumenterà il proprio capitale sociale con emissione di massime n. 1.769.040.000 azioni - aventi godimento regolare e valore nominale di Euro 1,00 ciascuna - in favore dei soci della Scissa in applicazione del Rapporto di Cambio. L'importo dell'aumento del capitale di Enel a servizio del Rapporto di Cambio non potrà essere superiore al valore attribuito al Compendio Scisso dalla relazione di stima dell'esperto indipendente redatta in conformità con quanto previsto dall'art. 2506-ter, comma 2, cod. civ.

In particolare:

- a) ai soci di Enel Green Power diversi da Enel verranno destinate – in applicazione del Rapporto di Cambio – complessive massime n. 770.588.712 azioni Enel di nuova emissione, a fronte dell'annullamento, in sede di concambio, di complessive n. 1.585.573.483 azioni Enel Green Power detenute da tali soci, mentre
- b) in favore di Enel verranno destinate – e contestualmente annullate in ossequio al divieto di cui all'art. 2504-ter, comma 2, cod. civ., come richiamato dall'art. 2506-ter, comma 5, cod. civ. – complessive n. 998.451.288 azioni Enel, a fronte dell'annullamento, in sede di concambio, di n. 2.054.426.517 azioni Enel Green Power da questa detenute.

Tenuto conto di quanto precede, alla Data di Efficacia della Scissione il capitale sociale della Beneficiaria resterà aumentato per massime n. 770.588.712 azioni Enel di nuova emissione, tutte destinate ai soci della Scissa diversi da Enel medesima.

Il numero di azioni Enel di assegnazione potrà variare in dipendenza del numero di azioni Enel Green Power acquistate da Enel all'esito della procedura di offerta in opzione e prelazione delle azioni Enel Green Power eventualmente oggetto dei Diritti di Vendita e di Recesso (di seguito indicati al Paragrafo 10).

Poiché, alla Data di Efficacia della Scissione, tutte le predette n. 3.640.000.000 azioni Enel Green Power rappresentanti la quota del capitale sociale di Enel Green Power corrispondente al Compendio Scisso oggetto di concambio verranno integralmente annullate, a tale data il capitale sociale della Scissa sarà ridotto dagli

attuali complessivi Euro 1.000.000.000,00 (unmiliardo/00) a complessivi Euro 272.000.000 (duecentosettantaduemilioni/00), diviso in n. 1.360.000.000 (unmiliardotrecentosessantamilion) azioni ordinarie del valore unitario di Euro 0,20 (zero/20) ciascuna.

Per effetto del concambio da parte dei soci di Enel Green Power diversi da Enel di tutte le azioni dagli stessi possedute in Enel Green Power, e del conseguente annullamento delle stesse, Enel – ad esito della Scissione - risulterà l'unico socio della Scissa.

Il Rapporto di Cambio sarà sottoposto al giudizio di congruità di uno o più esperti indipendenti ai sensi dell'art. 2501-*sexies* cod. civ., come richiamato dall'art. 2506-*ter*, comma 3, cod. civ.

## **6.2. Metodologie di valutazione utilizzate ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio e del valore del Compendio Scisso**

Ai fini dell'analisi valutativa funzionale alla determinazione del Rapporto di Cambio da parte del Consiglio di Amministrazione, quest'ultimo si è avvalso, come sopra precisato, della consulenza degli *advisors* finanziari indipendenti Mediobanca e Barclays. Il Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power ha preso atto e fatto proprie, ai fini della determinazione del rapporto di cambio, le metodologie di valutazione utilizzate da suddetti *advisors*.

In particolare, in data 17 novembre 2015, gli *advisors* hanno rilasciato al Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power appositi pareri (c.d. *fairness opinion*) relativamente alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Rapporto di Cambio. Le *fairness opinion* saranno allegate al documento informativo ai sensi dell'art. 70, comma 6, del Regolamento Emittenti e in conformità all'Allegato 3B del Regolamento stesso che sarà messo a disposizione del pubblico nei termini di legge.

Il presupposto fondamentale delle valutazioni effettuate è stato l'individuazione di valori economici relativi e confrontabili, funzionali alla determinazione del Rapporto di Cambio. È stata quindi data preminenza all'omogeneità e comparabilità di ognuno dei metodi adottati rispetto alla determinazione del valore assoluto delle società considerate singolarmente. Al fine di preservare la coerenza valutativa si è quindi tenuto conto dell'omogeneità dei criteri di analisi e di stima del valore economico delle società partecipanti alla scissione, tenendo in considerazione le specificità di ognuna ed il fatto che entrambe sono società con azioni quotate in mercati regolamentati. Si precisa che ciò non ha necessariamente comportato l'utilizzo di metodi valutativi identici per Enel Green Power ed Enel, né l'attribuzione, per un determinato metodo valutativo, della medesima rilevanza al fine della valutazione di entrambe le società, quanto piuttosto l'adozione di criteri e metodi che rispondano ad una medesima logica valutativa e che risultino più appropriati, tenuto comunque conto delle diversità che le caratterizzano, al fine di proporre valori confrontabili per la determinazione del Rapporto di Cambio. D'altra parte le metodologie prescelte non vanno analizzate singolarmente, ma considerate come parte di un unico processo di valutazione.

Le valutazioni sono state effettuate con il fine di esprimere una stima comparativa del valore di Enel Green Power e di Enel. Esse pertanto devono essere unicamente intese in termini relativi e con riferimento limitato alla Scissione e non si riferiscono in alcun modo a valori assoluti di qualsiasi delle società partecipanti alla scissione, né possono essere considerate rappresentative dei prezzi di mercato attuali o stimati o futuri.

Le valutazioni delle società partecipanti alla scissione sono state effettuate in un'ottica *stand-alone*, ovvero sulla base dei piani industriali separatamente elaborati da Enel Green Power ed Enel indipendentemente dall'esito dell'operazione.

In considerazione delle modalità e dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Recesso e del Diritto di Vendita, e non essendo possibile quantificarne gli impatti futuri, non si è tenuto conto degli eventuali diritti che dovessero essere esercitati da parte degli azionisti di Enel Green Power che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Scissione.

*Data di riferimento e documentazione utilizzata*

La data di riferimento delle valutazioni effettuate ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio coincide con quella della presente relazione, sul presupposto che per ciascuna delle società partecipanti alla Scissione non risultino essersi verificati eventi, fatti o atti tali da modificare in modo significativo il profilo patrimoniale, economico e finanziario delle società stesse, nel periodo intercorrente tra le ultime situazioni civilistiche e consolidate disponibili e la data della presente relazione.

La documentazione utilizzata ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio comprende, per Enel Green Power ed Enel, i seguenti documenti:

- (a) bilanci civilistici e consolidati di Enel Green Power ed Enel relativi all'esercizio 2014;
- (b) relazioni semestrali e trimestrali consolidate di Enel Green Power ed Enel rispettivamente al 30 giugno 2015 ed al 30 settembre 2015;
- (c) presentazione del Piano Industriale 2016-2020 di Enel Green Power datata 22 ottobre 2015 e presentazione del Piano Industriale 2016-2020 di Enel Green Power approvato dal Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power il 12 novembre 2015 (congiuntamente il "**Business Plan EGP**");
- (d) presentazione del Piano Industriale 2016-2020 di Enel datata 3 novembre 2015 e presentazione del Piano Industriale 2016-2020 di Enel approvato dal Consiglio di Amministrazione di Enel il 12 novembre 2015 (congiuntamente il "**Business Plan Enel**");
- (e) proiezioni di dettaglio predisposte dal *management* di Enel Green Power ed Enel per gli esercizi 2016-2020 relativamente alle principali grandezze patrimoniali, economico-finanziarie ed operative dei rispettivi gruppi (inclusivo del dettaglio per principali divisioni / paesi);
- (f) proiezioni di dettaglio predisposte dal *management* di Enel Green Power ed Enel relativamente alle principali grandezze patrimoniali, economico-finanziarie ed operative dei rispettivi gruppi (inclusivo del dettaglio per principali divisioni / paesi) per l'esercizio 2015 ("*pre-closing*");
- (g) assunzioni economico-finanziarie e operative di lungo periodo predisposte dal *management* di Enel Green Power ed Enel per gli anni successivi alla durata dei rispettivi *Business Plan*;
- (h) dati di indebitamento netto ed altre poste patrimoniali al 30 settembre 2015 utilizzati per la stima del valore del capitale economico a partire dall'*Enterprise Value* (cd. "*bridge-to-equity*"), inclusa l'allocazione tra i diversi paesi e *business units*;
- (i) informazioni circa il numero di azioni di Enel Green Power ed Enel alla data della presente relazione;
- (j) andamento in Borsa delle azioni Enel Green Power ed Enel;
- (k) ricerche ed analisi finanziarie su Enel Green Power ed Enel pubblicate da *broker* e banche di investimento.

Si è fatto altresì ricorso ad altre informazioni pubblicamente disponibili, tra le quali:

- ricerche, bilanci ed analisi relative a società operanti nei settori energetico e delle energie rinnovabili; e
- i termini e gli andamenti dei corsi di Borsa delle società coinvolte in selezionate operazioni precedenti (segnatamente, EDF / EDF Energie Nouvelles e Iberdrola / Iberdrola Renovables) ritenute comparabili con quella in esame, in quanto risultanti nell'integrazione tra la società attiva nel settore delle energie rinnovabili e la rispettiva società controllante con attività diversificate nel settore energetico.

### *Limiti dell'analisi e difficoltà di valutazione*

Le conclusioni del percorso valutativo seguito devono ad ogni modo essere considerate alla luce di taluni limiti e difficoltà di seguito sintetizzati:

1. i dati previsionali e le stime e proiezioni economico-finanziarie utilizzate ai fini delle valutazioni relative presentano, per loro natura, profili di incertezza circa l'effettiva prevedibilità della *performance* operativa e reddituale futura attesa, anche in relazione a possibili variazioni del contesto di riferimento;
2. l'elevata volatilità dell'attuale contesto dei mercati finanziari, suscettibile di cambiamenti significativi con potenziale impatto su alcune grandezze valutative inclusi, a titolo esemplificativo, i parametri utili per il calcolo del WACC;
3. l'approccio a "somma delle parti" utilizzato nella metodologia del *Discounted Cash Flow* ("DCF") ha reso necessaria una complessa allocazione di determinate grandezze economico, finanziarie e patrimoniali alle singole attività oggetto di valutazione;
4. i volumi di contrattazione osservati per i titoli Enel ed Enel Green Power evidenziano un diverso grado di liquidità tale da non rendere perfettamente omogenea l'applicazione del metodo delle quotazioni di Borsa;
5. nell'applicazione della metodologia dei prezzi obiettivo espressi dalle ricerche degli analisti finanziari, sono stati presi in considerazione *report* pubblicati precedentemente all'approvazione dei nuovi *Business Plan* Enel Green Power ed Enel e le cui stime ed aspettative potrebbero essere diverse, anche in modo significativo, rispetto ai *Business Plan* recentemente approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione;
6. le metodologie basate sui multipli di borsa o derivanti da transazioni comparabili non sono state giudicate rilevanti, in quanto la comparabilità insita nelle società oggetto di transazione è risultata inficiata da differenze concernenti principalmente i contesti regolatori, la durata e le caratteristiche degli incentivi, il differente *mix* geografico e tecnologico ed i progetti di sviluppo rispetto alla capacità installata.

### *Descrizione delle metodologie adottate*

Le metodologie di valutazione adottate tengono conto della migliore prassi valutativa italiana e internazionale nel contesto di operazioni della medesima natura, considerando le specificità operative e di *business* proprie di Enel Green Power ed Enel. Nel caso di specie, sono state individuate come metodologie di valutazione principali:

- il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa, applicando il criterio della "somma delle parti", e
- il metodo delle quotazioni di Borsa, considerando, con esclusivo riferimento ad Enel Green Power, anche i premi osservati in altre transazioni riconducibili al settore delle energie rinnovabili.

L'analisi del rapporto di cambio risultante dall'osservazione dei prezzi obiettivo dei titoli Enel Green Power ed Enel pubblicati dagli analisti finanziari è stata utilizzata come metodologia di controllo.

### *Metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa*

Il metodo in esame, noto anche come DCF, determina il valore di un'azienda o di un'attività economica nella sua globalità sulla base della capacità della stessa di generare flussi di cassa.

Tale metodologia di valutazione è stata adottata al fine di cogliere le specificità di Enel Green Power e di Enel in termini di profittabilità, crescita, livello di rischio e struttura patrimoniale.

La metodologia DCF è stata applicata in base al criterio della "somma delle parti", ovvero il valore del capitale economico di ognuna delle società partecipanti alla Scissione è stato determinato come somma dei valori delle singole attività della stessa, intese come entità economiche valorizzabili autonomamente.

In particolare, tale criterio si basa sull'ipotesi che il valore di un'azienda o di un'attività economica sia pari al valore attuale dei flussi di cassa generati in futuro. Il valore del capitale economico di un'azienda o di un'attività economica è pertanto pari alla somma (i) del valore dei flussi di cassa attesi attualizzati e (ii) di un valore terminale dell'azienda o dell'attività economica, al netto di (iii) debito finanziario netto, interessi di terzi ed eventuali ulteriori aggiustamenti.

$$W = \sum_{t=1}^N \frac{FC_t}{(1+WACC)^t} + \frac{VT}{(1+WACC)^N} - DF_{t0}$$

Dove:

W = valore del capitale economico

FC<sub>t</sub> = flusso di cassa annuale del deposito t

VT = valore terminale

DF<sub>t0</sub> = debito finanziario netto, interessi di terzi e altri aggiustamenti al momento t=0

N = numero dei periodi di proiezione

WACC = costo medio ponderato del capitale

Il valore terminale rappresenta il valore dell'azienda o dell'attività economica oggetto di valutazione al termine del periodo delle proiezioni.

In sede di calcolo del valore terminale, con l'obiettivo di riflettere le peculiarità delle attività oggetto di valutazione (a titolo esemplificativo, di carattere geografico, tecnologico e regolamentare), sono state utilizzate diverse metodologie quali la c.d. crescita perpetua, la c.d. "annuity" (crescita per un intervallo di tempo determinato) e il riferimento alla *Regulated Asset Base* (nel caso di attività regolate).

Il valore terminale ottenuto è poi trattato alla stregua di un flusso di cassa addizionale e quindi attualizzato come tutti gli altri flussi di cassa, al costo medio ponderato del capitale.

Il costo medio ponderato del capitale rappresenta la media ponderata (sulla base della struttura finanziaria della società o dell'attività economica) del costo delle forme di finanziamento utilizzate (capitale di rischio e capitale di debito al netto degli effetti fiscali):

$$WACC = K_d(1-t) \frac{D}{D+E} + K_e \frac{E}{D+E}$$

Dove:

K<sub>d</sub> = costo del capitale di debito

K<sub>e</sub> = costo del capitale di rischio

D = capitale di debito

E = capitale di rischio

t = aliquota fiscale

In particolare, il costo del capitale di debito utilizzato rappresenta il tasso di finanziamento a lungo termine applicabile a società o attività economiche di simile rischiosità al netto dell'effetto fiscale. Il costo del capitale di rischio riflette invece il rendimento atteso dall'investitore, tenuto conto del rischio relativo dell'investimento, calcolato sulla base della teoria del cosiddetto *Capital Asset Pricing Model* attraverso la seguente formula:

$$K_e = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

Dove:

Rf = tasso di rendimento atteso su investimenti privi di rischio

$\beta$  = coefficiente che misura la correlazione tra i rendimenti attesi dell'investimento considerato e i rendimenti attesi del mercato azionario di riferimento

Rm = rendimento atteso su investimenti azionari del mercato azionario di riferimento

(Rm - Rf) = Premio di rendimento richiesto dal mercato azionario di riferimento (Rm) rispetto ad investimenti privi di rischio (Rf)

In sede di calcolo del costo medio ponderato del capitale (WACC), i parametri utilizzati sono stati individuati specificatamente per paese e *asset class* (generazione, distribuzione e vendita di elettricità) in funzione delle caratteristiche delle attività oggetto di valutazione.

#### *Metodo delle quotazioni di Borsa*

Il metodo delle quotazioni di Borsa, permette di identificare il valore economico di una società con il valore attribuitole dal mercato borsistico nel quale le azioni della società sono negoziate. La metodologia consiste nel valutare le azioni della società sulla base del prezzo di mercato ad una certa data oppure della media del prezzo delle azioni, registrata sul mercato azionario dove le azioni sono negoziate, nel corso di determinati intervalli di tempo:

In particolare, la scelta dell'intervallo di tempo sul quale calcolare la media dei prezzi deve raggiungere un equilibrio tra la mitigazione di eventuali volatilità di breve periodo (che renderebbe preferibile un orizzonte temporale più lungo) e la necessità di riflettere le più recenti condizioni di mercato e situazione della società da valutare (che porterebbe a privilegiare i prezzi più recenti). Inoltre, l'intervallo di tempo prescelto dovrebbe includere esclusivamente prezzi che non siano influenzati da notizie sulla potenziale operazione o da altre informazioni dall'effetto discorsivo ("*undisturbed*"). A tale riguardo, sia per Enel che per Enel Green Power, non sono stati considerati nell'analisi i prezzi successivi al 26 ottobre 2015, ovvero ultimo giorno di mercato aperto antecedente il comunicato stampa congiunto da parte di entrambe le società con il quale, a seguito di indiscrezioni di stampa, queste ultime informavano il mercato dell'avvio dell'esame di un'ipotesi di integrazione societaria delle attività di Enel Green Power all'interno di Enel.

Nel caso in esame, il rapporto tra i prezzi di Borsa a cui sono stati scambiati i titoli Enel e Enel Green Power permette pertanto di derivare un Rapporto di Cambio implicito, in funzione dei prezzi osservati nei diversi orizzonti temporali considerati. L'applicazione del metodo ha portato all'individuazione del prezzo minimo e massimo dell'azione Enel Green Power ed Enel nei dodici mesi precedenti alla data del 26 ottobre 2015.

Con esclusivo riferimento a Enel Green Power, nell'ambito dell'analisi dei prezzi di mercato, è stato tenuto conto anche dei premi, rispetto ai prezzi di mercato stessi, riconosciuti in selezionate operazioni precedenti

(segnatamente, EDF / EDF Energie Nouvelles e Iberdrola / Iberdrola Renovables) ritenute comparabili con quella in esame, in quanto risultanti nell'integrazione tra la società attiva nel settore delle energie rinnovabili e la rispettiva società controllante con attività diversificate nel settore energetico. Si noti che i premi osservati in dette operazioni sono stati applicati ai prezzi di mercato *undisturbed* misurati su determinati orizzonti temporali, ricavando un intervallo di prezzo per l'azione Enel Green Power che è stato rapportato al prezzo di chiusura dell'azione Enel osservato in data 26 ottobre 2015, al fine di ottenere un intervallo di valori di rapporti di cambio.

*Analisi dei prezzi obiettivo dei titoli Enel Green Power ed Enel pubblicati dagli analisti finanziari*

La metodologia consiste nell'analisi dei *Target Price* degli analisti di ricerca che coprono i titoli Enel Green Power ed Enel. Così come avviene per l'analisi dei corsi di borsa, i risultati derivanti dall'applicazione di tale metodologia emergono da un processo logico differente da quello applicato da metodi valutativi di tipo tradizionale, basati su esplicite ipotesi del valutatore in merito ai flussi futuri attesi, alla loro tempistica e livello di rischiosità, alla struttura del capitale attuale e prospettica. Tuttavia essi rappresentano un'indicazione ai fini della determinazione del valore di società i cui titoli siano quotati in borsa, completando il quadro dei riferimenti valutativi. L'osservazione dei *Target Price* dei titoli Enel ed Enel Green Power pubblicati dagli analisti finanziari consente di ricavare, per ognuno dei *broker* considerati, un rapporto di cambio implicito.

Coerentemente con quanto evidenziato nella descrizione delle metodologie dei prezzi di Borsa, sia per Enel che per Enel Green Power, non sono state considerate nell'analisi le ricerche predisposte successivamente al 26 ottobre 2015.

Sintesi dei risultati

Sulla base delle considerazioni e dei limiti descritti in precedenza, si riportano nella tabella seguente i risultati ottenuti dall'applicazione dei diversi metodi di valutazione sopra indicati ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio.

**Determinazione del Rapporto di Cambio**

Metodologia di Valutazione	Rapporto di Cambio	
	Minimo	Massimo
Metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa	0.37x	0.54x
Metodo delle quotazioni di Borsa	0.38x	0.51x
Metodo delle quotazioni di Borsa con riferimento a premi in operazioni comparabili	0.47x	0.52x

<b>Analisi dei prezzi obiettivo pubblicati dagli analisti finanziari</b>	0.28x	0.57x
--	-------	-------

Il Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power, a seguito delle considerazioni di cui sopra ed al processo valutativo adottato, ha determinato il seguente Rapporto di Cambio:

0,486 Azioni Enel del valore nominale di Euro 1,00

per ogni azione Enel Green Power del valore nominale di Euro 0,20.

\*\*\*

Metodologie di valutazione utilizzate ai fini della determinazione del valore del Compendio Scisso e del rapporto percentuale tra il valore del Compendio Scisso ed Enel Green Power (pre-scissione)

Nella determinazione del valore economico del Compendio Scisso, data la natura non quotata del ramo oggetto di valutazione e la necessità di esprimere (in termini di rapporto percentuale) il valore relativo rispetto al valore di Enel Green Power pre-scissione, al fine di assicurare omogeneità tra i criteri, si è proceduto esclusivamente sulla base del metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa, applicando il criterio della "somma delle parti". Il predetto metodo, ai fini della determinazione del rapporto percentuale tra il valore del Compendio Scisso ed Enel Green Power (pre-scissione), è stato utilizzato anche per Enel Green Power (pre-scissione).

Per una trattazione più dettagliata del metodo in questione, noto anche come DCF, si rinvia a quanto precedentemente approfondito.

Data di riferimento e documentazione utilizzata

In merito alla data di riferimento, si rinvia a quanto precedentemente delineato sul Rapporto di Cambio.

Relativamente alla valutazione del Compendio Scisso, si è fatto riferimento alle seguenti informazioni:

1. informazioni di dettaglio predisposte dal *management* di Enel Green Power per gli esercizi 2016-2020 relativamente alle principali grandezze patrimoniali, economico-finanziarie ed operative del Compendio Scisso;
2. informazioni di dettaglio predisposte dal *management* di Enel Green Power relativamente alle principali grandezze patrimoniali, economico-finanziarie ed operative del Compendio Scisso per l'esercizio 2015 ("pre-closing");
3. assunzioni economico-finanziarie e operative di lungo periodo predisposte dal *management* di Enel Green Power per gli anni successivi alla durata del *Business Plan EGP*;
4. dati di indebitamento netto ed altre poste patrimoniali al 30 settembre 2015 utilizzati per la stima del valore del capitale economico a partire dall'*Enterprise Value* (cd. "bridge-to-equity"), incluso l'ammontare di indebitamento netto da trasferirsi da Enel Green Power al Compendio Scisso, e l'allocazione tra le diverse attività oggetto di valutazione.

*Limiti dell'analisi e difficoltà nella valutazione*

In aggiunta ai punti 1-3 indicati con riferimento ai limiti dell'analisi nella valutazione del Rapporto di Cambio, si evidenzia la natura non quotata del Compendio Scisso, con impossibilità di utilizzare alcune



metodologie valutative tipicamente utilizzate per società quotate in mercati regolamentati (come, a titolo di esempio, metodologia dei prezzi di mercato o analisi dei prezzi obiettivo degli analisti di ricerca).

### Sintesi dei risultati

Sulla base delle considerazioni e dei limiti descritti in precedenza, si riporta di seguito il risultato ottenuto dall'applicazione dell'esclusivo metodo di valutazione sopra individuato ai fini della determinazione della valutazione del Compendio Scisso e del rapporto percentuale tra il valore del compendio scisso ed Enel Green Power (pre-scissione).

Determinazione del rapporto percentuale tra il valore del Compendio Scisso ed Enel Green Power (pre-scissione)	Rapporto Percentuale	
	Minimo	Massimo
Metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa	68%	75%

Il Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power, alla luce della considerazioni di cui sopra ed in seguito al processo valutativo adottato, ha determinato il valore percentuale del Compendio Scisso in rapporto ad Enel Green Power (pre-scissione) come segue:

**72,8% del capitale economico di Enel Green Power (pre-scissione).**

## **7. MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DI ENEL AGLI AZIONISTI DI ENEL GREEN POWER**

L'assegnazione ai soci di Enel Green Power diversi da Enel delle azioni della società Beneficiaria di nuova emissione avverrà, in regime di dematerializzazione e per il tramite degli intermediari autorizzati, a partire dalla Data di Efficacia della Scissione, con i tempi e con le modalità che verranno rese note al mercato mediante la pubblicazione di apposito avviso sul sito internet della società Scissa e su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

Le azioni Enel di nuova emissione saranno quotate sul MTA al pari delle azioni della Beneficiaria già in circolazione.

Nessun onere verrà posto a carico degli azionisti di Enel Green Power per le operazioni di concambio.

Sarà messo a disposizione degli azionisti di Enel Green Power un servizio per consentire di arrotondare all'unità immediatamente inferiore o superiore il numero di azioni Enel spettanti in applicazione del Rapporto di Cambio, senza aggravio di spese, bolli o commissioni. In alternativa potranno essere attivate modalità diverse per assicurare il complessivo buon esito dell'operazione.

Tenuto conto che, come detto, le azioni Enel Green Power sono attualmente ammesse alle negoziazioni anche presso i mercati regolamentati in Spagna e che le azioni Enel assegnate in sede di concambio non saranno invece ammesse a negoziazione presso tali mercati, l'Autorità di vigilanza spagnola (Comisión Nacional del Mercado de Valores) ha comunicato che, in conformità ai precedenti verificatisi nei mercati spagnoli, è necessario che sia nominato un apposito intermediario "di collegamento" (c.d. "entidad de

enlace”), al fine di consentire agli azionisti che, alla Data di Efficacia della Scissione, deterranno azioni Enel Green Power ammesse alla negoziazione presso i suddetti mercati spagnoli (attraverso il sistema di gestione accentrata spagnolo, Iberclear) di vendere sul MTA, nel mese successivo alla Data di Efficacia della Scissione, le azioni Enel ricevute in concambio, senza costi aggiuntivi derivanti dalla vendita su un mercato estero. Al termine del predetto periodo di un mese, i suddetti azionisti potranno acquistare o vendere le azioni Enel in Italia sul MTA attraverso intermediari autorizzati, sostenendo i costi dell’operazione.

#### 7.1. Data di godimento delle azioni che saranno assegnate ai soci della Scissa

Le azioni Enel emesse a servizio del Rapporto di Cambio avranno godimento regolare.

#### 7.2. Descrizione dei diritti connessi alle azioni che saranno assegnate ai soci della Scissa

Le azioni Enel emesse a servizio del Rapporto di Cambio attribuiranno ai loro possessori diritti identici a quelli riconosciuti dalle azioni Enel in circolazione al momento dell’emissione.

### 8. DECORRENZA DEGLI EFFETTI DELLA SCISSIONE

La data di decorrenza degli effetti civilistici della Scissione corrisponderà all’ultima delle iscrizioni previste dall’art. 2506-*quater* cod. civ., ovvero dalla eventuale data successiva che fosse indicata nell’atto di Scissione (la “Data di Efficacia della Scissione”).

Dalla medesima data verranno imputate al bilancio della Beneficiaria le operazioni afferenti gli elementi patrimoniali e i rapporti giuridici compresi nel Compendio Scisso assegnati alla medesima Beneficiaria, con decorrenza degli effetti contabili e fiscali.

### 9. LE SOCIETÀ A SEGUITO DELLA SCISSIONE

#### 9.1. Struttura dell’assetto proprietario di Enel e Enel Green Power a seguito della Scissione

Alla data della presente relazione, gli azionisti che detengono – direttamente o indirettamente – azioni con diritto di voto di Enel in misura superiore al 2%, sulla base delle comunicazioni ricevute ai sensi dell’art. 120 del Testo Unico della Finanza e delle informazioni comunque disponibili a Enel, sono i seguenti:

Azionista Enel ( <i>pre</i> -Scissione)	% del capitale sociale con diritto di voto
Ministero dell’Economia e delle Finanze	25,500%
People’s Bank of China	2,042%

Alla data della presente Relazione, gli azionisti che detengono – direttamente o indirettamente – azioni con diritto di voto di Enel Green Power in misura superiore al 2%, sulla base delle comunicazioni ricevute ai sensi dell’art. 120 del Testo Unico della Finanza e delle informazioni comunque disponibili a Enel Green Power, sono i seguenti:

Azionista Enel Green Power	% del capitale sociale con diritto di voto
Ministero dell’Economia e delle Finanze <sup>(1)</sup>	68,29%

<sup>(1)</sup> Partecipazione complessiva detenuta attraverso la società controllata Enel S.p.A.

La seguente tabella indica, in percentuale, le partecipazioni attese degli azionisti rilevanti di Enel (considerando, soltanto a fini illustrativi, gli azionisti titolari – direttamente o indirettamente – di partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale di Enel *post*-Scissione) alla Data di Efficacia della

Scissione, sulla base del Rapporto di Cambio. Le percentuali riportate sono state calcolate assumendo che: (a) l'attuale assetto proprietario di Enel ed Enel Green Power non subisca variazioni sino al perfezionamento della Scissione; e (b) nessuno degli azionisti Enel Green Power eserciti il Diritto di Recesso o il Diritto di Vendita.

Azionista Enel ( <i>post-Scissione</i> )	% del capitale sociale con diritto di voto
Ministero dell'Economia e delle Finanze	23,569%

A seguito della Scissione, Enel deterrà direttamente il 100% del capitale sociale di Enel Green Power.

### 9.2. Effetti della Scissione sui patti parasociali di Enel ed Enel Green Power

Sulla base delle comunicazioni ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico della Finanza e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti non risultano in essere patti parasociali relativi a Enel ed Enel Green Power.

### 9.3. Modifiche statutarie di Enel Green Power

Per effetto del perfezionamento della Scissione, il capitale sociale di Enel Green Power sarà ridotto dagli attuali complessivi Euro 1.000.000.000,00 (unmiliardo/00) a complessivi Euro 272.000.000 (duecentosettantaduemilioni/00) in ragione delle n. 3.640.000.000 azioni di Enel Green Power, rappresentanti la quota del capitale sociale corrispondente al Compendio Scisso oggetto di concambio, che verranno integralmente annullate alla Data di Efficacia della Scissione.

L'assemblea degli azionisti di Enel Green Power convocata per l'approvazione della Scissione sarà chiamata a deliberare, tra l'altro, in merito all'adozione, con efficacia a far tempo dalla Data di Efficacia della Scissione, di un nuovo statuto che, oltre a prevedere la predetta riduzione del capitale sociale, contenga previsioni più coerenti a quelle di uno statuto di una società non quotata in quanto, a seguito della Scissione, le azioni di Enel Green Power cesseranno di essere negoziate sul MTA e sui mercati azionari spagnoli. Si precisa che lo statuto di Enel Green Power post-Scissione è sostanzialmente in linea con quello delle altre società del Gruppo Enel le cui azioni non sono quotate in mercati regolamentati.

Lo statuto della società Scissa post-Scissione, allegato al Progetto di Scissione quale Allegato B, prevedrà, tra l'altro:

- a) la modifica all'art. 5 relativa alla riduzione del capitale sociale della società Scissa a seguito del perfezionamento della Scissione, nella misura sopra indicata;
- b) l'inserimento di un nuovo art. 8, in base al quale, in conformità alle applicabili disposizioni di legge, il domicilio dei soci per quanto concerne i rapporti con la società è quello risultante dal libro dei soci;
- c) le modifiche all'art. 16 (già art. 15 dello statuto ante-scissione) al fine di prevedere che il Consiglio di Amministrazione possa essere convocato qualora lo richieda la maggioranza dei suoi membri o il Collegio Sindacale, e che le riunioni del Consiglio di Amministrazione possano tenersi in forma totalitaria;

- d) le seguenti modifiche dirette a riflettere la circostanza che, a partire dalla Data di Efficacia della Scissione, le disposizioni di legge in materia di società le cui azioni sono quotate in mercati regolamentati o diffuse fra il pubblico in misura rilevante non saranno applicabili a Enel Green Power:
- 1) all'art. 9 (già art. 8 dello statuto *ante-scissione*), l'inserimento delle previsioni relative al termine e alle modalità di convocazione dell'assemblea, nonché alla possibilità che le riunioni assembleari si tengano mediante l'ausilio di mezzi di telecomunicazione;
  - 2) all'art. 11 (già art. 10 dello statuto *ante-scissione*), l'eliminazione delle previsioni in materia di deleghe di voto, sollecitazione di deleghe ed esercizio del diritto di voto in via elettronica;
  - 3) all'art. 13 (già art. 12 dello statuto *ante-scissione*), l'eliminazione dell'unica convocazione dell'assemblea degli azionisti, salvo che il Consiglio di Amministrazione non ritenga opportuno che la stessa si tenga in più convocazioni;
  - 4) all'art. 14 (già art. 13 dello statuto *ante-scissione*), l'eliminazione della previsione relativa al meccanismo del voto di lista per l'elezione dei membri del Consiglio di Amministrazione;
  - 5) all'art. 20 (già art. 19 dello statuto *ante-scissione*), l'eliminazione delle previsioni relative alla procedura per le operazioni con parti correlate, nonché di quelle concernenti il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari;
  - 6) all'art. 25 (già art. 24 dello statuto *ante-scissione*), l'eliminazione della previsione relativa al meccanismo del voto di lista per l'elezione dei membri del Collegio Sindacale e la riduzione da tre a due del numero dei Sindaci Supplenti; e
- e) alcune modifiche minori relative, in particolare, alla presidenza dell'assemblea (art. 12, già art. 11 dello statuto *ante-scissione*), all'organo sociale deputato alla determinazione della remunerazione spettante ai membri del Consiglio di Amministrazione (art. 23 già art. 22 dello statuto *ante-scissione*), alla distribuzione agli azionisti di acconti sul dividendo (art. 26, già art. 25 dello statuto *ante-scissione*) e ai riferimenti normativi in materia di equilibrio tra i generi (art. 30, già art. 29 dello statuto *ante-scissione*).

#### 9.4. Modifiche statutarie di Enel

A seguito della Scissione, Enel aumenterà il proprio capitale sociale mediante emissione di massime complessive n. 770.588.712 nuove azioni ordinarie, aventi godimento regolare e valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, in applicazione del Rapporto di Cambio e delle modalità di assegnazione delle azioni di cui ai punti 4 e 5 del Progetto di Scissione.

Lo statuto della società Beneficiaria *post*-Scissione è allegato al Progetto di Scissione quale Allegato D.

### 10. VALUTAZIONI INERENTI IL DIRITTO DI RECESSO E IL DIRITTO DI VENDITA

#### 10.1. Diritto di Recesso

Gli azionisti di Enel Green Power i quali non dovessero concorrere all'approvazione della Scissione avranno il diritto di recesso, ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. a), cod. civ., (il "Diritto di Recesso"), in quanto Enel, società beneficiaria della Scissione, ha una clausola dell'oggetto sociale che consente un'attività significativamente diversa rispetto a quella descritta nella clausola dell'oggetto sociale di Enel Green Power.

### 10.1.1. Valore di Liquidazione

Il Diritto di Recesso potrà essere esercitato per un valore di liquidazione unitario dell'azione Enel Green Power determinato, ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 3, cod. civ., facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle azioni Enel Green Power sul MTA nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea Enel Green Power, che è pari a Euro 1,780 per ciascuna azione Enel Green Power (il "Valore di Liquidazione").

### 10.1.2. Modalità per l'esercizio del Diritto di Recesso

In conformità a quanto previsto dall'art. 127-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza, colui a cui favore sia effettuata, successivamente alla data indicata nell'art. 83-sexies, comma 2, Testo Unico della Finanza per la legittimazione alla partecipazione all'Assemblea di Enel Green Power chiamata ad approvare il Progetto di Scissione (ossia successivamente al 29 dicembre 2015), ma prima dell'apertura dei lavori della predetta Assemblea, la registrazione in conto delle azioni Enel Green Power, si intenderà ricompreso tra coloro che non hanno concorso all'approvazione della deliberazione e, pertanto, sarà legittimato all'esercizio del Diritto di Recesso.

Ai sensi dell'art. 2437-bis cod. civ., i soggetti legittimati all'esercizio del Diritto di Recesso potranno esercitare tale diritto, per tutte o parte delle azioni possedute, mediante lettera raccomandata (la "Dichiarazione di Recesso") che dovrà essere spedita presso la sede legale di Enel Green Power entro quindici giorni di calendario dalla data dell'iscrizione della relativa delibera assembleare.

Fermo restando quanto previsto all'art. 127-bis del Testo Unico della Finanza, l'azionista recedente dovrà trasmettere alla Società, con le stesse modalità previste per l'invio della Dichiarazione di Recesso ed entro i termini di legge, un'idonea comunicazione, rilasciata da un intermediario autorizzato, che attesti (i) la titolarità in conto delle azioni oggetto del Diritto di Recesso, alla data dell'Assemblea la cui delibera legittima l'esercizio di tale Diritto di Recesso e (ii) la titolarità in conto delle azioni oggetto di esercizio del Diritto di Recesso alla data della Dichiarazione di Recesso.

La Dichiarazione di Recesso dovrà contenere le seguenti informazioni:

- le generalità dell'azionista recedente, ivi incluso il codice fiscale;
- il domicilio dell'azionista recedente per le comunicazioni relative alla procedura di liquidazione delle azioni oggetto del Diritto di Recesso, ivi incluso il numero di telefono e l'indirizzo e-mail;
- il numero di azioni per le quali viene esercitato il Diritto di Recesso;
- il codice IBAN del conto corrente bancario presso il quale accreditare il valore di liquidazione delle azioni oggetto del Diritto di Recesso.

La Dichiarazione di Recesso dovrà, inoltre, contenere l'indicazione dell'intermediario presso cui sono depositate le azioni oggetto del Diritto di Recesso e l'attestazione che tali azioni sono libere da pegni o da altri vincoli in favore di terzi. Qualora le azioni oggetto di recesso siano gravate da pegni o da altri vincoli in favore di terzi, l'azionista recedente dovrà, altresì, allegare alla Dichiarazione di Recesso una dichiarazione del creditore pignoratorio o del soggetto a cui favore sia apposto il vincolo, con la quale tale soggetto presti il proprio consenso irrevocabile e incondizionato alla liberazione delle azioni dal pegno e/o dal vincolo e alla relativa liquidazione in conformità alle istruzioni dell'azionista recedente.

Le informazioni relative alle modalità e ai termini dell'esercizio del Diritto di Recesso verranno rese note da Enel Green Power con le modalità previste dalla normativa vigente. In conformità all'art. 2437-bis, comma 3, cod. civ., il Diritto di Recesso non potrà essere esercitato e, se già esercitato, sarà privo di efficacia se, entro novanta giorni, Enel Green Power dovesse revocare la delibera che lo legittima.

Nel caso in cui uno o più azionisti Enel Green Power dovessero esercitare il Diritto di Recesso, il procedimento di liquidazione si svolgerà in conformità all'art. 2437-*quater* cod. civ. In particolare, i termini dell'offerta in opzione e prelazione, che sarà rivolta a tutti i soci Enel Green Power, saranno resi noti con le modalità previste dalla normativa vigente, precisandosi al riguardo che i relativi avvisi saranno pubblicati su almeno un quotidiano a diffusione nazionale, sul sito internet di Enel Green Power [www.enelgreenpower.com](http://www.enelgreenpower.com), nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato denominato "NIS-Storage" ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

## 10.2. Diritto di Vendita

Gli azionisti di Enel Green Power i quali non dovessero concorrere all'approvazione della Scissione avranno il diritto di far acquistare le proprie azioni Enel Green Power da Enel ai sensi e per gli effetti dell'art. 2506-*bis*, comma 4, cod. civ. (il "Diritto di Vendita").

Il Diritto di Vendita potrà riguardare tutte le, o anche solo parte delle, azioni Enel Green Power possedute dai soci della Scissa che esercitino il Diritto di Vendita stesso; il corrispettivo unitario dell'azione Enel Green Power sarà pari al Valore di Liquidazione determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, cod. civ., in conformità a quanto previsto dall'art. 2506-*bis*, comma 2, secondo periodo, cod. civ.

Il Valore di Liquidazione verrà messo a conoscenza dei soci e del mercato mediante apposito comunicato stampa consultabile sul sito internet di Enel Green Power e attraverso la pubblicazione di un avviso su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

Il Diritto di Vendita potrà essere esercitato alle medesime condizioni e termini per l'esercizio del Diritto di Recesso. In ogni caso, per la medesima azione non potrà essere esercitato il Diritto di Vendita e il Diritto di Recesso.

Si precisa al riguardo che il procedimento di liquidazione delle azioni per le quali dovesse essere esercitato il Diritto di Vendita si svolgerà unitariamente al procedimento di liquidazione delle azioni per le quali dovesse essere esercitato il Diritto di Recesso, come disciplinato dall'art. 2437-*quater* cod. civ.

\* \* \*

Con riferimento al procedimento di liquidazione delle azioni Enel Green Power oggetto di esercizio del Diritto di Recesso o del Diritto di Vendita, Enel ha dichiarato la propria intenzione di esercitare integralmente il diritto di opzione per la quota di relativa spettanza nonché ad esercitare il diritto di prelazione sulle azioni Enel Green Power eventualmente rimaste inoptrate ai sensi dell'art. 2437-*quater*, terzo comma, cod. civ.

L'efficacia del Diritto di Vendita e del Diritto di Recesso, e dunque la relativa liquidazione, sono subordinate al verificarsi della Condizione Sospensiva e, in ogni caso, al perfezionamento della Scissione.

## 11. CONDIZIONE SOSPENSIVA

L'efficacia della Scissione è subordinata alla circostanza che il valore di liquidazione complessivo delle azioni Enel Green Power in relazione alle quali dovesse essere validamente esercitato il Diritto di Recesso e il Diritto di Vendita non sia superiore a Euro 300.000.000 (trecentomilioni/00) (la "Condizione Sospensiva").

Enel ed Enel Green Power renderanno noti i dati relativi all'avveramento ovvero al mancato avveramento della Condizione Sospensiva, mediante avviso pubblicato sui rispettivi siti internet e su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

La Condizione Sospensiva si intenderà ugualmente realizzata – anche in caso di superamento del limite sopra indicato – qualora Enel, entro 60 giorni di calendario dall'ultima iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma delle delibere assembleari di approvazione della Scissione ex art. 2502 cod. civ., dichiari la sua intenzione di procedere all'acquisto di tutte le azioni per le quali sono stati esercitati i diritti di cui sopra.

## 12. RIFLESSI TRIBUTARI DELLA SCISSIONE SU ENEL E ENEL GREEN POWER

Ai fini delle imposte dirette ed ai sensi dell'art. 173, comma 1, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (il "Tuir"), la Scissione è fiscalmente neutra per le società che vi partecipano e, pertanto, non dà luogo né a realizzo né a distribuzione di plusvalenze o minusvalenze dei beni della Scissa oggetto di assegnazione.

Gli elementi patrimoniali della Scissa che saranno assegnati alla Beneficiaria conserveranno gli ultimi valori fiscalmente riconosciuti in capo alla Scissa.

Le cosiddette posizioni soggettive della Scissa ed i relativi obblighi strumentali saranno attribuiti alla Beneficiaria e alla Scissa in proporzione alle rispettive quote di patrimonio netto contabile trasferite o rimaste, salvo che si tratti di posizioni soggettive connesse specificatamente o per insiemi agli elementi del patrimonio scisso e che, in quanto tali, seguiranno detti elementi presso i rispettivi titolari.

Per quanto riguarda gli effetti della Scissione in capo agli azionisti della Scissa, la Scissione è fiscalmente neutra, non costituendo né realizzo né distribuzione di plusvalenze o di minusvalenze, né comportando il conseguimento di ricavi; avuto invece riguardo al valore fiscale delle azioni della Scissa in capo agli azionisti della stessa differenti da Enel si evidenzia come, secondo l'attuale posizione interpretativa espressa dall'Agenzia delle Entrate, detto costo non subirebbe modifiche per effetto dell'operazione ed esso sarebbe attribuito ai titoli Enel acquisiti per effetto dell'operazione.

Tuttavia, con riferimento agli azionisti della Scissa che non sono residenti in Italia, si raccomanda di procedere alle verifiche del caso in relazione al regime fiscale vigente nei rispettivi paesi di residenza.

Per quanto qui non espressamente indicato, ai fini delle imposte sui redditi risultano applicabili le disposizioni di cui all'art. 173 del Tuir.

Le operazioni di scissione non sono specificatamente disciplinate ai fini dell'imposta regionale sulle attività produttive ("IRAP"). Tuttavia, come chiarito dall'Agenzia delle Entrate, anche a tali fini opererebbe un generale principio di neutralità in virtù del quale la Scissione non comporta l'emersione di alcuna componente tassabile, né l'automatico riconoscimento degli eventuali maggiori valori iscritti in bilancio a seguito di tale operazione.

Ai fini dell'imposizione indiretta, l'Operazione è esclusa dall'ambito applicativo dell'IVA ai sensi dell'art. 2, comma 3, lett. f), del D.P.R. 26 ottobre 1972, n. 633, ed è soggetta ad imposta di registro in misura fissa ai sensi dell'art. 4, lettera b), parte prima, della Tariffa allegata al D.P.R. n. 131/1986.

\*\*\*

**Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma dell'art. 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Giulio Antonio Carone, dichiara ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nella presente relazione illustrativa corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.





## PROPOSTA DI DELIBERAZIONE

Signori Azionisti,

in considerazione di quanto precedentemente esposto, il Consiglio di Amministrazione sottopone pertanto alla Vostra approvazione il seguente

### Ordine del Giorno

“L’Assemblea straordinaria degli Azionisti di Enel Green Power S.p.A. (“Enel Green Power” o la “Società”),

- visto il progetto di scissione parziale non proporzionale di Enel Green Power in favore di Enel S.p.A. (“Enel”), approvato dai Consigli di Amministrazione di Enel e di Enel Green Power – previo motivato parere favorevole del Comitato Parti Correlate della Società - in data 17 novembre 2015, iscritto nel Registro delle Imprese di Roma ai sensi dell’art. 2501-ter, commi 3 e 4, cod.civ., nonché depositato presso la sede della Società e pubblicato sul relativo sito internet ai sensi dell’art. 2501-septies, comma 1, cod. civ., come richiamati, rispettivamente, dagli artt. 2506-bis, comma 5, e 2506-ter, comma 5, cod. civ. (il “Progetto di Scissione”);
- esaminato il documento informativo relativo alla scissione parziale non proporzionale di Enel Green Power in favore di Enel, redatto dalla Società ai sensi dell’art. 5 del regolamento Consob in materia di operazioni con parti correlate, adottato con delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, messo a disposizione del pubblico in data 24 novembre 2015;
- esaminata la relazione degli Amministratori illustrativa del Progetto di Scissione, redatta ai sensi dell’art. 2501-quinquies cod. civ. – come richiamato dall’art. 2506-ter, commi 1 e 2, cod. civ. – e dell’art. 70, comma 2, del Regolamento approvato con deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (il “Regolamento Emittenti”);
- esaminate le situazioni patrimoniali delle società partecipanti alla scissione, riferite al 30 settembre 2015 e redatte ai sensi dell’art. 2501-quater cod. civ., come richiamato dall’art. 2506-ter, comma 1, cod. civ.;
- preso atto della relazione sulla congruità del rapporto di cambio, redatta dall’esperto comune nominato dal Tribunale di Roma ai sensi dell’art. 2501-sexies cod. civ., come richiamato dall’art. 2506-ter, comma 3, cod. civ.;
- preso atto della relazione predisposta da un esperto indipendente ai sensi dell’art. 2343-ter, comma 2, lett. b) cod. civ., relativa alla stima del valore del Compendio Scisso (come definito nel Progetto di Scissione) e dato atto della sua pubblicazione sul sito internet della Società;
- dato atto che, nei termini di legge, è stata effettuata l’iscrizione del Progetto di Scissione nel registro delle imprese di Roma di cui all’art. 2501-ter, commi 3 e 4, cod. civ. ed è stata altresì pubblicata la documentazione di cui all’art. 2501-septies, comma 1, cod. civ., come richiamati, rispettivamente, dagli artt. 2506-bis, comma 5, e 2506-ter, comma 5, cod. civ.;
- esaminato il documento informativo sulla scissione redatto ai sensi dell’art. 70, comma 6, del Regolamento Emittenti;

### delibera

1. di approvare senza modifica alcuna il Progetto di Scissione;
2. di prendere atto che:
  - a) agli azionisti di Enel Green Power i quali non dovessero concorrere all’approvazione della scissione verrà riconosciuto (i) il diritto di far acquistare le proprie azioni Enel Green Power da Enel ai sensi e per gli effetti dell’art. 2506-bis, comma 4, cod. civ. (il “Diritto di Vendita”) e/o (ii) il diritto di recesso ai sensi dell’art. 2437, comma 1, lett. a), cod. civ. (il “Diritto di Recesso”), fermo restando

- che sia la vendita che il recesso acquisteranno in ogni caso efficacia subordinatamente al perfezionamento della scissione;
- b) il Diritto di Recesso e il Diritto di Vendita potranno essere esercitati per un valore di liquidazione unitario dell'azione Enel Green Power, determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 3, cod. civ., pari a Euro 1,780 per ciascuna azione Enel Green Power;
  - c) il procedimento di liquidazione delle azioni per le quali dovesse essere esercitato il Diritto di Vendita e/o il Diritto di Recesso si svolgerà unitariamente, in conformità all'art. 2437-quater cod. civ. e secondo quanto previsto nel Progetto di Scissione;
3. di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato, anche in via disgiunta fra loro, con facoltà di sub-delega e con dispensa da ogni ipotizzabile conflitto di interessi, ogni e più ampio potere per dar corso alle deliberazioni di cui sopra, ed in particolare per:
- a) stipulare e sottoscrivere l'Atto di Scissione - determinandone ogni clausola e componente, ivi inclusa la data di efficacia e la modifica, in conseguenza di quanto sopra e con effetto a decorrere dalla data di efficacia della scissione, dello statuto della Società, secondo quanto previsto nel Progetto di Scissione - nonché ogni eventuale atto ricognitivo, integrativo e/o rettificativo che si rendesse necessario od anche solo opportuno per il buon fine dell'operazione, definendone ogni condizione, clausola, termine e modalità, il tutto nel rispetto del Progetto di Scissione e dunque anzitutto dei presupposti in esso indicati, ivi compresa la verifica della realizzazione della circostanza di cui al punto 10 del Progetto di Scissione;
  - b) porre in essere tutte le attività necessarie o anche solo opportune per il buon esito della procedura di liquidazione delle azioni eventualmente oggetto del Diritto di Recesso e /o del Diritto di Vendita (come sopra definiti) e, più in generale, per il buon esito dell'operazione di scissione;
  - c) adempiere a ogni formalità richiesta affinché le adottate deliberazioni ottengano tutte le necessarie approvazioni, con facoltà di introdurre nelle medesime deliberazioni, nel Progetto di Scissione e nello statuto della Società le modificazioni, aggiunte, soppressioni eventualmente richieste dalle Autorità ovvero in sede di iscrizione nel Registro delle Imprese;
  - d) predisporre e sottoscrivere ogni eventuale documento destinato alle autorità competenti, e porre in essere ogni e qualsivoglia attività necessaria od opportuna, in relazione alla cessazione delle negoziazioni delle azioni della Società sul Mercato Telematico Azionario e sul sistema elettronico di negoziazione continua spagnolo (*Sistema de Interconexión Bursátil, SIBE*).

A  
h

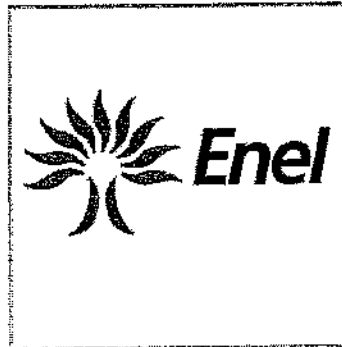
Repertorio N. 51661

Roma li, undici dicembre duemilaquindici

Certifico io Dr. Nicola Atlante, Notaio in Roma, iscritto al Collegio Notarile di Roma che quanto precede ho estratto dal sito internet "www.enelgreenpower.com", della società "Enel Green Power S.p.A." - società soggetta ad attività di direzione e coordinamento di Enel S.p.A., con sede in Roma, viale Regina Margherita n. 125, registro imprese e codice fiscale 10236451000.



Al-Me  
nacc. 25635



**Enel S.p.A.**

Viale Regina Margherita 137 – 00198 Roma

Capitale sociale Euro 9.403.357.795 i.v.

Codice fiscale e iscrizione presso il Registro Imprese di Roma n. 00811720580

R.E.A. n. 756032 – Partita IVA n. 00934061003

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'UNICO PUNTO  
ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI  
CONVOCATA PER L'11 GENNAIO 2016, IN UNICA CONVOCAZIONE

<b>1. PREMESSA.....</b>	<b>4</b>
<b>2. DESCRIZIONE DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA SCISSIONE.....</b>	<b>5</b>
2.1. SOCIETÀ BENEFICIARIA: ENEL S.P.A.....	5
2.1.1. <i>Dati Societari</i> .....	5
2.1.2. <i>Oggetto Sociale</i> .....	6
2.1.3. <i>Consiglio di Amministrazione</i> .....	6
2.1.4. <i>Comitati del Consiglio di Amministrazione</i> .....	7
2.1.5. <i>Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili</i> .....	7
2.1.6. <i>Collegio Sindacale</i> .....	7
2.2. SOCIETÀ SCISSA: ENEL GREEN POWER S.P.A.....	8
2.2.1. <i>Dati Societari</i> .....	8
2.2.2. <i>Oggetto Sociale</i> .....	8
2.2.3. <i>Consiglio di Amministrazione</i> .....	8
2.2.4. <i>Comitati del Consiglio di Amministrazione</i> .....	9
2.2.5. <i>Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili</i> .....	10
2.2.6. <i>Collegio Sindacale</i> .....	10
<b>3. DESCRIZIONE DELLE ATTIVITÀ DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA SCISSIONE.....</b>	<b>10</b>
3.1. L'ATTIVITÀ DI ENEL .....	10
3.2. L'ATTIVITÀ DI EGP.....	11
<b>4. ILLUSTRAZIONE DELLA SCISSIONE E MOTIVAZIONI DELLA STESSA.....</b>	<b>11</b>
4.1. MOTIVAZIONI STRATEGICHE E INDUSTRIALI DELLA SCISSIONE .....	11
4.2. PROFILI GIURIDICI DELLA SCISSIONE.....	13
4.2.1. <i>Illustrazione della Scissione</i> .....	13
4.2.2. <i>Profili legati all'esistenza di un rapporto di correlazione tra la Scissa e la Beneficiaria</i> .....	14
<b>5. DESCRIZIONE DEGLI ELEMENTI PATRIMONIALI OGGETTO DI ASSEGNAZIONE ALLA SOCIETÀ BENEFICIARIA.....</b>	<b>14</b>
5.1. ELEMENTI PATRIMONIALI OGGETTO DI ASSEGNAZIONE.....	14
5.2. VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO DI EGP, AUMENTO DI CAPITALE DI ENEL .....	15
5.3. VALORI EFFETTIVI DEL PATRIMONIO NETTO ASSEGNATO AD ENEL E DEL PATRIMONIO NETTO CHE RIMARRÀ A EGP .....	16
<b>6. RAPPORTO DI CAMBIO STABILITO E CRITERI SEGUITI PER LA SUA DETERMINAZIONE .....</b>	<b>17</b>
6.1. IL CRITERIO DI ASSEGNAZIONE E IL RAPPORTO DI CAMBIO .....	17
6.2. METODOLOGIE DI VALUTAZIONE UTILIZZATE AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO E DEL VALORE DEL COMPENDIO SCISSO.....	18
<b>7. MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DI ENEL AGLI AZIONISTI DI EGP .....</b>	<b>26</b>
7.1. DATA DI GODIMENTO DELLE AZIONI CHE SARANNO ASSEGNATE AI SOCI DELLA SCISSA .....	27
7.2. DESCRIZIONE DEI DIRITTI CONNESSI ALLE AZIONI CHE SARANNO ASSEGNATE AI SOCI DELLA SCISSA .....	27
<b>8. DECORRENZA DEGLI EFFETTI DELLA SCISSIONE.....</b>	<b>27</b>
<b>9. LE SOCIETÀ A SEGUITO DELLA SCISSIONE .....</b>	<b>28</b>
9.1. STRUTTURA DELL'ASSETTO PROPRIETARIO DI ENEL ED EGP A SEGUITO DELLA SCISSIONE .....	28
9.2. EFFETTI DELLA SCISSIONE SUI PATTI PARASOCIALI DI ENEL ED EGP .....	28
9.3. MODIFICHE STATUTARIE DI ENEL .....	29
<b>10. VALUTAZIONI INERENTI IL DIRITTO DI RECESSO E IL DIRITTO DI VENDITA .....</b>	<b>29</b>
10.1. DIRITTO DI RECESSO .....	29

10.1.1. <i>Valore di Liquidazione</i> .....	29
10.1.2. <i>Modalità per l'esercizio del Diritto di Recesso</i> .....	29
10.2. DIRITTO DI VENDITA.....	30
<b>11. CONDIZIONE SOSPENSIVA .....</b>	<b>30</b>
<b>12. RIFLESSI TRIBUTARI DELLA SCISSIONE SU ENEL ED EGP .....</b>	<b>30</b>
<b>PROPOSTA DI DELIBERAZIONE.....</b>	<b>33</b>



**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI ENEL S.P.A.  
RELATIVA ALLA SCISSIONE PARZIALE NON PROPORZIONALE DI  
ENEL GREEN POWER S.P.A. IN FAVORE DI ENEL S.P.A.**

Signori Azionisti,

la presente relazione illustra, sotto il profilo giuridico ed economico, la scissione parziale non proporzionale di Enel Green Power S.p.A. ("EGP" o la "Scissa") in favore di Enel S.p.A. ("Enel" o la "Beneficiaria"), descrivendo gli elementi di cui si compone il progetto di scissione approvato dai Consigli di Amministrazione di Enel e di EGP in data 17 novembre 2015 (il "Progetto di Scissione"), in conformità a quanto disposto dagli artt. 2506-ter e 2501-quinquies cod. civ. e dall'art. 70, comma 2, del Regolamento approvato con deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (il "Regolamento Emittenti"), nonché dallo Schema n. 1 dell'Allegato 3A del medesimo Regolamento Emittenti.

**1. PREMESSA**

L'operazione descritta nella presente relazione consiste in una scissione parziale non proporzionale di EGP in favore della controllante Enel, ai sensi dell'art. 2506-bis, comma 4, cod. civ. (la "Scissione"), che prevede:

- l'assegnazione da parte di EGP in favore di Enel del Compendio Scisso (come definito e descritto in dettaglio al successivo Paragrafo 5.1), essenzialmente rappresentato (i) dalla partecipazione totalitaria detenuta dalla stessa EGP in Enel Green Power International B.V., holding di diritto olandese che detiene partecipazioni in società operanti nel settore delle energie rinnovabili nel Nord, Centro e Sud America, in Europa, in Sudafrica e in India, e (ii) attività, passività, contratti, rapporti giuridici, connessi a tale partecipazione;
- il mantenimento in capo ad EGP di tutti i restanti elementi patrimoniali diversi da quelli che fanno parte del Compendio Scisso (e quindi, essenzialmente, le attività italiane e le residue limitate partecipazioni estere).

Alla Data di Efficacia della Scissione (come definita al successivo Paragrafo 8), la quota del capitale sociale di EGP corrispondente al Compendio Scisso sarà concambiata in applicazione del Rapporto di Cambio definito al successivo Paragrafo 6; le azioni Enel emesse a servizio del concambio di Scissione saranno destinate ai soci di EGP secondo il criterio di assegnazione non proporzionale indicato nel medesimo Paragrafo 6. In virtù di tale assegnazione non proporzionale, tutte le azioni EGP detenute da azionisti diversi da Enel saranno concambiate con azioni Enel, mentre Enel concambierà solo parte delle azioni dalla stessa detenute in EGP; queste ultime saranno contestualmente annullate in ossequio a quanto disposto dall'art. 2504-ter, comma 2, cod. civ., come richiamato per la scissione dall'art. 2506-ter, comma 5, cod. civ., senza procedere alla loro assegnazione. Per l'effetto, alla Data di Efficacia della Scissione: (i) la Beneficiaria aumenterà il capitale sociale nella misura indicata nel successivo Paragrafo 6; (ii) tutte le azioni EGP concambiate con azioni Enel saranno annullate, con conseguente riduzione del capitale sociale della Scissa; e (iii) Enel risulterà l'unico socio di EGP mentre tutti gli altri soci della Scissa diverranno azionisti di Enel. Per maggiori informazioni sul Rapporto di Cambio e sulla non proporzionalità della Scissione si veda quanto illustrato ai successivi Paragrafi 4 e 6.

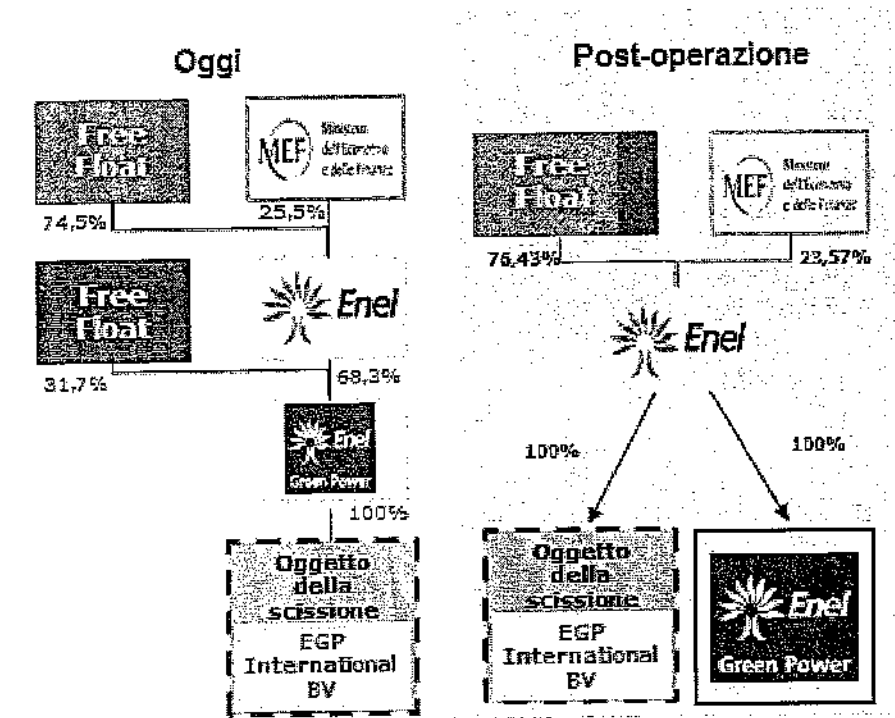
L'efficacia della Scissione è comunque subordinata, oltre che al completamento del percorso societario, alla Condizione Sospensiva (come definita nel successivo Paragrafo 11), rappresentata dalla circostanza che il valore di liquidazione complessivo delle azioni EGP in relazione alle quali dovessero essere validamente

esercitati il Diritto di Recesso e il Diritto di Vendita (come definiti al successivo Paragrafo 10) non sia superiore a Euro 300.000.000 (trecentomilioni/00).

La Condizione Sospensiva si intenderà ugualmente realizzata – anche in caso di superamento del limite sopra indicato – qualora Enel, entro 60 giorni di calendario dall'ultima iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma delle delibere assembleari di approvazione della Scissione *ex art. 2502 cod. civ.*, dichiari la sua intenzione di procedere comunque all'acquisto di tutte le azioni per le quali sono stati esercitati i diritti di cui sopra.

Come diffusamente illustrato nel prosieguo, l'operazione è volta a dare corso ad una completa integrazione del settore delle energie rinnovabili all'interno del Gruppo Enel.

I due grafici che seguono illustrano l'assetto societario del Gruppo Enel prima e a seguito del completamento della Scissione, assumendo che: (a) l'attuale assetto proprietario di Enel ed EGP non subisca variazioni sino al perfezionamento della Scissione; e (b) nessuno degli azionisti EGP eserciti il Diritto di Recesso o il Diritto di Vendita:



Alla Data di Efficacia della Scissione le azioni EGP cesseranno di essere negoziate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("MTA") e sul sistema elettronico di negoziazione continua spagnolo (*Sistema de Interconexión Bursátil, SIBE*).

## 2. DESCRIZIONE DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA SCISSIONE

### 2.1. Società beneficiaria: Enel S.p.A.

#### 2.1.1. Dati Societari

Enel S.p.A., società per azioni di diritto italiano con azioni quotate sul MTA, ha sede legale in Roma, Viale Regina Margherita 137, Codice Fiscale e Iscrizione presso il Registro delle imprese di Roma n. 00811720580, R.E.A. n. 756032, Partita IVA n. 00934061003. Alla data della presente relazione, il capitale



sociale di Enel è di Euro 9.403.357.795 i.v., suddiviso in n. 9.403.357.795 azioni ordinarie aventi valore nominale pari a Euro 1,00.

### 2.1.2. Oggetto Sociale

Enel ha per oggetto l'assunzione e la gestione di partecipazioni ed interessenze in società ed imprese italiane o straniere, nonché lo svolgimento, nei confronti delle società ed imprese controllate, di funzioni di indirizzo strategico e di coordinamento sia dell'assetto industriale che delle attività dalle stesse esercitate.

Enel, attraverso società controllate o altrimenti partecipate, opera in particolare: a) nel settore dell'energia elettrica, comprensivo delle attività di produzione, importazione ed esportazione, distribuzione e vendita, nonché di trasmissione nei limiti delle normative vigenti; b) nel settore energetico in generale, comprensivo dei combustibili, nel settore idrico ed in quello della tutela dell'ambiente; c) nei settori delle comunicazioni, telematica ed informatica e dei servizi multimediali ed interattivi; d) nei settori delle strutture a rete (energia elettrica, acqua, gas, teleriscaldamento, telecomunicazioni) o che offrano comunque servizi urbani sul territorio; e) in altri settori aventi comunque attinenza o contiguità con le attività svolte nei settori sopra considerati, che consentano una migliore utilizzazione e valorizzazione delle strutture, risorse e competenze impiegate nei suddetti settori e che consentano una proficua utilizzazione dei beni prodotti e dei servizi resi nei medesimi settori; f) nello svolgimento di attività di progettazione, costruzione, manutenzione e gestione di impianti; attività di produzione e vendita di apparecchiature; attività di ricerca, consulenza ed assistenza; nonché attività di acquisizione, vendita, commercializzazione e "trading" di beni e servizi, attività tutte riferite ai settori di cui alle precedenti lettere a), b), c), d).

Enel può altresì svolgere direttamente, nell'interesse delle società partecipate o delle controllate, ogni attività connessa o strumentale rispetto all'attività propria o a quelle delle partecipate o controllate medesime. Inoltre, per il conseguimento dell'oggetto sociale Enel può altresì compiere tutte le operazioni che risultino necessarie o utili in funzione strumentale o comunque connessa.

### 2.1.3. Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di Enel, nominato dall'assemblea degli azionisti del 22 maggio 2014 e successivamente integrato dall'assemblea degli azionisti del 28 maggio 2015, mediante nomina di un nuovo amministratore in sostituzione di un amministratore precedentemente dimessosi, rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Alla data della presente relazione, il Consiglio di Amministrazione di Enel è composto dai seguenti membri:

Nome	Carica
Maria Patrizia Grieco	Presidente <sup>(1)</sup>
Francesco Starace	Amministratore Delegato e Direttore Generale
Alfredo Antoniozzi	Consigliere <sup>(2)</sup>
Alessandro Banchi	Consigliere <sup>(2)</sup>
Alberto Bianchi	Consigliere <sup>(2)</sup>
Paola Girdinio	Consigliere <sup>(2)</sup>

Alberto Pera	Consigliere <sup>(2)</sup>
Anna Chiara Svelto	Consigliere <sup>(2)</sup>
Angelo Taraborrelli	Consigliere <sup>(2)</sup>

<sup>(1)</sup> Amministratore indipendente ai sensi degli artt. 147-ter, comma 4, e 148, comma 3, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato (il "Testo Unico della Finanza").

<sup>(2)</sup> Amministratore indipendente ai sensi degli artt. 147-ter, comma 4, e 148, comma 3, del Testo Unico della Finanza, nonché dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina delle società quotate.

#### 2.1.4. Comitati del Consiglio di Amministrazione

I Comitati costituiti all'interno del Consiglio di Amministrazione di Enel sono il Comitato Controllo e Rischi, il Comitato per le Nomine e le Remunerazioni, il Comitato Parti Correlate e il Comitato per la Corporate Governance. In particolare:

- il Comitato Controllo e Rischi è composto da quattro amministratori indipendenti: Angelo Taraborrelli (Presidente), Paola Girdinio, Alberto Pera e Anna Chiara Svelto. Il comitato ha il compito di supportare, con un'adeguata attività istruttoria, di natura propositiva e consultiva, le valutazioni e le decisioni del Consiglio di Amministrazione di Enel relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, nonché quelle relative all'approvazione delle relazioni finanziarie periodiche.
- il Comitato per le Nomine e le Remunerazioni è composto da quattro amministratori indipendenti: Alessandro Banchi (Presidente), Paola Girdinio, Alberto Pera e Anna Chiara Svelto. Il comitato ha il compito di assistere il Consiglio di Amministrazione di Enel con funzioni istruttorie, di natura propositiva e consultiva, nelle valutazioni e decisioni relative alla dimensione e alla composizione del Consiglio stesso, nonché alla politica per la remunerazione degli Amministratori e dei Dirigenti con responsabilità strategiche. Il comitato, nell'ambito delle sue funzioni, elabora, sottopone al Consiglio di Amministrazione e monitora l'applicazione di sistemi di incentivazione rivolti al *management*, ivi inclusi eventuali piani di remunerazione basati su azioni.
- il Comitato Parti Correlate è composto da quattro amministratori indipendenti: Alberto Bianchi (Presidente), Alfredo Antoniozzi, Alessandro Banchi e Angelo Taraborrelli. Il comitato ha il compito di svolgere le funzioni previste dalla normativa Consob di riferimento e dall'apposita procedura Enel per la disciplina delle operazioni con parti correlate, con particolare riguardo al rilascio di un motivato parere sulle singole operazioni rilevanti ai fini della procedura medesima.
- il Comitato per la Corporate Governance è composto da tre amministratori: Maria Patrizia Grieco (Presidente), Alfredo Antoniozzi, Alberto Bianchi. Il comitato ha il compito di assistere il Consiglio di Amministrazione di Enel con funzioni istruttorie, di natura propositiva e consultiva, nelle valutazioni e decisioni relative alla corporate governance di Enel e del Gruppo e alla responsabilità sociale d'impresa.

#### 2.1.5. Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili

Le funzioni di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Enel sono svolte dal responsabile della funzione "Administration, Finance and Control" di Enel, Alberto De Paoli.

#### 2.1.6. Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale di Enel, nominato dall'assemblea degli azionisti del 30 aprile 2013, rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31

dicembre 2015. Alla data della presente relazione, il Collegio Sindacale di Enel è composto dai seguenti membri:

Nome	Carica
Sergio Duca	Presidente
Lidia D'Alessio	Sindaco Effettivo
Gennaro Mariconda	Sindaco Effettivo
Giulia De Martino	Sindaco Supplente
Pierpaolo Singer	Sindaco Supplente
Franco Tutino	Sindaco Supplente

## 2.2. Società scissa: Enel Green Power S.p.A.

### 2.2.1. Dati Societari

Enel Green Power S.p.A., società per azioni di diritto italiano con azioni quotate sul MTA e sul sistema elettronico di negoziazione continua spagnolo (*Sistema de Interconexión Bursátil*, SIBE), è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Enel ai sensi dell'art. 2497 e ss. cod. civ. EGP ha sede legale in Roma, Viale Regina Margherita, 125, Codice Fiscale e Registro delle imprese di Roma n. 10236451000, R.E.A. di Roma n. 1219253, Partita IVA n. 10236451000. Alla data della presente relazione, il capitale sociale di EGP è di Euro 1.000.000.000 i.v., suddiviso in n. 5.000.000.000 azioni ordinarie aventi valore nominale pari a Euro 0,20.

### 2.2.2. Oggetto Sociale

EGP ha per oggetto sociale l'esercizio e lo sviluppo dell'attività di produzione e vendita di energia elettrica generata da fonti rinnovabili. A tal fine EGP, direttamente o indirettamente tramite società controllate o partecipate, può operare in Italia e all'estero e svolgere qualsiasi altra attività connessa, strumentale, affine, complementare o comunque utile per il conseguimento dell'oggetto sociale.

EGP può, inoltre, svolgere attività di ricerca, consulenza ed assistenza in tutti i settori attinenti l'oggetto sociale, nonché qualunque altra attività che consenta una migliore utilizzazione e valorizzazione delle strutture, risorse e competenze impiegate.

EGP può altresì svolgere direttamente, nell'interesse delle società controllate o delle partecipate, ogni attività connessa o strumentale rispetto all'attività propria o a quelle delle partecipate o controllate medesime.

Per il conseguimento dell'oggetto sociale, EGP può, in definitiva, compiere tutte le operazioni che risultino necessarie o utili in funzione strumentale o comunque connessa.

### 2.2.3. Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di EGP attualmente in carica è stato nominato dall'assemblea degli azionisti del 24 aprile 2013 ed è stato successivamente integrato (i) dall'assemblea degli azionisti dell'8 maggio 2015, mediante la nomina di tre amministratori, precedentemente cooptati dal Consiglio di Amministrazione in

sostituzione di altrettanti amministratori dimessisi e (ii) dal Consiglio di Amministrazione del 16 giugno 2015, mediante cooptazione di un amministratore, in sostituzione di un altro amministratore dimessosi nel mese di maggio 2015; la nomina di quest'ultimo amministratore verrà proposta all'assemblea degli azionisti in sede ordinaria convocata per il giorno 11 gennaio 2016. Il Consiglio di Amministrazione rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015. Alla data della presente relazione, il Consiglio di Amministrazione di EGP è composto dai seguenti membri:

Nome	Carica
Alberto De Paoli	Presidente
Francesco Venturini	Amministratore Delegato e Direttore Generale
Luca Anderlini	Consigliere <sup>(1)</sup>
Carlo Angelici	Consigliere <sup>(1)</sup>
Ludovica Parodi Borgia	Consigliere
Giovanni Battista Lombardo	Consigliere <sup>(1)</sup>
Giovanni Pietro Malagnino	Consigliere <sup>(1)</sup>
Paola Muratorio	Consigliere <sup>(1)</sup>
Francesca Romana Napolitano	Consigliere
Luciana Tarozzi	Consigliere <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> Amministratore indipendente ai sensi degli artt. 147-ter, comma 4, e 148, comma 3, del Testo Unico della Finanza, nonché dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina delle società quotate e dell'art. 37 della delibera Consob n. 16191, del 29 ottobre 2007 (Regolamento Mercati).

#### 2.2.4. Comitati del Consiglio di Amministrazione

I Comitati costituiti all'interno del Consiglio di Amministrazione di EGP sono il Comitato per il Controllo e Rischi, il Comitato per le Nomine e le Remunerazioni e il Comitato Parti Correlate. In particolare:

- il Comitato Controllo e Rischi, è composto da tre amministratori non esecutivi e indipendenti: Giovanni Battista Lombardo (Presidente), Luciana Tarozzi e Giovanni Pietro Malagnino. Il comitato ha il compito di supportare, con un'adeguata attività istruttoria, di natura propositiva e consultiva, le valutazioni e le decisioni del Consiglio di Amministrazione relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, nonché quelle relative all'approvazione delle relazioni finanziarie periodiche.
- il Comitato per le Nomine e le Remunerazioni, è composto da tre amministratori non esecutivi e indipendenti: Carlo Angelici (Presidente), Luca Anderlini e Paola Muratorio. Il comitato ha il compito di assistere il Consiglio di Amministrazione con funzioni istruttorie, di natura propositiva e consultiva, nelle valutazioni e decisioni relative alla dimensione e alla composizione del Consiglio stesso, nonché

mediante la formulazione di proposte in merito alla politica per la remunerazione degli Amministratori e dei Dirigenti con responsabilità strategiche. Il Comitato, inoltre, nell'ambito delle sue funzioni elabora, sottopone al Consiglio di Amministrazione e monitora l'applicazione di sistemi di incentivazione rivolti al *management*, ivi inclusi eventuali piani remunerazione basati su azioni.

- il Comitato Parti Correlate è composto da tre amministratori non esecutivi e indipendenti: Carlo Angelici (Presidente), Luca Anderlini e Giovanni Pietro Malagnino. Il comitato ha il compito di svolgere le funzioni previste dalla normativa Consob di riferimento e dall'apposita procedura EGP per la disciplina delle operazioni con parti correlate, con particolare riguardo al rilascio di un motivato parere sulle singole operazioni rilevanti ai fini della procedura medesima.

#### 2.2.5. Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili

Le funzioni di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di EGP sono svolte dal Responsabile della Funzione "*Administration, Finance and Control*" di EGP, Giulio Antonio Carone.

#### 2.2.6. Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale di EGP, nominato dall'assemblea degli azionisti del 13 maggio 2014, rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Alla data della presente relazione, il Collegio Sindacale è composto dai seguenti membri:

Nome	Carica
Franco Fontana	Presidente
Maria Rosaria Leccese	Sindaco Effettivo
Giuseppe Ascoli	Sindaco Effettivo
Anna Rosa Adintori	Sindaco Supplente
Pietro La China	Sindaco Supplente
Alessio Temperini	Sindaco Supplente

### 3. DESCRIZIONE DELLE ATTIVITÀ DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA SCISSIONE

#### 3.1. L'attività di Enel

Enel opera attraverso società controllate o altrimenti partecipate, in particolare nel settore dell'energia, svolgendo, quale *holding* di controllo, diverse attività direttamente o indirettamente connesse a tale settore.

Al 30 settembre 2015, il Gruppo Enel opera in oltre trenta Paesi, in quattro continenti, dispone di impianti di generazione (termoelettrici, idroelettrici, nucleari, geotermici, eolici, fotovoltaici e da altre fonti rinnovabili) con una capacità installata netta di circa 89 GW e distribuisce elettricità e gas su una rete di circa 1,9 milioni di chilometri.

Con 61 milioni di utenze nel mondo, il Gruppo Enel registra la più ampia base di clienti rispetto ai suoi *competitors* europei e si situa fra i principali operatori elettrici in Europa, in termini di capacità installata e *reported EBITDA*.

### 3.2. L'attività di EGP

EGP è la società del Gruppo Enel interamente dedicata allo sviluppo e gestione delle attività di generazione di energia da fonti rinnovabili a livello internazionale, presente in Europa, nel continente americano, in Africa e in Asia.

In particolare, al 30 settembre 2015, EGP opera con 761 impianti operativi nel continente europeo, americano, africano e asiatico, con una potenza installata di 10,6 GW, suddivisa fra eolico, solare, geotermico, idroelettrico e biomasse.

## 4. ILLUSTRAZIONE DELLA SCISSIONE E MOTIVAZIONI DELLA STESSA

### 4.1. Motivazioni strategiche e industriali della Scissione

Alcuni fenomeni stanno profondamente mutando il paradigma energetico a livello mondiale: aumento della domanda di energia guidata dalla crescita economica e dal processo di urbanizzazione nei Paesi emergenti, elevata volatilità dei prezzi delle *commodities*, crescente competitività delle fonti rinnovabili, sviluppo delle nuove tecnologie, efficienza energetica, maggiore attenzione e sensibilità verso i temi ambientali.

In questo "mondo" il settore delle rinnovabili ha assunto un ruolo sempre più predominante, sia per la crescente competitività delle tecnologie meno mature – eolico e solare – innescata dal rapido progresso tecnologico, sia per il contributo offerto al modello energetico in ottica di sostenibilità ambientale.

Le grandi *utilities* si erano mosse per cogliere le opportunità offerte dal *business* delle rinnovabili, attraverso la costituzione di società interamente dedicate allo sviluppo e alla gestione di impianti rinnovabili. In questo contesto, nel 2008 Enel aveva creato EGP, veicolo societario nel quale ha concentrato le attività di produzione di energia da fonti rinnovabili, procedendo alla sua successiva quotazione in borsa nel 2010.

Nel corso degli ultimi anni, si sono evidenziati numerosi segnali di cambiamento del suddetto modello energetico, innescato inizialmente dal rapido sviluppo su larga scala delle fonti rinnovabili, con le conseguenti tematiche connesse alla necessità di adeguamento delle reti. A ciò si è accompagnata la comparsa di nuovi fenomeni quali, tra gli altri, la generazione distribuita, l'efficienza energetica, le auto elettriche e l'"*energy storage*", che stanno sempre di più determinando una trasformazione radicale nei comportamenti dei consumatori, sempre più attivi sia come "produttori" di energia che come "gestori" della propria domanda elettrica. Su ciò si innesta anche il bisogno di sviluppare nuove tecnologie che permettano al sistema elettrico di evolvere verso un modello maggiormente integrato tra le fonti di generazione convenzionali e quindi programmabili e quelle rinnovabili, settore quest'ultimo che continua ad essere caratterizzato da un elevato tasso di crescita a livello globale.

Tale crescita si manifesta principalmente attraverso due direttrici. Da un lato, nei mercati emergenti (caratterizzati da crescita economica ed elevato processo di urbanizzazione) le rinnovabili rappresentano la risposta più rapida all'aumento della domanda di energia elettrica. Dall'altro, anche nei mercati maturi esistono opportunità di sviluppo per le rinnovabili, supportate da un processo di progressivo smantellamento di capacità di generazione convenzionale (quali ad esempio relativa agli impianti a carbone) e sostituzione con nuova capacità rinnovabile, soprattutto da fonte eolica e solare, caratterizzata da tempi rapidi di messa in esercizio, contenuti rischi di esecuzione e costi competitivi.

La sempre maggiore necessità di integrazione tra le fonti rinnovabili e quelle tradizionali, le reti di distribuzione ed il mercato ("sistema unico integrato"), sta portando rapidamente ad un ammodernamento della rete elettrica, attraverso la digitalizzazione e gli "*smart meter*", trasformando di fatto le *utilities* energetiche come Enel da semplici produttori e distributori di energia a fornitori di servizi e ottimizzatori di

sistemi. Questo fenomeno sta facendo emergere nuove opportunità di *business* che le *utilities* saranno pronte a cogliere solo se si posizioneranno quali operatori globali e integrati nel sistema elettrico.

All'interno di questo contesto il Gruppo Enel risulta essere ben posizionato lungo le direttrici del nuovo modello, essendo uno dei pochi operatori globali del settore nonché uno dei più diversificati dal punto di vista tecnologico e dotato di una base clienti di oltre 60 milioni. Inoltre, il Gruppo è ottimamente posizionato per cogliere le numerose opportunità di crescita a livello globale, facendo leva sulla propria elevata diversificazione geografica. Infatti, è presente in tutte le geografie caratterizzate da rilevanti prospettive di crescita, in ultimo in ordine di tempo il continente asiatico, dove il Gruppo ha recentemente stabilito una base con l'ingresso nel mercato indiano delle rinnovabili.

Negli ultimi anni EGP ha raggiunto importanti risultati sia operativi che economico-finanziari, centrando i propri obiettivi di crescita ed internazionalizzazione. Infatti, dalla quotazione ad oggi, si è osservata una crescita dell'82,7% della capacità installata rinnovabile, da 5,8 GW ai 10,6 GW attuali, e del 38% dell'EBITDA, da 1,3 miliardi di Euro nel 2010 (l'8% dell'EBITDA del Gruppo) a 1,8 miliardi di Euro attesi per il 2015 (il 12% dell'EBITDA del Gruppo), accompagnata da una presenza internazionale (espressa in percentuale rispetto alla capacità installata) salita dal 54% del 2010 all'attuale circa 70%.

A fronte delle consistenti opportunità di mercato e in linea con la crescente focalizzazione sulle energie rinnovabili, per il prossimo arco di piano è previsto un aumento degli investimenti di sviluppo nelle energie rinnovabili, che dovrebbero attestarsi intorno al 50% degli investimenti di crescita del Gruppo Enel.

Il processo di completa integrazione del *business* rinnovabili è coerente quindi con la strategia di sviluppo del Gruppo Enel e presenta significative motivazioni, oltre che strategiche (come descritto sopra), anche industriali e finanziarie, offrendo opportunità di creazione di valore.

Le motivazioni industriali si innestano su due principali direttrici: la crescita e l'integrazione in senso stretto.

Il primo macro-filone permetterebbe una maggiore creazione di valore per il Gruppo attraverso la possibile ulteriore accelerazione degli investimenti e l'implementazione della strategia di *Active Portfolio Management*. In un contesto in cui le capacità ormai dimostrate da EGP sia in materia di sviluppo di progetti, sia in materia di loro realizzazione, eccedono la sua capacità di investimento in ottica "*stand-alone*" (per preservare la solidità patrimoniale della società) e in ragione della capacità finanziaria del Gruppo Enel, la completa integrazione tra Enel ed EGP permetterebbe a quest'ultima di realizzare iniziative di crescita addizionali nel *business* rinnovabili, non sostenibili nell'attuale struttura. L'accelerazione degli investimenti si sostanzierebbe in una possibile maggiore allocazione di capitale su EGP nell'ordine di 1,3 miliardi di Euro fra il 2018 ed il 2019, che verrebbero impiegati in progetti di sviluppo in Paesi emergenti.

Il secondo macro-filone di creazione di valore è quello dell'integrazione in senso stretto, che si sostanzia nella realizzazione di sinergie di natura operativa e gestionale, conseguibili attraverso: la capacità di mettere a fattor comune le rispettive competenze aziendali, con conseguenti efficienze di costo; la possibilità di gestire congiuntamente diverse filiere produttive, con conseguente riduzione del rischio; l'opportunità di usufruire della solidità finanziaria del Gruppo.

Un'altra area di possibile efficientamento / ottimizzazione prevedrebbe una riduzione del rischio "*merchant*" nei Paesi / mercati di compresenza Enel ed EGP, sostanzialmente legata ad un'integrazione verticale e conseguente gestione accentrata delle coperture e del rischio connesso ad un'ottimizzazione del piano di manutenzione a livello integrato del parco rinnovabile e convenzionale e ad una maggiore competitività commerciale garantita dalla gestione sinergica degli *asset* rinnovabili con quelli convenzionali.

Infine, l'integrazione fra Enel ed EGP sarebbe in linea con l'obiettivo di Enel di ridurre e razionalizzare progressivamente le minoranze nelle società partecipate, anche al fine di trovare una maggiore simmetria fra gli impegni finanziari funzionali allo sviluppo di EGP e la redditività e la generazione di cassa per il Gruppo.

## 4.2. Profili giuridici della Scissione

### 4.2.1. Illustrazione della Scissione

Al fine di realizzare gli obiettivi industriali anzidetti, i Consigli di Amministrazione di Enel ed EGP, tenutisi in data 17 novembre 2015, hanno approvato, ai sensi dell'art. 2506-*bis* e dell'art. 2501-*ter* cod. civ., il Progetto di Scissione, che, come detto, prevede la Scissione parziale non proporzionale di EGP in favore della propria controllante Enel. Il Progetto di Scissione è stato predisposto sulla base delle situazioni patrimoniali delle società partecipanti alla Scissione riferite alla data del 30 settembre 2015, che sono state redatte e approvate – ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-*quater* cod. civ., richiamato in materia di scissione dall'art. 2506-*ter*, comma 1, cod. civ. – dai medesimi Consigli di Amministrazione di Enel ed EGP che hanno approvato il Progetto di Scissione.

In relazione a quanto precede, si precisa che, ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio e del criterio di assegnazione non proporzionale delle azioni in sede di concambio (come meglio descritti nel successivo Paragrafo 6), le società partecipanti alla Scissione si sono avvalse di primari *advisor* finanziari indipendenti e di comprovata professionalità, e segnatamente:

- per Enel, Credit Suisse e JP Morgan;
- per EGP, Barclays e Mediobanca.

Il Progetto di Scissione, per entrambe le società partecipanti alla Scissione, sarà depositato per l'iscrizione nel Registro delle imprese di Roma a norma dell'articolo 2501-*ter*, comma 3, cod. civ., richiamato dall'articolo 2506-*bis*, comma 5, cod. civ.

Il Progetto di Scissione, le situazioni patrimoniali redatte ai sensi dell'art. 2501-*quater* cod. civ., la presente relazione e la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di EGP redatte ai sensi dell'art. 2501-*quinqüies* cod. civ., la relazione dell'esperto redatta ai sensi dell'articolo 2501-*sexies* cod. civ., nonché i bilanci dei tre esercizi 2014, 2013 e 2012 delle due società partecipanti alla Scissione, saranno depositati, da Enel ed EGP, almeno trenta giorni prima delle Assemblee straordinarie degli azionisti di Enel ed EGP convocate per l'approvazione della Scissione, presso le rispettive sedi sociali e pubblicati, nei medesimi termini, sui siti internet [www.enel.com](http://www.enel.com) e [www.enelgreenpower.com](http://www.enelgreenpower.com), a norma dell'articolo 2501-*septies* cod. civ. richiamato dall'articolo 2506-*ter*, comma 5, cod. civ., nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato denominato "NIS-Storage" ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)). Inoltre, in conformità con quanto previsto dall'art. 2506-*ter*, comma 2, cod. civ., sarà redatta da parte di un esperto indipendente una relazione di stima del Compendio Scisso, che sarà depositata presso il registro delle imprese di Roma e/o pubblicata mediante deposito presso le sedi sociali di Enel ed EGP nonché sui siti internet [www.enel.com](http://www.enel.com) e [www.enelgreenpower.com](http://www.enelgreenpower.com) durante i 30 giorni che precedono le Assemblee straordinarie degli azionisti di Enel ed EGP convocate per l'approvazione della Scissione, e infine depositata presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato denominato "NIS-Storage" ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

Enel ed EGP redigeranno il documento informativo previsto dall'articolo 70, comma 6, del Regolamento Emittenti, che verrà reso pubblico almeno quindici giorni prima delle Assemblee straordinarie degli azionisti di Enel ed EGP convocate per l'approvazione della Scissione, con le stesse modalità sopra indicate.

Ai sensi dell'art. 57, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti, non è prevista la pubblicazione del prospetto di quotazione in relazione alla Scissione poiché, come specificato al successivo Paragrafo 5.2, il numero di azioni Enel emesse a servizio del concambio di Scissione rappresentano meno del 10% del valore delle azioni Enel emesse negli ultimi 12 mesi.

Le predette Assemblee straordinarie di Enel e di EGP, chiamate ad approvare la Scissione, sono convocate per l'11 gennaio 2016, in unica convocazione.



Dalla data di iscrizione delle relative deliberazioni presso il Registro delle imprese di Roma decorreranno (i) i sessanta giorni entro cui i creditori sociali delle due società potranno presentare opposizione alla Scissione ai sensi dell'art. 2503 cod. civ., come richiamato dall'art. 2506-ter, comma 5, cod. civ. e (ii) i quindici giorni entro cui i soci di EGP che non concorreranno all'approvazione della Scissione potranno esercitare il Diritto di Recesso e/o il Diritto di Vendita (come illustrato al successivo Paragrafo 10).

A norma dell'art. 47 della Legge n. 428/1990 e successive modifiche e integrazioni, Enel ed EGP effettueranno la procedura di informazione e consultazione sindacale in relazione alla Scissione.

A seguito del completamento delle attività sopra indicate sarà stipulato l'atto di Scissione.

Per effetto della Scissione, le azioni di EGP cesseranno di essere negoziate sul MTA, nonché sul sistema elettronico di negoziazione continua spagnolo (*Sistema de Interconexión Bursátil, SIBÉ*).

#### 4.2.2. Profili legati all'esistenza di un rapporto di correlazione tra la Scissa e la Beneficiaria

Per quanto riguarda Enel, l'operazione di Scissione, pur essendo effettuata con una parte correlata, è esente dall'applicazione dell'apposita Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate (adottata in conformità con il Regolamento in materia di operazioni con parti correlate approvato dalla Consob con delibera del 12 marzo 2010 n. 17221, il "**Regolamento OPC**"), in quanto si tratta di un'operazione realizzata con una società controllata in cui non sussistono interessi significativi di altre parti correlate (ai sensi dell'art. 14, comma 2, del Regolamento OPC e dell'art. 13.3, lett. d), della suindicata Procedura). In considerazione di quanto precede, per l'approvazione del Progetto di Scissione non è stato richiesto l'intervento del Comitato Parti Correlate di Enel.

Per quanto riguarda EGP, il Comitato Parti Correlate di EGP è stato coinvolto per le attività di sua competenza e per il rilascio del necessario parere vincolante, in quanto per EGP la Scissione costituisce, ai sensi del Regolamento OPC, un'operazione con parte correlata di "maggiore rilevanza" non esente, in quanto conclusa con il socio di controllo. Per le attività di propria competenza, il Comitato Parti Correlate di EGP si è fatto assistere da *advisor* finanziari indipendenti, nominati dallo stesso Comitato, e individuati in Lazard e nel Prof. Enrico Laghi.


Il Progetto di Scissione è stato pertanto approvato dal Consiglio di Amministrazione di EGP, previo motivato parere favorevole del Comitato Parti Correlate della Scissa rilasciato in data 16 novembre 2015. Il documento informativo richiesto dalla disciplina sulle operazioni con parti correlate (art. 5 del Regolamento OPC) sarà messo a disposizione da parte di EGP, entro il 24 novembre 2015, presso la propria sede sociale, sul sito internet [www.enelgreenpower.com](http://www.enelgreenpower.com), nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato denominato "NIS-Storage" ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

## **5. DESCRIZIONE DEGLI ELEMENTI PATRIMONIALI OGGETTO DI ASSEGNAZIONE ALLA SOCIETÀ BENEFICIARIA**

### **5.1. Elementi patrimoniali oggetto di assegnazione**

Come detto, la Scissione verrà deliberata sulla base delle situazioni patrimoniali di Enel e di EGP riferite alla data del 30 settembre 2015, allegate al Progetto di Scissione.

La Scissione comporterà l'assegnazione della quasi totalità delle partecipate estere e delle attività finanziarie di EGP in favore di Enel, mentre EGP manterrà le attività italiane e le residue partecipazioni estere.

In particolare, gli elementi patrimoniali e i rapporti giuridici inerenti che, per effetto della Scissione, verranno assegnati alla Beneficiaria sono i seguenti (il "**Compendio Scisso**"): 

- 1) partecipazione totalitaria nella società di diritto olandese Enel Green Power International BV;

- 2) credito finanziario a breve termine vantato nei confronti della società Enel Green Power North America Ltd. relativamente a una operazione di ristrutturazione finanziaria effettuata nel 2014; tale credito finanziario risulta coperto dal rischio di cambio mediante un contratto di *currency forward*;
- 3) rapporti giuridici relativi alla linea di finanziamento a lungo termine con Enel Green Power International BV;
- 4) rapporti giuridici nei confronti dei sei dipendenti facenti parte del ramo costituente il Compendio Scisso e conseguenti partite patrimoniali attive e passive ad essi riferite;
- 5) garanzie rilasciate da EGP nell'interesse di Enel Green Power International BV e sue controllate relative alla copertura di taluni impegni assunti.

La descrizione particolareggiata degli elementi patrimoniali attivi e passivi e relativi rapporti giuridici costituenti il Compendio Scisso che resteranno assegnati alla società Beneficiaria per effetto della Scissione è riportata nell'Allegato G al Progetto di Scissione.

In ogni caso, ove la destinazione di attività o passività, diritti od obblighi non sia desumibile dal Progetto di Scissione, i medesimi elementi si intenderanno assegnati alla Beneficiaria ove siano inerenti al Compendio Scisso.

Si precisa, altresì, che eventuali sopravvenienze attive o passive che si dovessero manifestare successivamente alla Data di Efficacia della Scissione, rimarranno rispettivamente a beneficio o a carico della Beneficiaria purché siano inerenti al Compendio Scisso.

La composizione del patrimonio netto contabile di EGP ed Enel, come risultante a seguito della Scissione, è riportata in apposite tabelle (denominate rispettivamente "Composizione del patrimonio netto della Scissa *ante e post* Scissione" e "Composizione del patrimonio netto della Beneficiaria *ante e post* Scissione") riportate negli Allegati H e I al Progetto di Scissione.

Si segnala, infine, che:

- nell'ambito del Compendio Scisso sono ricompresi i rapporti contrattuali ad esso afferenti, ivi inclusi i rapporti di lavoro con sei risorse, come indicati in dettaglio nel Progetto di Scissione;
- gli elementi patrimoniali attivi e passivi e i rapporti giuridici compresi nel Compendio Scisso saranno quelli effettivamente esistenti alla Data di Efficacia della Scissione, tenuto quindi conto anche delle variazioni che interverranno tra la data di riferimento della situazione patrimoniale al 30 settembre 2015 della società Scissa e la Data di Efficacia della Scissione, in conseguenza della dinamica operativa aziendale. Pertanto, eventuali differenze nella consistenza di tali elementi e rapporti oggetto del Compendio Scisso, tra il 30 settembre 2015 e la Data di Efficacia della Scissione, determineranno l'iscrizione di una partita di credito/debito tra la società Scissa e la società Beneficiaria.

## 5.2. Variazioni del patrimonio netto di EGP, aumento di capitale di Enel

Le modifiche alla composizione del Patrimonio Netto della Società Scissa derivanti dalla Scissione sono riconducibili a:

- decremento del capitale sociale, pari a Euro 728.000.000 (settecentoventottomilioni/00), corrispondente al valore nominale delle azioni annullate;
- decremento delle Altre riserve, inclusive della quota corrispondente alla Riserva legale attribuibile al decremento del capitale sociale effettuato, pari a Euro 2.936.162.218 (duemiliardinovecentotrentaseimilionicentosessantaduemiladuecentodiciotto/00);

- decremento delle Altre riserve per Euro 6.784.000 (seimilionesettecentottantaquattromila/00), corrispondente alla stima degli oneri aventi natura di costi accessori direttamente attribuibili alla Scissione, al netto del correlato effetto fiscale.

La seguente tabella illustra la composizione del patrimonio netto contabile di EGP risultante a seguito della Scissione.

	Capitale Sociale	Altre Riserve	Utili/(Perdite)		Totale
			Accumulati	Utile del periodo	
<i>Patrimonio netto ante scissione</i>	1.000.000.000	4.637.089.228	1.095.239.874	139.667.460	6.871.996.562
Annullamento Azioni	(728.000.000)	(2.936.162.218)	-	-	(3.664.162.218)
<i>Rilevazione oneri accessori alla scissione</i>	-	(6.784.000)	-	-	(6.784.000)
<b><i>Patrimonio netto post scissione</i></b>	<b>272.000.000</b>	<b>1.694.143.010</b>	<b>1.095.239.874</b>	<b>139.667.460</b>	<b>3.201.050.344</b>

Le modifiche alla composizione del Patrimonio Netto della Beneficiaria derivanti dalla Scissione, nell'assunto che nessun azionista di EGP eserciti il Diritto di Recesso ovvero il Diritto di Vendita, sono riconducibili a:

- incremento del Capitale Sociale, pari a Euro 770.588.712 (settecentosettantamilionicinquecentottantottomilasettecentododici/00), corrispondente al valore nominale delle azioni di nuova emissione attribuite ai soci di EGP diversi da Enel;
- incremento delle Altre Riserve, pari a Euro 2.302.519.071 (duemiliarditrecentoduemilioni-cinquecentodiciannovemilasettantuno/00), corrispondente all'eccedenza del prezzo di emissione delle azioni (pari a 3,988 Euro per azione corrispondente alla quotazione di Borsa dell'azione Enel in data 30 settembre 2015) rispetto al loro valore nominale;
- decremento delle Altre Riserve, pari a Euro 7.250.000 (settemilioniduecentocinquantamila/00), corrispondente alla stima degli oneri aventi natura di costi accessori direttamente attribuibili alla Scissione, al netto del correlato effetto fiscale.

La seguente tabella illustra la composizione del patrimonio netto contabile di Enel risultante a seguito della Scissione.

	Capitale Sociale	Altre Riserve	Utili/(Perdite)		Totale
			Accumulati	Utile del periodo	
<i>Patrimonio netto ante scissione</i>	9.403.357.795	9.197.808.130	5.303.025.796	1.066.017.771	24.970.209.492
Emissione nuove azioni	770.588.712	2.302.519.071	-	-	3.073.107.783
<i>Rilevazione oneri accessori alla scissione</i>	-	(7.250.000)	-	-	(7.250.000)
<b><i>Patrimonio netto post scissione</i></b>	<b>10.173.946.507</b>	<b>11.493.077.201</b>	<b>5.303.025.796</b>	<b>1.066.017.771</b>	<b>28.036.067.275</b>

### 5.3. Valori effettivi del patrimonio netto assegnato ad Enel e del patrimonio netto che rimarrà a EGP

Si attesta, ai sensi dell'art. 2506-ter, comma 2, cod. civ., che: (i) il valore effettivo del patrimonio netto assegnato a Enel per effetto della Scissione non è inferiore al relativo valore contabile (che alla data del 30 settembre 2015 è pari a Euro 3.664.162.218 (tremiliardiseicentosessantaquattromilionicentosessantaduemiladuecentodiciotto/00); e (ii) il valore effettivo del patrimonio netto che rimarrà a EGP per effetto della Scissione non è inferiore al relativo valore contabile (che alla data del 30 settembre 2015 è pari a Euro 3.201.050.344 (tremiliardiduecentounomilionicinquantamilatrecentoquarantaquattro/00).

## 6. RAPPORTO DI CAMBIO STABILITO E CRITERI SEGUITI PER LA SUA DETERMINAZIONE

### 6.1. Il criterio di assegnazione e il rapporto di cambio

Trattandosi di scissione con assegnazione non proporzionale, alla Data di Efficacia della Scissione, la quota del capitale sociale di EGP corrispondente al Compendio Scisso, costituita da n. 3.640.000.000 azioni di EGP (le "Azioni EGP portate in concambio"), sarà concambiata in applicazione del Rapporto di Cambio appresso indicato, secondo le seguenti proporzioni:

- (i) i soci di EGP diversi da Enel concambieranno tutte le azioni dagli stessi detenute in EGP;
- (ii) Enel concambierà invece solo parte delle azioni dalla stessa detenute in EGP, corrispondenti al numero di Azioni EGP portate in concambio dedotte le Azioni EGP portate in concambio dai soci di EGP medesima diversi da Enel.

Come indicato nel Progetto di Scissione, ai fini della determinazione del predetto numero di Azioni EGP portate in concambio di pertinenza, rispettivamente, di Enel e dei soci di EGP diversi da Enel, e pertanto del criterio di assegnazione non proporzionale delle azioni di nuova emissione della Beneficiaria ai soci della Scissa, i Consigli di Amministrazione delle società partecipanti alla Scissione, dopo aver esaminato le relazioni dei rispettivi *advisors* finanziari sopra indicati e con il supporto di questi ultimi, hanno attribuito a detto Compendio Scisso un valore corrispondente al 72,8 per cento del valore dell'intera EGP *ante* Scissione.

I Consigli di Amministrazione di Enel e EGP del 17 novembre 2015, dopo aver esaminato le relazioni dei rispettivi *advisors* finanziari sopra indicati e con il supporto di questi ultimi – nonché, per quanto riguarda la Scissa, preso atto del motivato parere favorevole del Comitato Parti Correlate – hanno approvato il seguente rapporto di cambio: n. 0,486 azioni Enel di nuova emissione per ciascuna Azione EGP portata in concambio (il "Rapporto di Cambio").

Non sono previsti conguagli in denaro.

Per l'effetto, alla Data di Efficacia della Scissione la Beneficiaria aumenterà il proprio capitale sociale con emissione di massime n. 1.769.040.000 azioni - aventi godimento regolare e valore nominale di Euro 1,00 ciascuna - in favore dei soci della Scissa in applicazione del Rapporto di Cambio. L'importo dell'aumento del capitale di Enel a servizio del Rapporto di Cambio non potrà essere superiore al valore attribuito al Compendio Scisso dalla relazione di stima dell'esperto indipendente redatta in conformità con quanto previsto dall'art. 2506-ter, comma 2, cod. civ. .

In particolare:

- a) ai soci di EGP diversi da Enel verranno destinate – in applicazione del Rapporto di Cambio – complessive massime n. 770.588.712 azioni Enel di nuova emissione, a fronte dell'annullamento, in sede di concambio, di complessive n. 1.585.573.483 azioni EGP detenute da tali soci, mentre
- b) in favore di Enel verranno destinate – e contestualmente annullate in ossequio al divieto di cui all'art. 2504-ter, comma 2, cod. civ., come richiamato dall'art. 2506-ter, comma 5, cod. civ. – complessive n. 998.451.288 azioni Enel, a fronte dell'annullamento, in sede di concambio, di n. 2.054.426.517 azioni EGP da questa detenute.

Tenuto conto di quanto precede, alla Data di Efficacia della Scissione il capitale sociale della Beneficiaria resterà aumentato per massime n. 770.588.712 azioni Enel di nuova emissione, tutte destinate ai soci della Scissa diversi da Enel medesima.

Il numero di azioni Enel di nuova assegnazione potrà variare in dipendenza del numero di azioni EGP acquistate da Enel all'esito della procedura di offerta in opzione e prelazione delle azioni EGP eventualmente oggetto dei Diritti di Vendita e di Recesso (di seguito indicati al Paragrafo 10).

Poiché, alla Data di Efficacia della Scissione, tutte le predette n. 3.640.000.000 azioni EGP rappresentanti la quota del capitale sociale di EGP corrispondente al Compendio Scisso oggetto di concambio verranno integralmente annullate, a tale data il capitale sociale della Scissa sarà ridotto dagli attuali complessivi Euro 1.000.000.000,00 (unmiliardo/00) a complessivi Euro 272.000.000 (duecentosettantaduemilioni/00), diviso in n. 1.360.000.000 (unmiliardotrecentosessantamiloni) azioni ordinarie del valore unitario di Euro 0,20 (zero/20) ciascuna.

Per effetto del concambio da parte dei soci di EGP diversi da Enel di tutte le azioni dagli stessi possedute in EGP, e del conseguente annullamento delle stesse, Enel – ad esito della Scissione – risulterà l'unico socio della Scissa.

Il Rapporto di Cambio sarà sottoposto al giudizio di congruità di uno o più esperti indipendenti ai sensi dell'art. 2501-*sexies* cod. civ., come richiamato dall'art. 2506-*ter*, comma 3, cod. civ.

## **6.2. Metodologie di valutazione utilizzate ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio e del valore del Compendio Scisso**

Il Consiglio di Amministrazione di Enel si è avvalso della consulenza di Credit Suisse Securities Europe Limited e J.P. Morgan Limited (gli "Advisor") in relazione agli aspetti economico-finanziari e valutativi della Scissione, in linea con la *best practice* internazionale. In particolare, in data 17 novembre 2015, gli Advisor hanno rilasciato al Consiglio di Amministrazione di Enel appositi pareri (c.d. *fairness opinion*) relativamente alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Rapporto di Cambio determinato dal Consiglio stesso.

Le *fairness opinion* rilasciate dagli Advisor (i "Pareri") sono state indipendentemente predisposte dagli stessi sulla base di una pluralità di metodologie, in linea con la prassi di mercato, ipotesi e parametri ed evidenziano conclusioni coerenti tra loro.

I Pareri saranno allegati al documento informativo, da predisporli ai sensi dell'art. 70, comma 6, del Regolamento Emittenti e in conformità all'Allegato 3B del Regolamento stesso, che sarà messo a disposizione del pubblico nei termini di legge.

Relativamente alla determinazione del Rapporto di Cambio individuato nella sezione 6.1 e della valutazione relativa del capitale economico del Compendio Scisso rispetto ad EGP, si è tenuto in considerazione e fatto riferimento agli elementi indicati nelle metodologie di valutazione successivamente descritte e ai risultati derivanti dall'applicazione delle stesse.

Le metodologie di valutazione rappresentate nel presente documento sono state individuate ed adottate esclusivamente con l'obiettivo di derivare una stima comparativa dei valori dei capitali economici di Enel ed EGP, da un lato, e del Compendio Scisso ed EGP, dall'altro, da intendersi quindi unicamente in termini relativi, con esclusivo e limitato riferimento alla Scissione; le stesse non possono quindi essere messe a confronto con valori di mercato, prezzi di cessione, né essere considerate rappresentative di una valutazione assoluta a sé stante di alcuna delle società (ovvero del Compendio Scisso) oggetto di analisi, né riflettono altresì l'impatto degli eventuali benefici operativi, finanziari o di altra natura attesi per effetto della Scissione.

Inoltre, le metodologie di valutazione sono state applicate dando preminenza all'omogeneità e comparabilità di ognuno dei criteri adottati piuttosto che alla determinazione del valore assoluto delle società, o del Compendio Scisso, considerate singolarmente e, al fine di preservare tale omogeneità valutativa, sono state

applicate le medesime metodologie di valutazione ad entrambe le società, e -- per quanto riguarda la valutazione del Compendio Scisso -- al Compendio Scisso stesso ed EGP, tenendo in considerazione le specificità di ciascuna di esse e lo *status* di società con azioni quotate in mercati regolamentati per quanto riguarda le valutazioni di Enel ed EGP relativamente alla determinazione del Rapporto di Cambio.

In considerazione dello scopo delle valutazioni, delle caratteristiche specifiche delle entità oggetto di valutazione ed in linea con quanto previsto dalla migliore prassi valutativa a livello nazionale ed internazionale per operazioni della medesima natura, sono state adottate una pluralità di metodologie di valutazione sia analitiche sia di mercato. L'applicazione di tali metodologie è stata effettuata in ipotesi di continuità gestionale di Enel ed EGP.

Si è tenuto in considerazione il fatto che Enel ed EGP non procederanno allo stacco del dividendo relativo all'esercizio 2015 prima dell'efficacia della Scissione e si è ritenuto appropriato evidenziare unicamente gli intervalli per il Rapporto di Cambio, derivanti dall'applicazione omogenea di ciascuna delle metodologie di valutazione adottate, e non i valori assoluti risultanti dalle stesse, in quanto solo i primi sono ritenuti rappresentativi: presupposto essenziale per la definizione di un rapporto di cambio è la quantificazione del valore relativo delle singole società in oggetto partecipanti all'operazione, con l'obiettivo finale di addivenire non alla determinazione di un valore economico in termini assoluti per ciascuna di esse, quanto piuttosto a valori omogenei e confrontabili in termini relativi.

Infine, in considerazione delle modalità e dei tempi previsti per l'esercizio del diritto di recesso e del diritto di vendita, e non essendo possibile quantificarne gli impatti futuri, non si è tenuto conto degli eventuali diritti che dovessero essere esercitati da parte degli azionisti di EGP che non abbiano concorso nelle deliberazioni rilevanti.

#### *Data di riferimento e documentazione utilizzata*

La data di riferimento delle valutazioni effettuate ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio coincide con quella della presente relazione, in ipotesi che per ciascuna delle società interessate alla Scissione non risultino essersi verificati eventi, fatti o atti tali da modificare in modo significativo il profilo patrimoniale, economico e finanziario delle società oggetto di analisi, nonché del Compendio Scisso, nel periodo intercorrente tra le ultime situazioni civilistiche e consolidate disponibili e la data della presente relazione.

La documentazione utilizzata ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio comprende, per Enel ed EGP, i seguenti documenti:

- (a) bilanci civilistici e consolidati di Enel ed EGP relativi all'esercizio 2014;
- (b) relazioni semestrali e trimestrali consolidate di Enel ed EGP al 30 giugno 2015 ed al 30 settembre 2015 rispettivamente;
- (c) presentazione del Piano Industriale 2016-2020 di Enel datata 3 novembre 2015 e presentazione del Piano Industriale 2016-2020 di Enel approvato dal Consiglio di Amministrazione di Enel il 12 novembre 2015 (congiuntamente il "**Business Plan Enel**");
- (d) presentazione del Piano Industriale 2016-2020 di EGP datata 22 ottobre 2015 e presentazione del Piano Industriale 2016-2020 di EGP approvato dal Consiglio di Amministrazione di EGP il 12 novembre 2015 (congiuntamente il "**Business Plan EGP**");
- (e) proiezioni predisposte dal *management* di Enel ed EGP per gli esercizi 2016-2020 relativamente alle principali grandezze patrimoniali, economico-finanziarie ed operative dei rispettivi gruppi (inclusivo del dettaglio per principali divisioni / paesi);

- (f) proiezioni predisposte dal *management* di Enel ed EGP relativamente alle principali grandezze patrimoniali, economico-finanziarie ed operative dei rispettivi gruppi (inclusivo del dettaglio per principali divisioni / paesi) per l'esercizio 2015 ("*pre-closing*");
- (g) proiezioni economico-finanziarie e operative di lungo periodo predisposte dal *management* di Enel ed EGP per gli anni successivi alla durata dei rispettivi *Business Plan*;
- (h) dati di indebitamento netto ed altre poste patrimoniali al 30 settembre 2015 e stime al 31 dicembre 2015 utilizzati per la stima del valore del capitale economico a partire dall'*Enterprise Value* (cd. "*bridge-to-equity*");
- (i) informazioni circa il numero di azioni di Enel ed EGP alla data della presente relazione;
- (j) andamento in Borsa delle azioni Enel ed EGP;
- (k) ricerche ed analisi finanziarie su Enel ed EGP pubblicate da *broker* e banche di investimento.

Si è fatto altresì ricorso ad altre informazioni pubblicamente disponibili, tra le quali:

- ricerche, bilanci ed analisi relative a società operanti nei settori energetico e delle energie rinnovabili; e
- andamento dei corsi di Borsa, ottenuti attraverso banche dati specializzate, relativamente alle società di cui al punto precedente.

Relativamente alla valutazione del Compendio Scisso, si è fatto riferimento alle seguenti informazioni:

- (a) proiezioni predisposte dal *management* di EGP per gli esercizi 2016-2020 relativamente alle principali grandezze patrimoniali, economico-finanziarie ed operative del Compendio Scisso;
- (b) proiezioni predisposte dal *management* di EGP relativamente alle principali grandezze patrimoniali, economico-finanziarie ed operative del Compendio Scisso per l'esercizio 2015 ("*pre-closing*");
- (c) *Business Plan* EGP, come indicato precedentemente ed inclusivo della presentazione del Piano Industriale 2016-2020 di EGP datata 22 ottobre 2015 e presentazione del Piano Industriale 2016-2020 di EGP approvato dal Consiglio di Amministrazione di EGP il 12 novembre 2015;
- (d) proiezioni economico-finanziarie e operative di lungo periodo predisposte dal *management* di EGP per gli anni successivi alla durata del *Business Plan*;

#### *Limiti dell'analisi e difficoltà di valutazione nella determinazione del Rapporto di Cambio*

Le conclusioni del percorso valutativo seguito devono ad ogni modo essere considerate alla luce di taluni limiti e difficoltà di seguito sintetizzati:

1. i dati previsionali e le stime e proiezioni economico-finanziarie utilizzate ai fini delle valutazioni relative presentano, per loro natura, profili di incertezza circa l'effettiva prevedibilità della *performance* operativa e reddituale futura attesa, anche in relazione a possibili variazioni del contesto di riferimento;
2. l'elevata volatilità dei mercati finanziari; al riguardo si sottolinea come l'attuale contesto finanziario internazionale si caratterizzi per estrema volatilità, con impatti talvolta significativi – quando non prevedibili – non solo in riferimento ai prezzi di mercato delle società considerate, ma anche sulle stesse grandezze patrimoniali ed economico-finanziarie rilevanti;
3. le metodologie di valutazione basate sulle proiezioni economico-finanziarie fanno riferimento ai *Business Plan stand alone* approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione delle due società non certificati da parte del relativo revisore legale;

4. l'applicazione del metodo DCF con approccio a "somma delle parti" ha richiesto l'utilizzo di dati economici, finanziari e patrimoniali relativi alle singole aree di *business* / paesi in cui operano le società coinvolte, rendendo complessa l'allocazione delle voci alle singole *business unit* / paesi;
5. sono state applicate metodologie di natura diversa, analitiche o di mercato, che hanno richiesto l'utilizzo di dati, parametri e ipotesi diversi. Nell'applicazione di tali metodologie, il Consiglio di Amministrazione ha considerato le caratteristiche ed i limiti impliciti in ciascuna di esse, sulla base della prassi valutativa professionale, nazionale ed internazionale;
6. nell'applicazione della metodologia dei prezzi obiettivo espressi dalle ricerche degli analisti finanziari, sono stati presi in considerazione *report* pubblicati precedentemente all'approvazione dei nuovi *Business Plan* Enel ed EGP e le cui stime ed aspettative potrebbero essere diverse, anche in modo significativo, rispetto ai *Business Plan* recentemente approvati dai rispettivi Consigli;
7. il Metodo dei Multipli è stato considerato non rilevante e poco affidabile data la ridotta comparabilità delle società oggetto di valutazione con altri operatori quotati, anche in considerazione della significativa presenza di *minorities* per quanto riguarda Enel.

#### *Metodologie di valutazione adottate ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio*

Ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio, è stata individuata una pluralità di metodi e criteri di valutazione sia di natura analitica sia di mercato, in considerazione delle caratteristiche specifiche delle società oggetto di valutazione ed in linea con quanto previsto dalla migliore prassi valutativa a livello nazionale ed internazionale per operazioni della medesima natura. Tali metodologie, d'altra parte, non devono essere analizzate singolarmente, bensì considerate parte inscindibile di un processo valutativo unitario. L'analisi dei risultati ottenuti da ciascuna metodologia in modo indipendente, senza considerare il processo valutativo nel suo complesso, comporterebbe infatti la perdita di significatività dell'intero processo di valutazione.

Alla luce di tali considerazioni, le metodologie individuate sono state:

- (a) Metodo delle Quotazioni di Borsa;
- (b) Metodo DCF con approccio a Somma delle Parti;
- (c) Analisi del rapporto di cambio implicito nei prezzi *target* dei titoli Enel ed EGP pubblicati da *broker* e dalle principali banche di investimento.

Nei successivi paragrafi vengono sinteticamente illustrate da un punto di vista teorico le metodologie adottate e la sintesi dei risultati ottenuti per ciascuna di esse ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio.

Inoltre, è stato analizzato e considerato il valore dei potenziali *driver* di creazione di valore atteso dall'operazione ed il relativo impatto sul valore del capitale economico di Enel per la quota spettante alla stessa in conformità al Rapporto di Cambio.

#### *Metodo delle Quotazioni di Borsa*

Il Metodo delle Quotazioni di Borsa determina il valore della società oggetto di valutazione come capitalizzazione di Borsa derivante dai prezzi dei relativi titoli negoziati su mercati azionari regolamentati. In particolare, il metodo in esame è ritenuto rilevante ai fini della valutazione di società quotate in ipotesi di significativa liquidità dei titoli in esame. Dottrina e prassi professionale suggeriscono inoltre, alla luce della potenziale volatilità di breve periodo, di tenere conto dei risultati desumibili dalle quotazioni di Borsa anche attraverso il calcolo di medie su diversi orizzonti temporali.



Nel caso in esame, il rapporto tra i prezzi di Borsa (come forniti dal *database* FactSet) a cui sono stati scambiati i titoli Enel ed EGP permette pertanto di derivare un rapporto di cambio implicito, in funzione dei diversi orizzonti temporali considerati. Inoltre, si è ritenuto che le quotazioni di Borsa di Enel ed EGP risultino significative, tenuto conto dei rispettivi livelli di capitalizzazione e di liquidità, dell'estesa copertura da parte della ricerca dei *broker* e delle principali banche di investimento e della presenza di un diffuso azionariato presso gli investitori istituzionali nazionali ed internazionali.

L'applicazione del Metodo delle Quotazioni di Borsa ha comportato l'osservazione di rapporti di cambio rilevati giornalmente sulla base dei relativi prezzi di Borsa di Enel ed EGP.

Tali rapporti di cambio sono stati osservati nell'ambito di vari periodi temporali antecedenti ai giorni 30 settembre u.s. (incluso) e 26 ottobre u.s. (incluso). Tali date sono state considerate come le ultime date utili ai fini della metodologia in discussione, in quanto:

- in data 1° ottobre u.s., il Consiglio di Amministrazione di Enel ha deliberato di avviare il processo di analisi e studio dell'operazione in oggetto;
- in data 27 ottobre u.s., i prezzi di Borsa di Enel ed EGP sono stati influenzati in misura significativa dalle speculazioni di mercato circa un possibile annuncio dell'operazione in oggetto o di un'operazione similare. Si ricorda in proposito la diffusione di un comunicato stampa congiunto da parte di Enel ed EGP in data 27 ottobre 2015.

Relativamente alle medie dei rapporti di cambio giornalieri osservate, sono state considerate le medie a 1, 3, 6, 12 mesi e a partire dalla data di quotazione di EGP. La scelta di tali periodi di riferimento, in aggiunta alle osservazioni al 30 settembre e 26 ottobre 2015, è finalizzata all'esigenza di neutralizzare eventuali fluttuazioni di breve periodo manifestatesi nel livello delle quotazioni relative dei due titoli, dando allo stesso tempo adeguato rilievo ai prezzi negoziati più recentemente.

#### *Metodo DCF con approccio a Somma delle Parti*

Tale metodologia di valutazione è stata adottata al fine di riflettere i flussi di cassa operativi che Enel ed EGP potrebbero generare in futuro, nonché di coglierne le rispettive specificità in termini di profittabilità, crescita, livello di rischio, struttura patrimoniale e livello atteso di investimenti.

In base a questo metodo, il valore del capitale economico di una società è stimato come somma algebrica di:

1. valore attuale dei flussi di cassa operativi "unlevered" attesi dai rispettivi *Business Plan*;
2. valore terminale;
3. debito finanziario netto, inclusivo di TFR e altri benefici ai dipendenti, poste rilevanti di fondi rischi ed oneri e imposte differite nette (a deduzione);
4. valore di eventuali attività accessorie o non operative e di attività possedute per la vendita (ad incremento)

come espresso dalla seguente formula:

$$W = \sum_{t=1}^n \frac{FC_t}{(1+WACC)^t} + \frac{VT}{(1+WACC)^n} - DF_{t0} + AC_{t0}$$

dove:

W = Valore capitale economico

FCt = Flusso di cassa operativo "unlevered" annuale atteso nel periodo t

VT = Valore terminale

DF = Debito finanziario netto, inclusivo di TFR e altri benefici ai dipendenti, poste rilevanti di fondi rischi ed oneri e imposte differite nette

AC = Valore di eventuali attività accessorie o non operative e di attività possedute per la vendita

n = Numero dei periodi di proiezione

WACC = Costo medio ponderato del capitale

I flussi operativi "unlevered" del periodo di proiezione esplicita sono determinabili analiticamente come segue:

- + Utile prima degli interessi e delle imposte (EBIT);
- Imposte teoriche sull'EBIT (al netto delle rettifiche di natura non monetaria considerate parte della base imponibile nella contabilità fiscale);
- + Ammortamenti/accantonamenti aventi natura non monetaria;
- Investimenti fissi;
- +/- Variazioni del capitale circolante netto.

Il valore terminale, laddove rilevante, rappresenta il valore residuo delle attività al termine del periodo di proiezioni predisposte dal *management* di Enel ed EGP; tale valore terminale è stato stimato sulla base di dati, parametri ed ipotesi discussi e condivisi con il *management* di Enel ed EGP.

Il costo medio ponderato del capitale (WACC) utilizzato per l'attualizzazione dei flussi di cassa attesi e del valore terminale è calcolato come media ponderata del costo del capitale proprio e dell'indebitamento mediante la seguente formula:

$$WACC = Kd(1 - t) \frac{D}{D + E} + Ke \frac{E}{D + E}$$

dove:

Kd = Costo del capitale di debito

Ke = Costo del capitale di rischio

D = Capitale di debito

E = Capitale di rischio

t = Aliquota fiscale

In particolare, il costo del capitale di debito rappresenta il tasso di finanziamento a lungo termine applicabile a società o attività economiche di simile rischiosità al netto dell'effetto fiscale.

Il costo del capitale di rischio riflette invece il rendimento atteso dall'investitore, tenuto conto del rischio relativo dell'investimento, calcolato sulla base della teoria del *Capital Asset Pricing Model* attraverso la seguente formula:

$$Ke = Rf + \beta(Rm - Rf)$$

dove:

$K_e$  = Costo del capitale di rischio

$R_f$  = Tasso di rendimento atteso su investimenti privi di rischio

$\beta$  = Coefficiente che misura la correlazione tra i rendimenti attesi dell'investimento considerato e i rendimenti attesi del mercato azionario di riferimento

$R_m$  = Rendimento medio atteso su investimenti azionari del mercato azionario di riferimento ( $R_m - R_f$ ) = Premio di rendimento richiesto dal mercato azionario di riferimento ( $R_m$ ) rispetto ad investimenti privi di rischio ( $R_f$ )

In via generale, il tasso WACC utilizzato ai fini della stima del valore del capitale economico di Enel ed EGP riflette ipotesi coerenti con i *benchmark* di mercato relativi al costo del capitale di debito e al costo del capitale di rischio (tasso di rendimento atteso su rendimenti privi di rischio, coefficiente Beta, premio di rendimento richiesto dal mercato azionario), nonché con la struttura del capitale delle attività oggetto di valutazione.

Ai fini della valutazione di Enel ed EGP sulla base del metodo in oggetto, è stato seguito un approccio a "Somma delle Parti". Il valore di Enel ed EGP ai fini della presente relazione viene quindi determinato come somma dei valori delle singole attività identificabili per ciascuna area di *business* / paese come identificate dal *management* delle due società, considerando le stesse come entità economiche valorizzabili autonomamente.

La valorizzazione delle entità economiche in oggetto ha previsto inoltre la valutazione delle stesse attraverso la predisposizione di specifici DCF per ognuna di queste utilizzando diverse ipotesi e stime di WACC e *Terminal Value* coerenti con il profilo dei singoli *asset*.

In particolare, per Enel sono stati sono state utilizzate stime di WACC differenziate per ciascuna area di *business* / paese per il quale è stato predisposto uno specifico DCF; tale differenziazione è stata effettuata in considerazione di:

- specifico tasso di rendimento atteso su investimenti privi di rischio ( $R_f$ ) e specifico rendimento medio atteso su investimenti azionari del mercato azionario di riferimento di ciascun paese ( $R_m$ ), coerentemente con il diverso profilo di rischio di ciascun paese;
- specifica aliquota fiscale di ciascun paese ( $t$ );
- specifico coefficiente beta per ciascuna area di *business* ( $\beta$ );

I WACC così stimati risultano in media ponderata tra 6,6% e 6,8% circa.

Similarmente, per quanto riguarda EGP sono state utilizzate stime di WACC differenziate per ciascun paese per il quale è stato predisposto uno specifico DCF; analogamente a quanto descritto sopra, tale differenziazione è stata effettuata in considerazione di:

- specifico  $R_f$  e specifico  $R_m$ , coerentemente con il diverso profilo di rischio di ciascun paese;
- specifica aliquota fiscale di ciascun paese.

I WACC così stimati risultano in media ponderata pari a circa 6,2%.

Per quanto riguarda la stima del *Terminal Value*, anche in questo caso si è proceduto ad utilizzare ipotesi specifiche per ciascuna area di *business* / paese (nel caso di Enel) o per ciascun paese (nel caso di EGP) per il quale è stato predisposto uno specifico DCF. Tali stime di *Terminal Value* sono state elaborate in considerazione delle caratteristiche specifiche di ciascun *business* / paese e sulla base di dati, parametri ed

ipotesi discussi e condivisi con il *management* di Enel ed EGP e, in particolare, sono stati utilizzati i seguenti metodi con riferimento alle principali linee di *business* / paese:

- Enel: per le attività di distribuzione in Italia e in Spagna si è utilizzato un multiplo del capitale investito netto ai fini regolatori ("RAB"), compreso in un intervallo tra 1,1x e 1,2x; per le attività di vendita in Italia e in Spagna si è considerata la metodologia della *Armuity*, che assume che il flusso di cassa generato nell'ultimo anno, venga esteso per un determinato arco temporale; per le restanti attività di Enel, ad eccezione di EGP, si è utilizzata la metodologia del tasso di crescita perpetuo, con tassi di crescita di lungo periodo compresi tra 0,6% e 2,0%.
- EGP: si è utilizzata la metodologia del *Salvage Value* ovvero l'ammontare recuperabile al termine di una concessione o della vita utile di un impianto. Tale valore nella prassi viene spesso stimato come una percentuale dell'investimento iniziale opportunamente rivalutato. La metodologia è stata applicata in funzione della vita utile ponderata degli impianti di EGP in ciascun paese.

*Analisi del rapporto di cambio implicito nei prezzi target dei titoli Enel ed EGP pubblicati da broker e dalle principali banche di investimento*

Attraverso tale metodo sono state messe a confronto le valorizzazioni di Enel ed EGP derivanti delle ricerche pubblicate da *broker* e primarie banche di investimento nazionali ed internazionali al fine di confrontarne i relativi prezzi *target*, ricavandone un intervallo di rapporto di cambio. Si è tenuto conto delle ricerche pubblicate fino al 26 ottobre 2015 sia per Enel sia per EGP, escludendo inoltre eventuali pubblicazioni che richiamino una potenziale operazione straordinaria su EGP, ed evitare il rischio che tali prezzi *target* non riflettano pertanto una valutazione in ottica *stand alone*.

*Rapporto di Cambio: sintesi dei risultati*

Ferme restando le considerazioni, ipotesi e limiti descritti nei precedenti paragrafi, vengono sintetizzati nella tabella sottostante i risultati ottenuti dall'applicazione dei diversi metodi di valutazione sopra indicati ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio, inteso come numero di azioni ordinarie Enel di nuova emissione per ogni azione ordinaria EGP.

Metodologia	Intervallo Rapporto di Cambio
Metodo delle Quotazioni di Borsa	0,42 – 0,49
Metodo DCF Somma delle Parti	0,42 – 0,51
Analisi dei prezzi <i>target</i> pubblicati da <i>broker</i>	0,28 – 0,58

Il Consiglio di Amministrazione di Enel, alla luce della considerazioni sopra riportate ed in seguito al processo valutativo ed al confronto ragionato dei risultati ottenuti dall'applicazione delle diverse metodologie adottate con il supporto degli *Advisor*, ha determinato il seguente Rapporto di Cambio:

**0,486 Azioni Enel del valore nominale di Euro 1,00**  
**per ogni azione EGP del valore nominale di Euro 0,20.**

\*\*\*\*\*

#### *Metodologie di valutazione utilizzate al fine della valutazione del Compendio Scisso*

Ai fini della valutazione del capitale economico del Compendio Scisso e del raffronto della stessa con la valutazione del complessivo valore del capitale economico di EGP, si è proceduto, coerentemente con l'approccio valutativo utilizzato ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio e tenendo in considerazione le caratteristiche specifiche di EGP e del Compendio Scisso – ed in particolare del fatto che il Compendio Scisso non è una società quotata e quindi non è stato possibile utilizzare né il Metodo delle Quotazioni di Borsa né quello relativo all'utilizzo dei prezzi *target* pubblicati da *broker* e dalle principali banche di investimento – ad utilizzare il Metodo DCF.

Le ipotesi e stime di WACC e Terminal Value per la valutazione con Metodo DCF del Compendio Scisso sono state predisposte in coerenza con quelle utilizzate ai fini della valutazione con Metodo DCF di EGP.

#### *Limiti dell'analisi e difficoltà di valutazione del Compendio Scisso*

Le conclusioni della valutazione del capitale economico del Compendio Scisso e del raffronto della stessa con la valutazione del complessivo valore del capitale economico di EGP devono essere considerate alla luce di taluni limiti e difficoltà di seguito sintetizzati:

1. la natura non quotata del Compendio Scisso rende inapplicabile talune metodologie valutative, che sono invece state utilizzate per la valutazione di EGP, come l'andamento in Borsa delle azioni e le ricerche ed analisi finanziarie pubblicate da *broker* e banche di investimento;
2. l'inapplicabilità di taluni metodi riducono di fatto le metodologie di valutazione del Compendio Scisso al solo Metodo DCF.

#### *Valutazione del Compendio Scisso: sintesi dei risultati*

Ferme restando le considerazioni, ipotesi e limiti descritti nei precedenti paragrafi, viene sintetizzato nella tabella sottostante il risultato ottenuto dall'applicazione del metodo di valutazione sopra indicato ai fini della valutazione del Compendio Scisso.

#### **Metodologia di valutazione del Compendio Scisso**

Metodo DCF

71 - 78%

Il Consiglio di Amministrazione di Enel, alla luce delle considerazioni sviluppate nella precedente sezione ed in seguito al processo valutativo ed al confronto ragionato dei risultati ottenuti dall'applicazione delle diverse metodologie adottate con il supporto degli *Advisor*, ha determinato il valore relativo del Compendio Scisso pari a:

**72,8% del capitale economico di EGP.**

#### **7. MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DI ENEL AGLI AZIONISTI DI EGP**

L'assegnazione ai soci di EGP diversi da Enel delle azioni della società Beneficiaria di nuova emissione avverrà, in regime di dematerializzazione e per il tramite degli intermediari autorizzati, a partire dalla Data di

Efficacia della Scissione, con i tempi e con le modalità che verranno rese note al mercato mediante la pubblicazione di apposito avviso sul sito internet della società Scissa e su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

Le azioni Enel di nuova emissione saranno quotate sul MTA al pari delle azioni della Beneficiaria già in circolazione.

Nessun onere verrà posto a carico degli azionisti di EGP per le operazioni di concambio.

Sarà messo a disposizione degli azionisti di EGP un servizio per consentire di arrotondare all'unità immediatamente inferiore o superiore il numero di azioni Enel spettanti in applicazione del Rapporto di Cambio, senza aggravio di spese, bolli o commissioni. In alternativa potranno essere attivate modalità diverse per assicurare il complessivo buon esito dell'operazione.

Tenuto conto che, come detto, le azioni EGP sono attualmente ammesse alle negoziazioni anche presso i mercati regolamentati in Spagna e che le azioni Enel assegnate in sede di concambio non saranno invece ammesse a negoziazione presso tali mercati, l'Autorità di vigilanza spagnola (*Comisión Nacional del Mercado de Valores*) ha comunicato che, in conformità ai precedenti verificatisi nei mercati spagnoli, è necessario che sia nominato un apposito intermediario "di collegamento" (c.d. "*entidad de enlace*"), al fine di consentire agli azionisti che, alla Data di Efficacia della Scissione, deterranno azioni EGP ammesse alla negoziazione presso i suddetti mercati spagnoli (attraverso il sistema di gestione accentrata spagnolo, Iberclear) di vendere sul MTA, nel mese successivo alla Data di Efficacia della Scissione, le azioni Enel ricevute in concambio, senza costi aggiuntivi derivanti dalla vendita su un mercato estero. Al termine del predetto periodo di un mese, i suddetti azionisti potranno acquistare o vendere le azioni Enel in Italia sul MTA attraverso intermediari autorizzati, sostenendo i costi dell'operazione.

#### **7.1. Data di godimento delle azioni che saranno assegnate ai soci della Scissa**

Le azioni Enel emesse a servizio del Rapporto di Cambio avranno godimento regolare.

#### **7.2. Descrizione dei diritti connessi alle azioni che saranno assegnate ai soci della Scissa**

Le azioni Enel emesse a servizio del Rapporto di Cambio attribuiranno ai loro possessori diritti identici a quelli riconosciuti dalle azioni Enel in circolazione al momento dell'emissione.

### **8. DECORRENZA DEGLI EFFETTI DELLA SCISSIONE**

La data di decorrenza degli effetti civilistici della Scissione corrisponderà all'ultima delle iscrizioni previste dall'art. 2506-*quater* cod. civ., ovvero dalla eventuale data successiva che fosse indicata nell'atto di Scissione (la "**Data di Efficacia della Scissione**").

Dalla medesima data verranno imputate al bilancio della Beneficiaria le operazioni afferenti gli elementi patrimoniali e i rapporti giuridici compresi nel Compendio Scisso assegnati alla medesima Beneficiaria, con decorrenza degli effetti contabili e fiscali.

## 9. LE SOCIETÀ A SEGUITO DELLA SCISSIONE

### 9.1. Struttura dell'assetto proprietario di Enel ed EGP a seguito della Scissione

Alla data della presente relazione, gli azionisti che detengono – direttamente o indirettamente – azioni con diritto di voto di Enel in misura superiore al 2%, sulla base delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del Testo Unico della Finanza e delle informazioni comunque disponibili a Enel, sono i seguenti:

Azionista Enel ( <i>pre-Scissione</i> )	% del capitale sociale con diritto di voto
Ministero dell'Economia e delle Finanze	25,500%
People's Bank of China	2,042%

Alla data della presente Relazione, gli azionisti che detengono – direttamente o indirettamente – azioni con diritto di voto di EGP in misura superiore al 2%, sulla base delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del Testo Unico della Finanza e delle informazioni comunque disponibili a EGP, sono i seguenti:

Azionista EGP	% del capitale sociale con diritto di voto
Ministero dell'Economia e delle Finanze <sup>(1)</sup>	68,29%

<sup>(1)</sup> Partecipazione complessiva detenuta attraverso la società controllata Enel S.p.A.

La seguente tabella indica, in percentuale, le partecipazioni attese degli azionisti rilevanti di Enel (considerando, soltanto a fini illustrativi, gli azionisti titolari – direttamente o indirettamente – di partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale di Enel *post-Scissione*) alla Data di Efficacia della Scissione, sulla base del Rapporto di Cambio. Le percentuali riportate sono state calcolate assumendo che: (a) l'attuale assetto proprietario di Enel ed EGP non subisca variazioni sino al perfezionamento della Scissione; e (b) nessuno degli azionisti EGP eserciti il Diritto di Recesso o il Diritto di Vendita.

Azionista Enel ( <i>post-Scissione</i> )	% del capitale sociale con diritto di voto
Ministero dell'Economia e delle Finanze	23,569%

A seguito della Scissione, Enel deterrà direttamente il 100% del capitale sociale di EGP.

### 9.2. Effetti della Scissione sui patti parasociali di Enel ed EGP

Sulla base delle comunicazioni ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico della Finanza e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti non risultano in essere patti parasociali relativi a Enel ed EGP.

### 9.3. Modifiche statutarie di Enel

A seguito della Scissione, Enel aumenterà il proprio capitale sociale mediante emissione di massime complessive n. 770.588.712 nuove azioni ordinarie, aventi godimento regolare e valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, in applicazione del Rapporto di Cambio e delle modalità di assegnazione delle azioni di cui ai punti 4 e 5 del Progetto di Scissione.

Lo statuto della società Beneficiaria post-Scissione è allegato al Progetto di Scissione quale Allegato D.

## 10. VALUTAZIONI INERENTI IL DIRITTO DI RECESSO E IL DIRITTO DI VENDITA

### 10.1. Diritto di Recesso

Gli azionisti di EGP i quali non dovessero concorrere all'approvazione della Scissione avranno il diritto di recesso, ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. a), cod. civ., (il "Diritto di Recesso"), in quanto Enel, società beneficiaria della Scissione, ha una clausola dell'oggetto sociale che consente un'attività significativamente diversa rispetto a quella descritta nella clausola dell'oggetto sociale di EGP.

#### 10.1.1. Valore di Liquidazione

Il Diritto di Recesso potrà essere esercitato per un valore di liquidazione unitario dell'azione EGP determinato, ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 3, cod. civ., facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle azioni EGP sul MTA nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea EGP, che è pari a Euro 1,780 per ciascuna azione EGP (il "Valore di Liquidazione").

#### 10.1.2. Modalità per l'esercizio del Diritto di Recesso

In conformità a quanto previsto dall'art. 127-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza, colui a cui favore sia effettuata, successivamente alla data indicata nell'art. 83-sexies, comma 2, Testo Unico della Finanza per la legittimazione alla partecipazione all'Assemblea di EGP chiamata ad approvare il Progetto di Scissione (ossia successivamente al 29 dicembre 2015), ma prima dell'apertura dei lavori della predetta Assemblea, la registrazione in conto delle azioni EGP, si intenderà ricompreso tra coloro che non hanno concorso all'approvazione della deliberazione e, pertanto, sarà legittimato all'esercizio del Diritto di Recesso.

Ai sensi dell'art. 2437-bis cod. civ., i soggetti legittimati all'esercizio del Diritto di Recesso potranno esercitare tale diritto, per tutte o parte delle azioni possedute, mediante lettera raccomandata che dovrà essere spedita presso la sede legale di EGP entro quindici giorni di calendario dalla data dell'iscrizione della relativa delibera assembleare.

Le informazioni relative alle modalità e ai termini dell'esercizio del Diritto di Recesso verranno rese note da EGP con le modalità previste dalla normativa vigente. In conformità all'art. 2437-bis, comma 3, cod. civ., il Diritto di Recesso non potrà essere esercitato e, se già esercitato, sarà privo di efficacia se, entro novanta giorni, EGP dovesse revocare la delibera che lo legittima.

Nel caso in cui uno o più azionisti EGP dovessero esercitare il Diritto di Recesso, il procedimento di liquidazione si svolgerà in conformità all'art. 2437-quater cod. civ. In particolare, i termini dell'offerta in opzione e prelazione, che sarà rivolta a tutti i soci EGP, saranno resi noti con le modalità previste dalla normativa vigente, precisandosi al riguardo che i relativi avvisi saranno pubblicati su almeno un quotidiano a diffusione nazionale, sul sito internet di EGP [www.enelgreenpower.com](http://www.enelgreenpower.com), nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato denominato "NIS-Storage" ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).



## 10.2. Diritto di Vendita

Gli azionisti di EGP i quali non dovessero concorrere all'approvazione della Scissione avranno il diritto di far acquistare le proprie azioni EGP da Enel ai sensi e per gli effetti dell'art. 2506-*bis*, comma 4, cod. civ. (il "Diritto di Vendita").

Il Diritto di Vendita potrà riguardare tutte le, o anche solo parte delle, azioni EGP possedute dai soci della Scissa che esercitino il Diritto di Vendita stesso; il corrispettivo unitario dell'azione EGP sarà pari al Valore di Liquidazione determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, cod. civ., in conformità a quanto previsto dall'art. 2506-*bis*, comma 2, secondo periodo, cod. civ.

Il Valore di Liquidazione verrà messo a conoscenza dei soci e del mercato mediante apposito comunicato stampa consultabile sul sito internet di EGP e attraverso la pubblicazione di un avviso su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

Il Diritto di Vendita potrà essere esercitato alle medesime condizioni e termini per l'esercizio del Diritto di Recesso. In ogni caso, per la medesima azione non potrà essere esercitato il Diritto di Vendita e il Diritto di Recesso.

Si precisa al riguardo che il procedimento di liquidazione delle azioni per le quali dovesse essere esercitato il Diritto di Vendita si svolgerà unitariamente al procedimento di liquidazione delle azioni per le quali dovesse essere esercitato il Diritto di Recesso, come disciplinato dall'art. 2437-*quater* cod. civ.

\* \* \*

Con riferimento al procedimento di liquidazione delle azioni EGP oggetto di esercizio del Diritto di Recesso e del Diritto di Vendita, Enel dichiara la propria intenzione di esercitare integralmente il diritto di opzione per la quota di relativa spettanza nonché ad esercitare il diritto di prelazione sulle azioni EGP eventualmente rimaste inopstate ai sensi dell'art. 2437-*quater*, terzo comma, cod. civ.

L'efficacia del Diritto di Vendita e del Diritto di Recesso, e dunque la relativa liquidazione, sono subordinate al verificarsi della Condizione Sospensiva e, in ogni caso, al perfezionamento della Scissione.

## 11. CONDIZIONE SOSPENSIVA

L'efficacia della Scissione è subordinata alla circostanza che il valore di liquidazione complessivo delle azioni EGP in relazione alle quali dovesse essere validamente esercitato il Diritto di Recesso e il Diritto di Vendita non sia superiore a Euro 300.000.000 (trecentomilioni/00) (la "Condizione Sospensiva").

Enel ed EGP renderanno noti i dati relativi all'avveramento ovvero al mancato avveramento della Condizione Sospensiva, mediante avviso pubblicato sui rispettivi siti internet e su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

La Condizione Sospensiva si intenderà ugualmente realizzata – anche in caso di superamento del limite sopra indicato – qualora Enel, entro 60 giorni di calendario dall'ultima iscrizione presso il Registro delle imprese di Roma delle delibere assembleari di approvazione della Scissione ex art. 2502 cod. civ., dichiari la sua intenzione di procedere all'acquisto di tutte le azioni per le quali sono stati esercitati i diritti di cui sopra.

## 12. RIFLESSI TRIBUTARI DELLA SCISSIONE SU ENEL ED EGP

Ai fini delle imposte dirette ed ai sensi dell'art. 173, comma 1, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (il "Tuir"), la Scissione è fiscalmente neutra per le società che vi partecipano e, pertanto, non dà luogo né a realizzo né a distribuzione di plusvalenze o minusvalenze dei beni della Scissa oggetto di assegnazione.

Gli elementi patrimoniali della Scissa che saranno assegnati alla Beneficiaria conserveranno gli ultimi valori fiscalmente riconosciuti in capo alla Scissa.

Le cosiddette posizioni soggettive della Scissa ed i relativi obblighi strumentali saranno attribuiti alla Beneficiaria e alla Scissa in proporzione alle rispettive quote di patrimonio netto contabile trasferite o rimaste, salvo che si tratti di posizioni soggettive connesse specificatamente o per insiemi agli elementi del patrimonio scisso e che, in quanto tali, seguiranno detti elementi presso i rispettivi titolari.

Per quanto riguarda gli effetti della Scissione in capo agli azionisti della Scissa, la Scissione è fiscalmente neutra, non costituendo né realizzo né distribuzione di plusvalenze o di minusvalenze, né comportando il conseguimento di ricavi; avuto invece riguardo al valore fiscale delle azioni della Scissa in capo agli azionisti della stessa differenti da Enel si evidenzia come, secondo l'attuale posizione interpretativa espressa dall'Agenzia delle Entrate, detto costo non subirebbe modifiche per effetto dell'operazione ed esso sarebbe attribuito ai titoli Enel acquisiti per effetto dell'operazione.

Tuttavia, con riferimento agli azionisti della Scissa che non sono residenti in Italia, si raccomanda di procedere alle verifiche del caso in relazione al regime fiscale vigente nei rispettivi paesi di residenza.

Per quanto qui non espressamente indicato, ai fini delle imposte sui redditi risultano applicabili le disposizioni di cui all'art. 173 del Tuir.

Le operazioni di scissione non sono specificatamente disciplinate ai fini dell'imposta regionale sulle attività produttive ("IRAP"). Tuttavia, come chiarito dall'Agenzia delle Entrate, anche a tali fini opererebbe un generale principio di neutralità in virtù del quale la Scissione non comporta l'emersione di alcuna componente tassabile, né l'automatico riconoscimento degli eventuali maggiori valori iscritti in bilancio a seguito di tale operazione.

Ai fini dell'imposizione indiretta, l'Operazione è esclusa dall'ambito applicativo dell'IVA ai sensi dell'art. 2, comma 3, lett. f), del D.P.R. 26 ottobre 1972, n. 633, ed è soggetta ad imposta di registro in misura fissa ai sensi dell'art. 4, lettera b), parte prima, della Tariffa allegata al D.P.R. n. 131/1986.

\* \* \*

**Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma dell'art. 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Alberto De Paoli, dichiara ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nella presente relazione illustrativa corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

## PROPOSTA DI DELIBERAZIONE

Signori Azionisti,

in considerazione di quanto precedentemente esposto, il Consiglio di Amministrazione sottopone pertanto alla Vostra approvazione il seguente

### Ordine del Giorno

L'Assemblea straordinaria degli Azionisti di Enel S.p.A. ("Enel" o la "Società"),

- visto il progetto di scissione parziale non proporzionale di Enel Green Power S.p.A. ("Enel Green Power") in favore di Enel, approvato dai Consigli di Amministrazione di Enel e di Enel Green Power in data 17 novembre 2015, iscritto nel Registro delle Imprese di Roma ai sensi dell'art. 2501-ter, commi 3 e 4, cod. civ., nonché depositato presso la sede della Società e pubblicato sul relativo sito internet ai sensi dell'art. 2501-septies, comma 1, cod. civ., come richiamati, rispettivamente, dagli artt. 2506-bis, comma 5, e 2506-ter, comma 5, cod. civ. (il "Progetto di Scissione");
- esaminata la relazione degli Amministratori illustrativa del Progetto di Scissione, redatta ai sensi dell'art. 2501-quinquies cod. civ. – come richiamato dall'art. 2506-ter, commi 1 e 2, cod. civ. – e dell'art. 70, comma 2, del Regolamento approvato con deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (il "Regolamento Emittenti");
- esaminate le situazioni patrimoniali delle società partecipanti alla scissione, riferite al 30 settembre 2015 e redatte ai sensi dell'art. 2501-quater cod. civ., come richiamato dall'art. 2506-ter, comma 1, cod. civ.;
- preso atto della relazione sulla congruità del rapporto di cambio, redatta dall'esperto comune nominato dal Tribunale di Roma ai sensi dell'art. 2501-sexies cod. civ., come richiamato dall'art. 2506-ter, comma 3, cod. civ.;
- preso atto della relazione predisposta da un esperto indipendente ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b) cod. civ., relativa alla stima del valore del Compendio Scisso (come definito nel Progetto di Scissione) e dato atto della sua pubblicazione sul sito internet della Società;
- dato atto che, nei termini di legge, è stata effettuata l'iscrizione del Progetto di Scissione nel registro delle imprese di Roma di cui all'art. 2501-ter, commi 3 e 4, cod. civ. ed è stata altresì pubblicata la documentazione di cui all'art. 2501-septies, comma 1, cod. civ., come richiamati, rispettivamente, dagli artt. 2506-bis, comma 5, e 2506-ter, comma 5, cod. civ.;
- esaminato il documento informativo sulla scissione redatto ai sensi dell'art. 70, comma 6, del Regolamento Emittenti;

### delibera

1. di approvare senza modifica alcuna il Progetto di Scissione;
2. di conferire mandato all'organo amministrativo per definire, prima della stipula dell'atto di scissione (l'"Atto di Scissione"), la misura dell'aumento di capitale di Enel e il numero di azioni in cui il relativo capitale sarà suddiviso alla data di efficacia della scissione, in applicazione dei principi e dei criteri descritti al punto 4 e al punto 10 del Progetto di Scissione, fermo restando che l'importo di detto

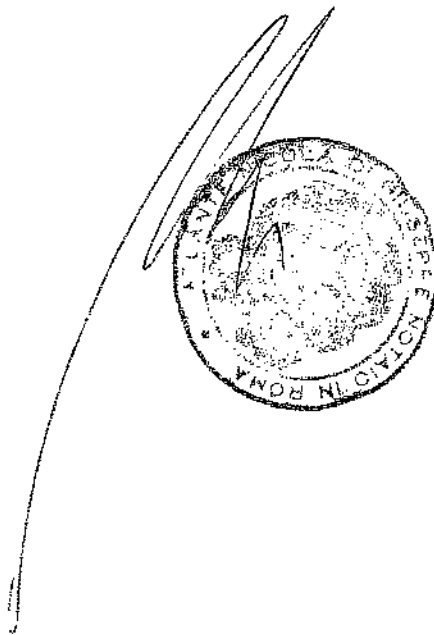
aumento di capitale non potrà essere superiore al valore attribuito al Compendio Scisso dalla relazione di stima redatta dall'esperto indipendente ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), cod. civ.;

3. di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato, con dispensa da ogni ipotizzabile conflitto di interessi, anche in via disgiunta fra loro e con facoltà di sub-delega, ogni e più ampio potere per dar corso alle deliberazioni di cui sopra, ed in particolare per:
- a) stipulare e sottoscrivere l'Atto di Scissione – determinandone ogni clausola e componente, ivi inclusa la data di efficacia e la modifica, in conseguenza di quanto sopra e con effetto a decorrere dalla data di efficacia della scissione, dell'articolo 5.1 dello statuto della Società, secondo quanto previsto nel Progetto di Scissione e nel rispetto di quanto stabilito dall'organo amministrativo ai sensi del precedente punto 2 – nonché ogni eventuale atto ricognitivo, integrativo e/o rettificativo che si rendesse necessario od anche solo opportuno per il buon fine dell'operazione, definendone ogni condizione, clausola, termine e modalità, il tutto nel rispetto del Progetto di Scissione e dunque anzitutto dei presupposti in esso indicati, ivi compresa la verifica della realizzazione della circostanza di cui al punto 10 del Progetto di Scissione;
  - b) porre in essere tutte le attività necessarie o anche solo opportune per il buon esito della procedura di liquidazione delle azioni eventualmente oggetto del Diritto di Recesso e/o del Diritto di Vendita (come definiti nel Progetto di Scissione) e, più in generale, per il buon esito dell'operazione di scissione;
  - c) adempiere a ogni formalità richiesta affinché le adottate deliberazioni ottengano tutte le necessarie approvazioni, con facoltà di introdurre nelle medesime deliberazioni, nel Progetto di Scissione e nello statuto della Società le modificazioni, aggiunte, soppressioni eventualmente richieste dalle Autorità ovvero in sede di iscrizione nel Registro delle Imprese.

Repertorio N. 51676

Roma 11, undici dicembre duemilaquindici

Certifico io Dr. Nicola Atlante, Notaio in Roma, iscritto al Collegio Notarile di Roma che quanto precede ho estratto dal sito internet "www.enelgreenpower.com", della società "Enel Green Power S.p.A." - società soggetta ad attività di direzione e coordinamento di Enel S.p.A., con sede in Roma, viale Regina Margherita n. 125, registro imprese e codice fiscale 10236451000.



Al-N e  
pecc. 25635

**ALLEGATO E**

Situazione patrimoniale al 30 settembre 2015 della  
Società Enel Green Power S.p.A.



## Conto economico

Euro	Primi nove mesi			
	2015	di cui con parti correlate	2014	di cui con parti correlate
<b>Ricavi e proventi</b>	<b>3</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	724.843.287	640.831.197	633.396.583	633.597.541
Altri ricavi e proventi	224.021.384	204.638.018	343.160.684	239.973.125
	<i>(Subtotale)</i>		<b>976.557.267</b>	
<b>Costi</b>	<b>4</b>			
Acquisto di energia elettrica	22.065.777	21.903.649	23.148.353	23.134.280
Servizi e altri materiali	289.893.108	116.443.518	180.374.475	91.964.839
Costo del personale	110.374.135		111.627.904	
Ammortamenti e perdite di valore	216.681.714		205.592.450	
Altri costi operativi	37.188.511		32.685.441	
Costi per lavori interni capitalizzati	(18.178.478)		(21.573.129)	
	<i>(Subtotale)</i>		<b>531.855.494</b>	
<b>Proventi/(Oneri) netti da contratti su commodity valutati al fair value</b>	<b>5</b>	<b>(10.524.096)</b>	<b>(10.524.096)</b>	<b>66.015.082</b>
<b>Utile operativo</b>		<b>280.315.808</b>	<b>510.716.855</b>	
Proventi da partecipazioni	6	8.475.648	8.475.648	44.208.735
Proventi/(Oneri) finanziari netti da contratti derivati	7	(54.136.461)	(54.136.461)	(8.495.661)
Altri proventi/(Oneri) finanziari netti	8	(8.214.369)	11.717.756	(79.959.007)
	<i>(Subtotale)</i>	<b>(53.875.182)</b>	<b>(44.245.933)</b>	
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>226.440.626</b>	<b>466.470.922</b>	
Imposte	9	(86.773.166)	(162.576.195)	
<b>Risultato delle continuing operations</b>		<b>139.667.460</b>	<b>303.894.727</b>	
<b>Risultato delle discontinued operations</b>			<b>(4.950.000)</b>	
<b>Utile dell'esercizio</b>		<b>139.667.460</b>	<b>298.944.727</b>	



## Stato patrimoniale

Euro	Note				
<b>ATTIVITÀ</b>		<b>al 30.09.2015</b>	<i>di cui con parti correlate</i>	<b>al 31.12.2014</b>	<i>di cui con parti correlate</i>
<b>Attività non correnti</b>	10				
Immobili, impianti e macchinari		4.808.240.886	-	4.847.103.496	-
Attività immateriali		22.541.510	-	28.125.101	-
Avviamento		6.370.310	-	6.370.310	-
Attività per imposte anticipate		139.687.906	-	136.035.609	-
Partecipazioni		5.328.313.066	-	4.592.561.676	-
Crediti finanziari e titoli a medio/lungo termine		-	-	-	-
Derivati		4.637.456	2.071.257	2.268.421	2.268.421
Altre attività finanziarie non correnti		13.998.133	11.673.174	27.208.189	24.655.532
Altre attività non correnti		9.114.460	2.766.078	8.690.825	2.766.078
	(Totale)	<b>10.332.903.727</b>		<b>9.648.363.627</b>	
<b>Attività correnti</b>	11				
Rimanenze		107.891.623	-	89.045.755	-
Crediti Commerciali		494.006.034	399.202.456	358.426.735	328.680.940
Crediti per lavori in corso su ordinazione		-	-	-	-
Crediti per imposte sul reddito		82.866.989	64.897.604	2.625.243	433
Crediti finanziari e titoli a breve termine		-	-	-	-
Derivati		763.851	763.851	10.539.952	10.539.952
Altre attività finanziarie correnti		480.272.106	479.993.843	792.979.731	792.690.078
Altre attività correnti		121.804.801	74.468.617	208.893.324	118.238.011
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		10.541.459	-	19.020.067	-
	(Totale)	<b>1.298.146.863</b>		<b>1.481.530.807</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>11.631.050.590</b>		<b>11.129.894.434</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>al 30.09.2015</b>	<i>di cui con parti correlate</i>	<b>al 31.12.2014</b>	<i>di cui con parti correlate</i>
Capitale sociale		1.000.000.000	-	1.000.000.000	-
Altre riserve		4.637.089.228	-	4.642.735.941	-
Utile e perdite accumulate		1.095.239.874	-	824.202.673	-
Utile dell'esercizio		139.667.460	-	431.037.201	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	12	<b>6.871.996.562</b>		<b>6.897.975.815</b>	
<b>Passività non correnti</b>	13				
Finanziamenti a lungo termine		2.130.286.410	1.420.000.000	1.956.298.130	1.200.000.000
TFR ed altri benefici ai dipendenti		39.559.782	-	39.219.189	-
Fondo rischi ed oneri		51.033.465	-	60.256.528	-
Passività per imposte differite		8.172.426	-	9.475.171	-
Derivati		43.869.873	43.869.873	51.924.721	47.909.736
Altre passività non correnti		55.179.471	-	55.328.890	-
	(Totale)	<b>2.328.101.427</b>		<b>2.172.502.629</b>	
<b>Passività correnti</b>	14				
Finanziamenti a breve termine		1.923.054.422	1.923.054.153	1.567.883.542	1.562.406.998
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine		71.379.939	-	55.089.067	-
Quote correnti dei fondi a lungo termine e fondi a breve termine		8.225.670	-	16.251.888	-
Debiti commerciali		196.630.479	110.828.812	247.129.469	122.259.342
Debiti per imposte sul reddito		85.956.862	-	30.844.325	30.527.563
Derivati		1.238.711	1.238.711	5.171.413	5.171.413
Altre passività finanziarie correnti		53.605.176	47.030.328	30.202.287	27.532.916
Altre passività correnti		90.861.342	4.310.850	106.843.999	5.946.308
	(Totale)	<b>2.430.952.601</b>		<b>2.059.415.990</b>	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>4.759.054.028</b>		<b>4.231.918.619</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>11.631.050.590</b>		<b>11.129.894.434</b>	

## Note di commento

### 1 Attività di Enel Green Power S.p.A.

Enel Green Power SpA, che opera nel settore dell'energia elettrica da fonti rinnovabili, ha la forma giuridica di società per azioni e ha sede in Roma, viale Regina Margherita 125.

### 2 Principi contabili di riferimento

La presente Situazione Contabile di Enel Green Power S.p.A. al 30 settembre 2015 è stata redatta in conformità ai criteri di rilevazione e di misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali (International Accounting Standards - IAS e International Financial Reporting Standards - IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed alle interpretazioni IFRIC e SIC, riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 ed in vigore alla chiusura del periodo.

In particolare, tali criteri sono conformi a quelli adottati per la predisposizione del Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2014 della Società, cui si rimanda per una loro più ampia trattazione. Si precisa che l'applicazione dei principi contabili divenuti applicabili a partire dal 1° gennaio 2015 non ha comportato alcun effetto sulla presente Situazione Contabile.

Quest'ultima è costituita dal Conto economico, dallo Stato patrimoniale nonché da note illustrative il cui scopo è quello di descrivere la composizione delle principali voci di bilancio nonché le variazioni più significative intervenute nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2015. La Situazione Contabile al

30 settembre 2015 non contiene pertanto, tutte le informazioni richieste per il Bilancio annuale e, conseguentemente, va letta unitamente al Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014.

La valuta utilizzata per la presentazione degli schemi di bilancio è l'euro, valuta funzionale della società, e i valori riportati nelle note di commento sono espressi in milioni di euro, salvo quando diversamente indicato.

Conformemente alle disposizioni Consob emanate in materia, gli schemi del Conto Economico e dello Stato Patrimoniale evidenziano le transazioni con parti correlate, individuate sulla base di quanto disposto dai principi contabili internazionali e dalle disposizioni Consob stesse. Si precisa che tali transazioni sono effettuate nell'interesse della Società e sono regolate a condizioni di mercato, ovvero alle condizioni che si sarebbero applicate tra due parti indipendenti.



### 3 Ricavi

#### Ricavi delle Vendite e delle prestazioni

Millioni di euro	Primi nove mesi		
	2015	2014	Variazione
Energia	567	561	6
Altre vendite e prestazioni di servizi	158	72	86
<b>Totale</b>	<b>725</b>	<b>633</b>	<b>92</b>

I Ricavi delle vendite e prestazioni pari a 725 milioni di euro (di cui 58 milioni di euro verso società estere del Gruppo), evidenziano un incremento di 92 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2014 (633 milioni di euro, di cui 55 milioni di euro verso società estere del Gruppo) principalmente per l'incremento delle Altre vendite e prestazioni di 86 milioni di euro ( di cui 3 milioni di euro verso società estere del Gruppo).

#### Altri Ricavi

Millioni di euro	Primi nove mesi		
	2015	2014	Variazione
Certificati verdi	201	235	(34)
Altri ricavi e proventi	23	108	(85)
<b>Totale</b>	<b>224</b>	<b>343</b>	<b>(119)</b>

Gli Altri ricavi pari a 224 milioni di euro (di cui 3 milioni di euro verso società del gruppo estere), evidenziano un decremento di 119 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2014 (343 milioni di euro, di cui 4 milioni di euro verso società del gruppo estere) per effetto della riduzione dei certificati verdi per 34 milioni di euro e degli altri ricavi e proventi per 85 milioni di euro.

#### 4 Costi

Milioni di euro	Primi nove mesi		
	2015	2014	Variazione
Acquisto di energia elettrica	22	23	(1)
Servizi e altri materiali	290	180	110
Costo del personale	110	112	(2)
Ammortamenti e perdite di valore	217	206	11
Altri costi operativi	37	33	4
Costi per lavori interni capitalizzati	(18)	(22)	4
<b>Totale</b>	<b>658</b>	<b>532</b>	<b>126</b>

I costi per Acquisto Energia, pari a 22 milioni di euro (23 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014), si riferiscono quasi interamente a rapporti con parti correlate. In particolare, la voce accoglie:

- per 18 milioni di euro l'energia acquistata dal GME Spa (3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014);
- per 3 milioni di euro l'approvvigionamento da Terna Spa delle risorse necessarie per il servizio di dispacciamento (14 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014);
- per 1 milione di euro l'energia acquistata da Enel Energia Spa per il funzionamento dei servizi ausiliari di centrale, direttamente o indirettamente connessi alla produzione di energia elettrica, per i servizi di illuminazione e per la forza motrice (4 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014).

La variazione riflette sostanzialmente i minori costi per il dispacciamento da Terna Spa (11 milioni di euro) e i maggiori costi per acquisto energia dal GME.

I costi per Servizi e altri materiali, pari a 290 milioni di euro (180 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014) si riferiscono a costi per servizi per 117

milioni di euro (106 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014), ai costi per acquisto per materiali per 129 milioni di euro (32 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014), ai costi per godimento beni di terzi per 44 milioni di euro (42 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014). La variazione si riferisce principalmente ai maggiori costi per acquisto di pannelli fotovoltaici (pari a 92 milioni di euro).

I costi del Personale, pari a 110 milioni di euro (112 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014) sono sostanzialmente in linea rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

I dipendenti al 30 settembre 2015 sono 2.045 (1.972 al 31 dicembre 2014) in aumento di 73 unità rispetto all'esercizio precedente. La consistenza media al 30 settembre 2015 è pari a 2.010 unità (1.966 unità al 30 settembre 2014) in aumento di 44 unità.

Gli Ammortamenti e perdite di valore, pari a 217 milioni di euro, sono in crescita di 11 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente principalmente per effetto dei maggiori ammortamenti delle attività materiali.

Gli Altri costi operativi pari a 37 milioni di euro (33 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014) accolgono principalmente i contributi e le quote associative, relativi principalmente agli importi riconosciuti a Comuni, Province e Regioni, sedi di centrali, sulla base di specifici accordi tra le parti; in particolare, accolgono i contributi riconosciuti alla Regione Toscana nell'ambito dell'Accordo Volontario Attuativo del Protocollo di Intesa stipulato tra Enel e la Regione Toscana che prevede un contributo a carico di Enel Green

Power Spa calcolato in funzione della produzione complessiva dell'anno precedente per 22 milioni di euro (21 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014) e imposte e tasse che includono sostanzialmente l'IMU per 11 milioni di euro (8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014).

I Costi capitalizzati, pari a 18 milioni di euro, si riducono di 4 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2014 (22 milioni di euro) e si riferiscono principalmente al costo del personale dipendente impiegato nella progettazione e realizzazione di impianti.

#### **5 Proventi/(Oneri) netti da contratti su commodity valutati al fair value**

Gli oneri netti da contratti su commodity valutati al fair value, negativi per 11 milioni di euro, si riferiscono interamente a oneri e proventi su contratti derivati di CFH in essere con parti correlate chiusi al 30 settembre 2015.

#### **6 Proventi da Partecipazioni**

I Proventi da partecipazioni, pari a 8 milioni di euro (44 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014), si riferiscono:

- per 4 milioni di euro alla controllata Maicor Wind (invariati rispetto ai primi nove mesi del 2014);
- per 3 milioni di euro alla controllata EGP Calabria (invariati rispetto ai primi nove mesi del 2014);
- per 1 milione di euro alla società controllata Energia Eolica Srl (invariati rispetto ai primi nove mesi del 2014).

La voce registra un decremento di 36 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente ed è relativo principalmente ai dividendi della collegata LaGeo, ceduta nel corso del quarto trimestre 2014 (23 milioni di euro) nonché ai dividendi delle controllate Enel Green Power Cutro e Enel Green Power Canaro (rispettivamente pari a 5 milioni di euro e 1 milione di euro) fuse per incorporazione nel corso del 2014.

### 7 Proventi/Oneri Finanziari netti da contratti derivati

Millioni di euro	Primi nove mesi		
	2015	2014	2015-2014
<b>Proventi finanziari da derivati</b>			
Proventi finanziari su derivati di trading e non copertura IAS	20	2	18
<b>Totale proventi finanziari da derivati</b>	<b>20</b>	<b>2</b>	<b>18</b>
<b>Oneri finanziari da derivati</b>			
Oneri da derivati di cash flow hedge	(8)	(8)	-
Oneri da derivati di trading e non copertura IAS	(66)	(2)	(64)
<b>Totale oneri finanziari da derivati</b>	<b>(74)</b>	<b>(10)</b>	<b>(64)</b>
<b>Totale Proventi/(Oneri) finanziari da contratti derivati</b>	<b>(54)</b>	<b>(8)</b>	<b>(46)</b>

I Proventi e Oneri finanziari netti da contratti derivati, negativi per 54 milioni di euro, registrano un aumento di 46 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2014; la variazione è riconducibile all'incremento degli oneri da derivati di trading e non di copertura IAS, parzialmente compensato dalla crescita dei Proventi finanziari da derivati di trading.



## 8 Altri Proventi/Oneri Finanziari netti

Milioni di euro	Primi nove mesi		
	2015	2014	2015-2014
Differenze positive di cambio	63	-	63
Interessi ed altri proventi da attività finanziarie	26	17	9
<b>Totale Proventi finanziari</b>	<b>89</b>	<b>17</b>	<b>72</b>
Differenze negative di cambio	(11)	-	(11)
Interessi ed altri oneri da passività finanziarie	(86)	(97)	11
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(97)</b>	<b>(97)</b>	<b>-</b>
<b>Totale proventi/(oneri) finanziari netti</b>	<b>(8)</b>	<b>(80)</b>	<b>72</b>

Gli Oneri finanziari netti si riducono di 72 milioni di euro a fronte della rilevazione di maggiori proventi finanziari per 72 milioni di euro, relativi a differenze positive di cambio ed a interessi attivi maturati nel periodo.

## 9 Imposte

Milioni di euro	Primi nove mesi		
	2015	2014	2015-2014
Imposte correnti	86	166	(80)
Rettifiche relative ad esercizi precedenti	4	(4)	8
Imposte differite/(anticipate)	(3)	1	(4)
<b>Totale</b>	<b>87</b>	<b>163</b>	<b>(76)</b>

Le Imposte, pari a 87 milioni di euro, registrano un decremento di 76 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

## 10 Attività non Correnti

Milioni di euro	Primi nove mesi		Variazione
	al 30.09.2015	al 31.12.2014	
Immobili, impianti e macchinari	4.808	4.847	(39)
Attività immateriali	23	28	(5)
Avviamento	6	6	-
Attività per imposte anticipate	140	136	4
Partecipazioni	5.328	4.593	735
Derivati	5	2	3
Altre attività finanziarie non correnti	14	27	(13)
Altre attività non correnti	9	9	-
<b>Totale</b>	<b>10.333</b>	<b>9.648</b>	<b>685</b>

Le attività non correnti si incrementano di 685 milioni di euro rispetto al valore rilevato al 31 dicembre 2014. Tale andamento è determinato essenzialmente dall'aumento delle partecipazioni per 735 milioni di euro parzialmente compensato dal decremento degli immobili impianti e macchinari per 39 milioni di euro e dal decremento delle altre attività finanziarie non correnti.

Nel corso dei primi nove mesi del 2015 il valore delle partecipazioni si è incrementato, principalmente per i seguenti fenomeni:

- la ripatrimonializzazione della controllata Enel Green Power International BV (EGPI BV) per complessivi 274 milioni di euro, da iscriversi nelle riserve di patrimonio netto (share premium reserve) di EGPI BV necessaria per procedere alla ricapitalizzazione di alcune sue controllate;
- la ricapitalizzazione della controllata 3Sun Srl per complessivi 449 milioni di euro;
- l'acquisto dell'intera partecipazione di Energia Eolica per complessivi 9 milioni di euro.

## 11 Attività Correnti

Millioni di euro	al 30.09.2015	al 31.12.2014	Variazione
Rimanenze	108	89	19
Crediti Commerciali	494	358	136
Crediti per imposte sul reddito	83	3	80
Derivati	1	11	(10)
Altre attività finanziarie correnti	480	793	(313)
Altre attività correnti	122	209	(87)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10	19	(9)
<b>Totale</b>	<b>1.298</b>	<b>1.482</b>	<b>(184)</b>

Le attività correnti, rilevano rispetto al 31 dicembre 2014, una variazione in diminuzione 184 milioni di euro da riferirsi principalmente al decremento delle altre attività finanziarie correnti (313 milioni di euro) e delle altre attività correnti (87 milioni di euro) effetto parzialmente compensato dall'incremento dei crediti commerciali (136 milioni di euro) e dei crediti per imposte sul reddito (80 milioni di euro).

## 12 Patrimonio Netto

Il Patrimonio netto pari a 6.872 milioni di euro (6.898 milioni di euro al 31 dicembre 2014) è composto dal capitale sociale (1.000 milioni di euro), dalla riserva legale (200 milioni di euro), dalle altre riserve (4.437 milioni di euro), dagli utili portati a nuovo (1.095 milioni di euro) nonché dall'utile rilevato nei primi nove mesi del 2015 (140 milioni di euro).

La variazione del Patrimonio Netto rispetto all'esercizio precedente riflette principalmente la rilevazione dell'utile del periodo (140 milioni di euro) e la distribuzione dei dividendi a valere sull'esercizio 2014 (160 milioni di euro).

## 13 Passività non Correnti

Milioni di euro	al 30.09.2015	al 31.12.2014	Variazione
Finanziamenti a lungo termine	2.130	1.956	174
TFR ed altri benefici ai dipendenti	40	39	1
Fondo rischi ed oneri	51	60	(9)
Passività per imposte differite	8	9	(1)
Derivati	44	52	(8)
Altre passività non correnti	55	55	-
<b>Totale</b>	<b>2.328</b>	<b>2.171</b>	<b>157</b>

Le passività non correnti registrano rispetto al 31 dicembre 2014 un aumento di 157 milioni di euro riferibile principalmente all'incremento dei finanziamenti a lungo termine (174 milioni di euro) parzialmente compensato dal decremento dei fondi rischi ed oneri (9 milioni di euro) e dalla diminuzione delle passività riferite a strumenti dei derivati (8 milioni di euro).

I Finanziamenti a lungo termine, in aumento di 174 milioni di euro, sono principalmente riferiti al finanziamento erogato verso la controllata 3Sun Srl.

#### 14 Passività Correnti

Millioni di euro	al 30.09.2015	al 31.12.2014	Variazione
Finanziamenti a breve termine	1.923	1.568	355
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	71	55	16
Quote correnti dei fondi a lungo termine e fondi a breve termine	8	16	(8)
Debiti commerciali	197	247	(50)
Debiti per imposte sul reddito	86	31	55
Derivati	1	5	(4)
Altre passività finanziarie correnti	54	30	24
Altre passività correnti	91	107	(16)
<b>Totale</b>	<b>2.431</b>	<b>2.059</b>	<b>372</b>

Le passività correnti rilevano, rispetto al 31 dicembre 2014, una variazione in aumento di 372 milioni di euro da riferirsi essenzialmente all'incremento dei finanziamenti a breve termine (335 milioni di euro) e dei debiti per imposte sul reddito (55 milioni di euro), parzialmente compensato dalla diminuzione dei debiti commerciali (50 milioni di euro) e delle altre passività correnti (16 milioni di euro).

I Finanziamenti a breve termine registrano un incremento pari a 355 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014, principalmente per l'effetto dell'aumento dell'esposizione debitoria verso la Controllante Enel SpA e verso le società di

sviluppo italiane (410 milioni di euro), effetto che è stato parzialmente compensato dalla riduzione della posizione debitoria verso la finanziaria della Controllante Enel Finance International (200 milioni di euro).

I Debiti per imposte sul reddito presentano un incremento di 55 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014 per effetto della rilevazione delle imposte stimate sul reddito del periodo.

### 15 Posizione Finanziaria Netta

Nel seguito viene riportata la posizione finanziaria netta di Enel Green Power Spa al 30 settembre 2015 e al 31 dicembre 2014 in linea con le disposizione CONSOB del 28 luglio 2006, riconciliata con l'indebitamento finanziario netto predisposto secondo le modalità di rappresentazione del Gruppo Enel Green Power:

Milioni di euro	al 30 settembre 2015	al 31 dicembre 2014
<b>Liquidità</b>	<b>10</b>	<b>19</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>478</b>	<b>791</b>
Quota corrente dei debiti finanziari non correnti	(71)	(55)
Altri debiti finanziari correnti	(1.923)	(1.568)
<b>Debiti finanziari correnti</b>	<b>(1.994)</b>	<b>(1.623)</b>
<b>Posizione finanziaria corrente netta</b>	<b>(1.506)</b>	<b>(813)</b>
Debiti bancari non correnti	(710)	(756)
Altri debiti non correnti	(1.420)	(1.200)
<b>Debiti finanziari non correnti</b>	<b>(2.130)</b>	<b>(1.956)</b>
<b>Posizione finanziaria non corrente</b>	<b>(2.130)</b>	<b>(1.956)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA come da disposizione CONSOB</b>	<b>(3.636)</b>	<b>(2.769)</b>
Crediti finanziari non correnti	14	27
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(3.622)</b>	<b>(2.742)</b>

Repertorio N. 51664

Roma li, undici dicembre duemilaquindici

Certifico io Dr. Nicola Atlante, Notaio in Roma, iscritto al Collegio Notarile di Roma che quanto precede ho estratto dal sito internet "www.enelgreenpower.com", della società "Enel Green Power S.p.A." - società soggetta ad attività di direzione e coordinamento di Enel S.p.A., con sede in Roma, viale Regina Margherita n. 125, registro imprese e codice fiscale 10236451000.



ALLEGATO F

All. 0 e  
nec. 25635

Situazione patrimoniale al 30 settembre 2015  
della società Enel SpA



## Prospetti contabili

### Conto economico di Enel SpA al 30 settembre 2015

Euro	Note	2015		2014	
			<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>
<b>Ricavi</b>					
Ricavi delle prestazioni	3.a	165.269.100	165.543.737	194.693.378	194.687.645
Altri ricavi e proventi	3.b	3.084.443	2.349.521	4.105.443	3.714.000
	<i>(SubTotale)</i>	<b>168.353.543</b>		<b>198.798.821</b>	
<b>Costi</b>					
Acquisti di materiali di consumo	4.a	1.070.152		801.938	
Servizi e godimento beni di terzi	4.b	112.513.109	44.982.817	125.536.464	49.290.336
Costo del personale	4.c	113.733.823		86.927.555	
Ammortamenti e perdite di valore	4.d	6.315.935		6.213.122	
Altri costi operativi	4.e	15.397.914	72.825	13.467.341	88.479
	<i>(SubTotale)</i>	<b>249.030.933</b>		<b>232.946.420</b>	
<b>Risultato operativo</b>		<b>(80.677.390)</b>		<b>(34.147.599)</b>	
Proventi da partecipazioni	5	1.545.362.247	1.545.362.247	1.818.272.847	1.818.272.847
Proventi finanziari da contratti derivati	6	2.733.042.814	399.269.721	1.715.576.800	321.363.910
Altri proventi finanziari	6	126.261.740	115.709.975	177.177.316	152.622.507
Oneri finanziari da contratti derivati	6	2.461.899.727	1.888.810.253	1.493.641.439	873.828.812
Altri oneri finanziari	6	957.431.431	1.370.120	1.119.667.345	2.639.873
	<i>(SubTotale)</i>	<b>985.335.643</b>		<b>1.097.718.179</b>	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>904.658.253</b>		<b>1.063.570.580</b>	
Imposte	7	(161.359.518)		(111.503.727)	
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>1.066.017.771</b>		<b>1.175.074.307</b>	



Stato patrimoniale di Enel SpA al 30 settembre 2015

Euro	Note	al 30.09.2015		al 31.12.2014	
ATTIVITA'		<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>	
<b>Attività non correnti</b>	8				
Attività materiali		5.863.673		7.795.187	
Attività immateriali		8.280.027		11.405.854	
Attività per imposte anticipate		410.758.825		382.572.824	
Partecipazioni		38.755.868.086		38.754.068.086	
Derivati		2.477.515.892	342.175.546	1.979.171.296	818.817.602
Altre attività finanziarie non correnti		141.854.808	104.331.524	146.490.819	116.989.366
Altre attività non correnti		445.351.976	163.767.000	466.782.285	176.864.784
	(Totale)	<b>42.245.493.287</b>		<b>41.748.286.351</b>	
<b>Attività correnti</b>	9				
Crediti commerciali		215.645.669	210.618.032	131.944.125	126.901.064
Crediti per imposte sul reddito		280.318.472		624.614.245	
Derivati		297.163.865	28.271.036	280.273.785	50.482.464
Altre attività finanziarie correnti		5.165.064.056	4.868.046.722	5.040.376.082	4.222.947.341
Altre attività correnti		314.901.999	176.591.651	243.507.371	208.144.734
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		3.946.564.124		6.972.042.465	
	(Totale)	<b>10.219.658.185</b>		<b>13.292.758.073</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>52.465.151.472</b>		<b>55.041.044.424</b>	

Euro

Note

<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>al 30.09.2015</b>		<b>al 31.12.2014</b>	
		<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>	
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale		9.403.357.795		9.403.357.795	
Altre riserve		9.197.808.130		9.113.576.853	
Utili/(Perdite) accumulati		5.303.025.796		6.061.293.373	
Risultato del periodo		1.066.017.771		558.202.514	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>10</b>	<b>24.970.209.492</b>		<b>25.136.430.535</b>	
<b>Passività non correnti</b>	<b>11</b>				
Finanziamenti a lungo termine		14.489.275.811		17.287.754.222	
TFR e altri benefici ai dipendenti		295.989.750		301.792.836	
Fondi rischi e oneri		16.194.318		16.242.515	
Passività per imposte differite		329.905.627		251.979.935	
Derivati		2.622.963.249	1.214.145.628	2.483.607.608	469.314.078
Altre passività non correnti		286.974.758	286.925.885	286.974.494	286.925.885
	<i>(Subtotale)</i>	<b>18.041.303.513</b>		<b>20.628.351.610</b>	
<b>Passività correnti</b>	<b>12</b>				
Finanziamenti a breve termine		4.690.069.324	2.995.275.040	4.745.815.106	4.319.403.537
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine		3.057.820.092		2.362.593.688	
Debiti commerciali		117.429.529	41.818.689	138.773.087	54.531.005
Derivati		369.440.198	273.451.184	359.151.436	233.714.323
Altre passività finanziarie correnti		466.021.583	64.919.337	694.402.099	54.139.432
Altre passività correnti		752.857.741	576.783.321	975.526.863	396.492.507
	<i>(Subtotale)</i>	<b>9.453.638.467</b>		<b>9.276.262.279</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>27.494.941.980</b>		<b>29.904.613.889</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>52.465.151.472</b>		<b>55.041.044.424</b>	

## Note di commento

### 1. Attività di Enel SpA

Enel SpA che opera nel settore dell'energia elettrica e del gas, ha la forma giuridica di società per azioni e ha sede in Roma, viale Regina Margherita 137.

Enel SpA, nella propria funzione di holding industriale, definisce gli obiettivi strategici a livello di Gruppo e di società controllate e ne coordina l'attività.

Le attività che Enel SpA, nell'ambito della propria funzione di indirizzo e coordinamento, presta nei confronti delle altre società del Gruppo possono essere così sintetizzate:

- corporate governance;
- finanza straordinaria e pianificazione finanziaria;
- tax planning e strategy;
- risk assesment management;
- policy legali;
- linee guida inerenti alla formazione manageriale e le politiche retributive;
- rapporti istituzionali;
- linee guida in tema di accounting;
- marketing strategico.

Nell'ambito del Gruppo, Enel SpA svolge, direttamente e tramite la controllata Enel Finance International NV, la funzione di tesoreria accentrata (con l'eccezione del Gruppo Endesa) garantendo l'accesso al mercato monetario e dei capitali. La società, inoltre, provvede direttamente e attraverso la sua controllata Enel Insurance NV alla copertura dei rischi assicurativi.

## 2. Principi contabili di riferimento

La presente Situazione Contabile di Enel SpA al 30 settembre 2015 è stata redatta in conformità ai criteri di rilevazione e di misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali (International Accounting Standards - IAS e International Financial Reporting Standards - IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed alle interpretazioni IFRIC e SIC, riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 ed in vigore alla chiusura del periodo.

In particolare, tali criteri sono conformi a quelli adottati per la predisposizione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 della Società, contenuto all'interno della Relazione finanziaria annuale 2014 cui si rimanda per una loro più ampia trattazione. Si precisa che l'applicazione dei principi contabili divenuti applicabili a partire dal 1° gennaio 2015 non ha comportato alcun effetto sulla presente Situazione Contabile.

Quest'ultima è costituita dal Conto economico e dallo Stato patrimoniale (Prospetti contabili), nonché dalle note illustrative il cui scopo è quello di descrivere la composizione delle principali voci di conto economico e stato patrimoniale e le variazioni più significative intervenute nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2015. La Situazione Contabile al 30 settembre 2015 non contiene pertanto, tutte le informazioni richieste per il Bilancio annuale e, conseguentemente, va letta unitamente al Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014.

La valuta utilizzata per la presentazione dei Prospetti contabili è l'euro, valuta funzionale della società, e i valori riportati nelle note di commento sono espressi in milioni di euro, salvo quando diversamente indicato.

Conformemente alle disposizioni Consob emanate in materia, gli schemi del Conto Economico e dello Stato Patrimoniale evidenziano le transazioni con parti correlate, individuate sulla base di quanto disposto dai principi contabili internazionali e dalle disposizioni Consob stesse. Si precisa che tali transazioni sono effettuate nell'interesse della Società e sono regolate a condizioni di mercato, ovvero alle condizioni che si sarebbero applicate tra due parti indipendenti.



## Informazioni sul Conto economico

### Ricavi

#### 3.a Ricavi delle prestazioni - Euro 165 milioni

I "Ricavi delle prestazioni" sono così composti:

Millioni di euro	Primi nove mesi		
	2015	2014	2015-2014
<b>Prestazioni di servizi</b>			
Società del Gruppo	165	195	(30)
Terzi	-	-	-
<b>Totale ricavi delle prestazioni</b>	<b>165</b>	<b>195</b>	<b>(30)</b>

I ricavi per prestazioni di servizi al 30 settembre 2015 sono pari a 165 milioni di euro e si riferiscono esclusivamente:

- 1) a prestazioni rese alle società controllate nell'ambito della funzione di indirizzo e coordinamento;
- 2) al riaddebito di oneri di diversa natura sostenuti e di competenza delle controllate stesse.

Rispetto al periodo a raffronto, i ricavi per prestazioni di servizi, che risentono sia della nuova struttura organizzativa adottata dal Gruppo che del nuovo modello di remunerazione della Capogruppo, presentano una variazione in diminuzione di 30 milioni di euro.

#### 3.b Altri ricavi e proventi - Euro 3 milioni

Gli altri ricavi e proventi, pari a 3 milioni di euro, si riferiscono essenzialmente al personale in distacco e risultano, rispetto ai primi nove mesi del 2014, in diminuzione di 1 milione di euro.

## Costi

### 4.a Acquisti di materiali di consumo - Euro 1 milione

I costi per "Acquisti di materiali di consumo" pari 1 milione di euro nel 2015, si riferiscono all'acquisto da fornitori terzi di materiali di consumo di diversa natura.

### 4.b Servizi e godimento beni di terzi - Euro 113 milioni

I costi per prestazioni di "Servizi e godimento beni di terzi" sono ripartiti come di seguito dettagliato.

Millioni di euro	Primi nove mesi		
	2015	2014	2015-2014
Costi per servizi	101	111	(10)
Costi per godimento beni di terzi	12	15	(3)
<b>Totale servizi e godimento beni di terzi</b>	<b>113</b>	<b>126</b>	<b>(13)</b>

I "Costi per servizi", pari complessivamente a 101 milioni di euro, si riferiscono a servizi resi da terzi per 66 milioni di euro (75 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014) e da società del Gruppo per 35 milioni di euro (36 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014).

In particolare, il decremento dei costi per servizi resi da società terze, pari a 9 milioni di euro, è da ricondursi principalmente alla diminuzione delle spese di pubblicità, propaganda e stampa, conseguente alla nuova struttura organizzativa adottata dal Gruppo, che ha previsto lo spostamento di una parte delle attività di comunicazione dalla Holding alle Countries.

La variazione in diminuzione dei costi per servizi resi da società del Gruppo, pari a 1 milione di euro, è da ricondursi essenzialmente al decremento sia dei costi per personale in distacco dalle varie società del Gruppo che dei costi per "servizi diversi" erogati da alcune società controllate, in parte compensato dai maggiori costi per i servizi di assistenza informatica erogati dalla controllata Enel Italia Srl.

I "Costi per godimento beni di terzi" ammontano a 12 milioni di euro e risultano in diminuzione di 3 milioni di euro rispetto al periodo precedente; la variazione è da collegare essenzialmente ai minori costi per affitti e locazioni di beni immobili di proprietà della controllata Enel Italia Srl.

#### 4.c Costo del personale - Euro 114 milioni

Il costo del lavoro è pari a 114 milioni di euro, con un incremento di 27 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente da imputare essenzialmente all'incremento della voce "salari e stipendi" e dei relativi oneri sociali (4 milioni di euro), nonché all'aumento degli oneri riferiti al piano di Long Term Incentive (5 milioni di euro).

Si segnala inoltre un aumento della consistenza media del personale di 313 unità conseguente alla nuova struttura organizzativa adottata dal Gruppo.

Milioni di euro	Primi nove mesi		
	2015	2014	2015-2014
Salari e stipendi	69	51	18
Oneri sociali	21	19	2
Trattamento di fine rapporto	5	3	2
Altri costi e altri piani di incentivazione	19	14	5
<b>Totale costo del personale</b>	<b>114</b>	<b>87</b>	<b>27</b>



#### **4.d Ammortamenti e perdite di valore - Euro 6 milioni**

La voce "Ammortamenti e perdite di valore" pari a 6 milioni di euro nel 2015 è costituita esclusivamente da ammortamenti di attività materiali e immateriali e risulta inalterata rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

#### **4.e Altri costi operativi - Euro 15 milioni**

Gli altri costi operativi, pari a 15 milioni di euro, rilevano un incremento di 2 milioni di euro da ricondurre essenzialmente ai minori rilasci (5 milioni di euro), rispetto al 2014, del fondo vertenze e contenzioso in parte compensati dal decremento (4 milioni di euro) degli altri oneri di gestione da collegare a partite di costo non ricorrenti rilevate nel periodo a raffronto.

Il risultato operativo risulta negativo per 81 milioni di euro e, rispetto al periodo a raffronto, presenta un peggioramento di 47 milioni di euro da ricondurre sostanzialmente all'effetto congiunto di minori ricavi per prestazioni di servizi resi alle società del Gruppo, maggiori costi del personale e dal decremento dei costi per servizi e godimento beni di terzi.



## 5. Proventi da partecipazioni - Euro 1.545 milioni

I proventi da partecipazioni, pari a 1.545 milioni di euro, si riferiscono ai dividendi deliberati dalle Assemblee degli Azionisti delle società controllate e collegate per 1.544,7 milioni di euro e dalle altre partecipate per 0,7 milioni di euro.

Millioni di euro	Primi nove mesi		
	2015	2014	2015-2014
<b>Dividendi da imprese controllate e collegate:</b>	<b>1.544</b>	<b>1.818</b>	<b>(274)</b>
Enel Produzione SpA		223	(223)
Enel Distribuzione SpA	1.245	1.373	(128)
Eneipower SpA		1	(1)
Enel Factor SpA		3	(3)
Enel Italia Srl	9	7	2
Enel Energia SpA	159	16	143
Enel Servizio Elettrico SpA		85	(85)
Enel Green Power SpA	109	109	-
Enel Iberoamérica SL	21	-	21
CESI SpA	1	1	-
<b>Dividendi da altre imprese:</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
Emittenti Titoli SpA	1	-	1
<b>TOTALE PROVENTI DA PARTECIPAZIONI</b>	<b>1.545</b>	<b>1.818</b>	<b>(273)</b>

## 6. Proventi/(Oneri) finanziari netti - Euro (559) milioni

Gli oneri finanziari netti sono di seguito riepilogati:

Millioni di euro	Primi nove mesi		
	2015	2014	2015-2014
<b>Proventi finanziari</b>			
interessi e altri proventi da attività finanziarie non correnti	4	4	-
interessi e altri proventi da attività finanziarie correnti	116	158	(42)
altri interessi attivi e proventi	6	6	-
differenze positive di cambio	4	9	(5)
proventi da strumenti Derivati	2.730	1.716	1.014
proventi da strumenti derivati relativi al Gruppo	2.350	1.325	1.025
proventi da strumenti derivati relativi ad Enel SpA	380	391	(11)
<b>Totale proventi</b>	<b>2.860</b>	<b>1.893</b>	<b>967</b>
<b>Oneri finanziari</b>			
interessi e altri oneri su debiti finanziari	(722)	(787)	65
differenze negative di cambio	(230)	(262)	32
attualizzazione TFR e altri benefici ai dipendenti e altri fondi	(4)	(7)	3
altri interessi passivi e oneri	(2)	(55)	53
svalutazione di attività finanziarie	1	(9)	10

oneri da strumenti Derivati	(2.462)	(1.494)	(968)
oneri da strumenti derivati relativi al Gruppo	(2.361)	(1.336)	(1.025)
oneri da strumenti derivati relativi ad Enel SpA	(101)	(158)	57
<b>Totale oneri</b>	<b>(3.419)</b>	<b>(2.614)</b>	<b>(805)</b>
<b>TOTALE PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI NETTI</b>	<b>(559)</b>	<b>(721)</b>	<b>162</b>

Gli oneri finanziari netti, pari a 559 milioni di euro, riflettono essenzialmente gli interessi passivi sull'indebitamento finanziario (722 milioni di euro) controbilanciati da proventi netti su strumenti derivati su tassi d'interesse (43 milioni di euro) e da interessi attivi e altri proventi su attività finanziarie (complessivamente pari a 120 milioni di euro).

Il decremento degli oneri finanziari netti rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, pari a 162 milioni di euro, è stato determinato essenzialmente dai minori interessi sui debiti finanziari (65 milioni di euro), dalla variazione netta positiva connessa alle operazioni in strumenti derivati relativi ad Enel SpA (46 milioni di euro), nonché dal decremento degli altri interessi passivi e oneri (53 milioni di euro).

#### **7. Imposte - Euro (161) milioni**

Le imposte di competenza al 30 settembre 2015 risultano positive per 161 milioni di euro e sono da collegare al saldo delle partite economiche fiscalmente rilevanti.

## Informazioni sullo Stato patrimoniale

### Attivo

#### 8. Attività non correnti - Euro 42.245 milioni

Le attività non correnti si incrementano di 497 milioni di euro rispetto al valore rilevato al 31 dicembre 2014. Tale andamento è essenzialmente determinato dall'aumento della voce "Derivati" (498 milioni di euro) da ricondurre alla valutazione al 30 settembre 2015 dei contratti finanziari derivati (composti da derivati su tassi per 450 milioni di euro e su cambi per 2.027 milioni di euro).

Di seguito si riportano le movimentazioni delle partecipazioni nel corso del 2015:

Millioni di euro	Costo originario	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Altre Variazioni - IFRIC 11 e IFRS 2	Valore a bilancio	Quota di possesso %	Apporti in conto capitale e a copertura perdite	Costo originario	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Altre Variazioni - IFRIC 11 e IFRS 2	Valore a bilancio	Quota di possesso %	
	al 31.12.2014					Movimenti del 2015		al 30.09.2015				
<b>A) Imprese controllate</b>												
Enel Produzione SpA	4.892	(512)	4	4.384	100,0	-	4.892	(512)	4	4.384	100,0	
Enel Ingegneria e Ricerca SpA	46	(19)	1	28	100,0	-	46	(19)	1	28	100,0	
Enel Distribuzione SpA	4.054	-	2	4.056	100,0	-	4.054	-	2	4.056	100,0	
Enel Servizio Elettrico SpA	110	-	-	110	100,0	-	110	-	-	110	100,0	
Enel Trade SpA	901	-	1	902	100,0	-	901	-	1	902	100,0	
Enel Green Power SpA	3.640	-	2	3.642	68,3	-	3.640	-	2	3.642	68,3	
Enel Investment Holding BV	8.498	(4.473)	-	4.025	100,0	-	8.498	(4.473)	-	4.025	100,0	
Enelpower SpA	189	(159)	-	30	100,0	-	189	(159)	-	30	100,0	
Enel Energia SpA	1.321	(8)	-	1.313	100,0	-	1.321	(8)	-	1.313	100,0	
Enel Iberoamérica SL	18.300	-	-	18.300	100,0	-	18.300	-	-	18.300	100,0	
Enel Factor SpA	18	-	-	18	100,0	-	18	-	-	18	100,0	
Enel Sole Srl	5	-	-	5	100,0	-	5	-	-	5	100,0	
Enel Italia Srl	525	(41)	3	487	100,0	-	525	(41)	3	487	100,0	
Enel NewHydro Srl	70	(54)	-	16	100,0	-	70	(54)	-	16	100,0	
Enel Finance International NV	1.414	-	-	1.414	100,0	-	1.414	-	-	1.414	100,0	
Enel Oil & Gas SpA	-	-	-	-	-	2	2	-	-	2	100,0	
<b>Totale controllate</b>	<b>43.983</b>	<b>(5.286)</b>	<b>13</b>	<b>38.730</b>		<b>2</b>	<b>43.988</b>	<b>(5.286)</b>	<b>13</b>	<b>38.732</b>		
<b>C) Imprese collegate</b>												
CEST SpA	23	-	-	23	42,7	-	23	-	-	23	42,7	
<b>Totale collegate</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23</b>		<b>-</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23</b>		
<b>D) Altre imprese</b>												
Elcopas SA	5	(5)	-	-	4,3	-	5	(5)	-	-	4,3	
Emittenti Titoli SpA	1	-	-	1	10,0	-	1	-	-	1	10,0	
Idrosclife SpA	-	-	-	-	1,0	-	-	-	-	-	1,0	
<b>Totale altre imprese</b>	<b>6</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>	<b>1</b>		<b>-</b>	<b>6</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>	<b>1</b>		
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>	<b>44.012</b>	<b>(5.271)</b>	<b>13</b>	<b>38.754</b>		<b>2</b>	<b>44.014</b>	<b>(5.271)</b>	<b>13</b>	<b>38.756</b>		

Nel corso del 2015 il valore delle partecipazioni in imprese controllate, collegate e in altre imprese si è incrementato, in seguito alla ripatrimonializzazione della società Enel Oil & Gas SpA avvenuta nel mese di gennaio, per un importo pari a 2 milioni di euro da quest'ultima destinato a incremento della voce "Altre riserve" del patrimonio netto e necessario alla stessa per far fronte alle proprie esigenze operative e finanziarie.

**9. Attività correnti - Euro 10.220 milioni**

Le attività correnti rilevano rispetto al 31 dicembre 2014 una variazione in diminuzione di 3.073 milioni di euro da riferirsi principalmente al decremento delle disponibilità liquide (3.025 milioni di euro). Si rinvia al commento relativo alla posizione finanziaria netta per quanto riguarda tale ultima variazione.

**Passivo**

**10. Patrimonio netto - Euro 24.970 milioni**

Il patrimonio netto è pari a 24.970 milioni di euro ed è in diminuzione di 166 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014. Tale variazione è riferibile alla distribuzione del dividendo dell'esercizio 2014 nella misura di 0,14 euro per azione (complessivamente pari a 1.316 milioni di euro), così come deliberato dall'Assemblea degli azionisti in data 28 maggio 2015, nonché all'utile complessivo rilevato nei nove mesi del 2015 (1.150 milioni di euro).

**11. Passività non correnti - Euro 18.041 milioni**

Le passività non correnti rilevano rispetto al 31 dicembre 2014 un decremento di 2.588 milioni di euro da riferirsi principalmente alla diminuzione dei finanziamenti a lungo termine (2.799 milioni di euro), conseguentemente al rimborso, nel primo trimestre dell'esercizio 2015, di due prestiti obbligazionari retail per l'importo di 2.300 milioni di euro, in parte compensata dall'incremento della voce "Derivati" (139 milioni di euro) da ricondurre alla valutazione al 30 settembre 2015 dei contratti finanziari derivati (composti da derivati su tassi per 568 milioni di euro e su cambi per 2.055 milioni di euro).

#### **12. Passività correnti - Euro 9.454 milioni**

Le passività correnti rilevano, rispetto al 31 dicembre 2014, una variazione in aumento di 178 milioni di euro da riferirsi essenzialmente all'incremento delle quote correnti dei finanziamenti a lungo termine (695 milioni di euro), parzialmente compensato dalla diminuzione delle "altre passività finanziarie correnti" conseguentemente ai minori ratei di interesse maturati su prestiti obbligazionari (243 milioni di euro) e dal decremento delle altre passività correnti (222 milioni di euro).



### 13. Posizione finanziaria netta - Euro 13.283 milioni

Viene di seguito rappresentata la posizione finanziaria netta di Enel SpA al 30 settembre 2015, confrontata con la situazione rilevata al 31 dicembre 2014, in linea con la disposizione CONSOB del 28 luglio 2006:

Millioni di euro	al 30.09.2015		al 31.12.2014	
		<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>
Depositi bancari e postali	3.947		6.972	
<b>Liquidità</b>	<b>3.947</b>		<b>6.972</b>	
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>4.901</b>	<b>4.723</b>	<b>4.693</b>	<b>4.018</b>
Debiti bancari correnti	(16)		(3)	
Quota corrente dei debiti finanziari non correnti	(3.058)		(2.363)	
Altri debiti finanziari correnti	(4.676)	(2.995)	(4.743)	(4.320)
<b>Debiti finanziari correnti</b>	<b>(7.750)</b>		<b>(7.109)</b>	
<b>Posizione finanziaria corrente netta</b>	<b>1.098</b>		<b>4.556</b>	
Obbligazioni emesse	(14.489)		(17.288)	
<b>Debiti finanziari non correnti</b>	<b>(14.489)</b>		<b>(17.288)</b>	
<b>Posizione finanziaria non corrente</b>	<b>(14.489)</b>		<b>(17.288)</b>	
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA come da disposizione CONSOB</b>	<b>(13.391)</b>		<b>(12.732)</b>	
Crediti finanziari non correnti	108	104	121	117
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(13.283)</b>		<b>(12.611)</b>	

L'indebitamento finanziario netto di Enel SpA al 30 settembre 2015 risulta pari a 13.283 milioni di euro e registra un incremento di 672 milioni di euro.

Le principali operazioni, effettuate nel corso del 2015, che hanno avuto un impatto sull'indebitamento finanziario netto sono state:

- il rimborso di due prestiti obbligazionari retail per un importo pari a 2.300 milioni di euro;
- il rimborso dell'Intercompany Short Term Deposit Agreement (linea di credito a breve intrattenuta con Enel Finance International NV) per 500 milioni di euro.

Si evidenzia che le disponibilità liquide, pari a 3.947 milioni di euro, presentano, rispetto al 31 dicembre 2014, un decremento per complessivi 3.025

milioni di euro, dovuto principalmente al rimborso dei prestiti di cui sopra, all'incremento della posizione finanziaria netta creditoria a breve sui conti correnti intersocietari intrattenuti con le Società del Gruppo per 1.516 milioni di euro, ai maggiori Cash Collateral ricevuti per 1.256 milioni di euro per l'operatività su contratti derivati over the counter su tassi e cambi.

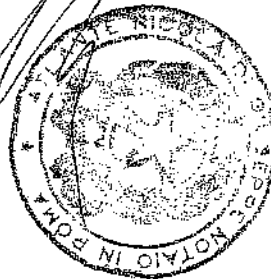




Repertorio N. 51677

Roma li, undici dicembre duemilaquindici

Certifico io Dr. Nicola Atlante, Notaio in Roma, iscritto al Collegio Notarile di Roma che quanto precede ho estratto dal sito internet "www.enelgreenpower.com", della società "Enel Green Power S.p.A." - società soggetta ad attività di direzione e coordinamento di Enel S.p.A., con sede in Roma, viale Regina Margherita n. 125, registro imprese e codice fiscale 10236451000.



PKF Italia S.p.A.

**PKF**

Revisione e  
organizzazione contabile

*M. P.*  
ncc. 25635

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
AI SENSI DEGLI ARTICOLI 2506-TER E 2501-SEXIES CODICE CIVILE**

Agli azionisti di Enel SpA  
Agli azionisti di Enel Green Power SpA

**I MOTIVO E OGGETTO DELL'INCARICO**

Con provvedimento datato 30 novembre 2015, a seguito di istanza congiunta di Enel S.p.A. ("Enel") e di Enel Green Power S.p.A. ("EGP", congiuntamente a Enel anche le "Società"), il Tribunale di Roma ha designato PKF Italia S.p.A. quale esperto comune incaricato di redigere, ai sensi degli artt. 2506-ter e 2501-sexies del Codice Civile, la relazione sulla congruità del rapporto di cambio relativo al progetto di scissione parziale non proporzionale di EGP in favore della controllante Enel (la "Scissione").

Al fine di redigere la relazione sulla congruità del rapporto di cambio abbiamo ricevuto da EGP e da Enel il progetto di scissione (il "Progetto di Scissione"), corredato dalla relazione del consiglio di amministrazione di Enel (la "Relazione degli Amministratori Enel") e dalla relazione del consiglio di amministrazione di EGP (la "Relazione degli Amministratori EGP" e, congiuntamente alla Relazione degli Amministratori Enel, le "Relazioni degli Amministratori" ovvero le "Relazioni"), approvate in data 17 novembre 2015, le quali indicano, illustrano e giustificano, ai sensi degli artt. 2506-ter e 2501-quinquies del Codice Civile, il rapporto di cambio delle nuove azioni Enel emesse a servizio della Scissione (il "Rapporto di Cambio"), nonché le situazioni patrimoniali delle Società riferite alla data del 30 settembre 2015, assunte quali situazioni patrimoniali di riferimento (le "Situazioni Patrimoniali"), ai sensi degli artt. 2506-ter e 2501-quater del Codice Civile.

Ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio e del criterio di assegnazione non proporzionale delle azioni in sede di concambio, le Società si sono avvalse di *advisors* finanziari, rispettivamente Credit Suisse Securities (Europe) Limited e J.P. Morgan Limited per Enel, e Barclays Bank PLC e Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. per EGP (congiuntamente, gli "*Advisors*").

Il Progetto di Scissione sarà sottoposto all'approvazione delle Assemblee Straordinarie degli Azionisti di Enel e di EGP convocate in unica adunanza per il giorno 11 gennaio 2016.

Ufficio di Roma: Via Panama, 16, 00198 Roma - Italy  
Tel +39 06 88.80.94.35 Fax +39 06 89.56.88.67 Email [pkfirm@pkf.it](mailto:pkfirm@pkf.it) [www.pkf.it](http://www.pkf.it)

Società di revisione e organizzazione contabile - iscritta all'Albo Consob e Registro Revisori Contabili - Associata Assirevi  
Sede Legale: Via Galileo Galilei, 7 - 20124 Milano - Tel: 02 82 610 800 Fax: 02 82 610 820 - Capitale Sociale EURO 175.000 - REA Milano 1046516  
Cod. Fiscale e P.I. 04553780152 - Registro Imprese n. 222232704672 Milano  
PKF Italia SpA è membro effettivo di PKF International Limited, un network di società legalmente indipendenti.

*AAAS*

## 2 SINTESI DELL'OPERAZIONE

Secondo quanto indicato dagli Amministratori nelle rispettive Relazioni, la Scissione comporterà l'assegnazione da parte di EGP in favore di Enel del compendio scisso, essenzialmente rappresentato (i) dalla partecipazione totalitaria detenuta dalla stessa EGP in Enel Green Power International B.V., holding di diritto olandese che detiene partecipazioni in società operanti nel settore delle energie rinnovabili nel Nord, Centro e Sud America, in Europa, in Sudafrica e in India, e (ii) passività e attività finanziarie, contratti, rapporti giuridici, commessi a tale partecipazione (il "Compendio Scisso"). Tutti i restanti elementi patrimoniali diversi da quelli che fanno parte del Compendio Scisso (e quindi, essenzialmente, le attività italiane e le residue partecipazioni estere) saranno viceversa mantenuti in capo ad EGP.

Nelle rispettive Relazioni, gli Amministratori presentano le motivazioni strategiche e industriali a base dell'operazione di Scissione.

Come illustrato nelle Relazioni degli Amministratori, trattandosi di scissione con assegnazione non proporzionale, alla data di efficacia della Scissione la quota del capitale sociale di EGP corrispondente al Compendio Scisso, costituita da n. 3.640.000.000 azioni di EGP, sarà concambiata in applicazione del Rapporto di Cambio, secondo le seguenti proporzioni:

- (i) i soci di EGP diversi da Enel concambieranno in azioni Enel tutte le azioni dagli stessi detenute in EGP, pari a n. 1.585.573.483;
- (ii) Enel concambierà invece solo parte delle azioni dalla stessa detenute in EGP, e precisamente pari a n. 2.054.426.517, corrispondenti al numero di azioni di EGP portate in concambio dedotte le azioni EGP portate in concambio dai soci di EGP medesima diversi da Enel.

Secondo quanto indicato nel Progetto di Scissione, ai fini della determinazione del numero di azioni EGP riferite al Compendio Scisso di pertinenza, rispettivamente, di Enel e dei soci di EGP diversi da Enel, i Consigli di Amministrazione delle Società, dopo aver esaminato le relazioni dei rispettivi *Advisors* e con il supporto di questi ultimi, hanno attribuito a detto Compendio Scisso un valore corrispondente al 72,8 per cento del valore dell'intera EGP ante Scissione.

I Consigli di Amministrazione di Enel ed EGP del 17 novembre 2015, dopo aver esaminato le relazioni dei rispettivi *Advisors* hanno approvato il Rapporto di Cambio, pari a n. 0,486 azioni Enel di nuova emissione per ciascuna azione EGP portata in concambio, oggetto della presente relazione.

La delibera del Consiglio di Amministrazione di EGP è stata assunta previo parere motivato favorevole all'unanimità del Comitato Parti Correlate di EGP, ai sensi del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, e modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010, (il "Regolamento OPC") e della procedura interna in materia di operazioni con parti correlate di EGP. Il Comitato OPC ha provveduto all'esame della Scissione con il supporto degli *advisors* finanziari indipendenti Lazard e Prof. Enrico Laghi, nonché dell'*advisor* legale indipendente Prof. Agostino Gambino, individuati dal Comitato OPC in virtù della loro comprovata capacità, professionalità ed esperienza in operazioni analoghe o similari (gli "*Advisors* Comitato OPC"), ed ha provveduto ad esprimere all'unanimità il proprio parere favorevole sull'interesse di EGP al compimento dell'operazione, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale dei relativi termini e condizioni.

AAA

Secondo quanto riferito nelle Relazioni degli Amministratori, a seguito della Scissione Enel aumenterà il proprio capitale sociale con emissione di massime n. 1.769.040.000 azioni - aventi godimento regolare e valore nominale di Euro 1,00 ciascuna - in favore dei soci di EGP in applicazione del Rapporto di Cambio.

In particolare, gli Amministratori delle Società riferiscono che ai soci di EGP diversi da Enel verranno destinate complessive massime n. 770.588.712 azioni di Enel di nuova emissione, a fronte dell'annullamento, in sede di concambio, di complessive n. 1.585.573.483 azioni EGP detenute da tali soci. In favore di Enel verranno destinate - e contestualmente annullate in virtù di quanto previsto dall'art. 2504-ter, comma 2, c.c. - complessive n. 998.451.288 azioni di Enel, a fronte dell'annullamento, in sede di concambio, di n. 2.054.426.517 azioni EGP da questa detenute. All'esito della Scissione, Enel risulterà quindi titolare delle restanti n. 1.360.000.000 azioni di EGP e, pertanto, unico socio di quest'ultima.

Dalle Relazioni degli Amministratori emerge che, alla data di efficacia della Scissione, le n. 3.640.000.000 azioni di EGP rappresentanti la quota del capitale sociale di EGP corrispondente al Compendio Scisso verranno annullate. Conseguentemente, a tale data il capitale sociale di EGP sarà ridotto dagli attuali complessivi euro 1.000.000.000,00 a complessivi euro 272.000.000, suddiviso in 1.360.000.000 di azioni interamente detenute da Enel.

L'importo dell'aumento del capitale sociale, nonché del sovrapprezzo e di altre riserve, di Enel a servizio del Rapporto di Cambio non potrà essere superiore al valore attribuito al Compendio Scisso dalla relazione di stima dell'esperto KPMG S.p.A., redatta in conformità con quanto previsto dall'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), del Codice Civile.

Gli Amministratori riferiscono inoltre che agli azionisti di EGP che non dovessero concorrere all'approvazione della Scissione spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. a), del Codice Civile (il "Diritto di Recesso"), in quanto Enel, società beneficiaria della Scissione, ha una clausola dell'oggetto sociale che consente un'attività significativamente diversa rispetto a quella descritta nella clausola dell'oggetto sociale di EGP.

Ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 3, del Codice Civile, il Diritto di Recesso potrà essere esercitato per un valore di liquidazione unitario delle azioni EGP determinato facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura dei prezzi delle azioni EGP su MTA nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea EGP, che è pari a Euro 1,78 per ciascuna azione EGP.

Gli azionisti di EGP i quali non dovessero concorrere all'approvazione della Scissione avranno altresì il diritto di far acquistare le proprie azioni EGP da Enel ai sensi e per gli effetti dell'art. 2506-bis, comma 4, del Codice Civile (il "Diritto di Vendita"), che potrà riguardare tutte o anche solo parte delle azioni EGP possedute dai soci e potrà essere esercitato alle medesime condizioni e termini per l'esercizio del Diritto di Recesso.

Secondo quanto indicato nelle Relazioni degli Amministratori, l'efficacia della Scissione è subordinata alla circostanza che il valore di liquidazione complessivo delle azioni EGP in relazione alle quali dovesse essere validamente esercitato il Diritto di Recesso e il Diritto di Vendita non sia superiore a Euro 300.000.000 (trecentomilioni/00). La Condizione Sospensiva si intenderà ugualmente realizzata, anche in caso di superamento del limite sopraindicato, qualora Enel, entro 60 giorni di calendario dall'iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma dell'ultima delle delibere assembleari di approvazione della Scissione ex art. 2502 cod. civ., dichiari la sua intenzione di procedere all'acquisto di tutte le azioni per le quali siano stati esercitati i diritti di cui sopra.

La Scissione, secondo quanto riportato dagli Amministratori delle Società, avrà effetto giuridico dalla data dell'ultima delle iscrizioni previste dall'art. 2506-*quater* del Codice Civile, ovvero dall'eventuale data successiva indicata nell'atto di scissione.

### 3 NATURA E PORTATA DELLA PRESENTE RELAZIONE

Al fine di fornire agli azionisti di Enel e di EGP idonee informazioni sul Rapporto di Cambio, la presente relazione indica i metodi seguiti dagli Amministratori delle Società per la sua determinazione e le difficoltà di valutazione dagli stessi incontrate. Essa contiene inoltre le nostre considerazioni sull'adeguatezza, nelle specifiche circostanze, di tali metodi, sotto il profilo della loro ragionevolezza e non arbitrarietà, nonché sulla loro corretta applicazione.

Nell'esaminare i metodi di valutazione adottati dagli Amministratori delle Società, identificati anche sulla base delle indicazioni dei loro *Advisors*, non abbiamo effettuato una valutazione economica di Enel o di EGP. Tale valutazione è stata svolta esclusivamente dal Consiglio di Amministrazione di Enel e dal Consiglio di Amministrazione di EGP, con l'assistenza degli *Advisors* da essi incaricati.

La valutazione del Compendio Scisso è stata effettuata, ai sensi dell'art. 2343-*ter*, comma 2, lett. b), del Codice Civile, da KPMG S.p.A.

### 4 DOCUMENTAZIONE UTILIZZATA

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ottenuto da Enel e EGP i documenti e le informazioni ritenuti utili nella fattispecie.

Abbiamo analizzato la documentazione ricevuta, ed in particolare:

- il Progetto di Scissione ex art. 2506 bis del Codice Civile, completo dei i relativi allegati;
- le Situazioni Patrimoniali delle Società, ai sensi degli artt. 2506-*ter* e 2501-*quater* del Codice Civile, riferite alla data del 30 settembre 2015;
- le Relazioni degli Amministratori indirizzate alle rispettive Assemblee Straordinarie che propongono il seguente Rapporto di Cambio: numero 0,486 azioni Enel del valore nominale di Euro 1,00, con godimento regolare e con diritti identici a quelli riconosciuti alle azioni Enel in circolazione al momento dell'emissione, per ogni azioni EGP del valore nominale di Euro 0,20;
- la *fairness opinion* ed il documento allegato intitolato "*Enel and Enel Green Power combination. Supporting valuation materials*" redatti da Credit Suisse Securities (Europe) Limited;
- la *fairness opinion* e il relativo documento allegato intitolato "*Partial non-proportional de-merger of EGP into Enel. Fairness opinion back-up materials*" redatti da I.P. Morgan Limited;
- la *fairness opinion* ed il documento allegato intitolato "*Project X. Presentation to the Board of Directors*" redatti da Barclays Bank PLC e Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. (di seguito, le *fairness opinion* e i documenti di cui al presente alinea e ai due alinea che precedono, rispettivamente le "*Fairness Opinion*" e i "*Documenti degli Advisors*");
- l'estratto del verbale del Consiglio di Amministrazione di Enel del 17 novembre 2015, in

corso di trascrizione, relativo al seguente punto all'ordine del giorno: "Operazione di integrazione societaria di Enel Green Power nell'ambito del Gruppo";

- l'estratto del verbale del Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power del 17 novembre 2015, in corso di trascrizione, relativo al seguente punto all'ordine del giorno: "Progetto X";
- il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 di Enel approvato dall'assemblea della società, sottoposto a revisione legale da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A. che in data 8 aprile 2015 ha emesso la propria relazione con giudizio senza rilievi, né richiami d'informativa;
- il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 di Enel approvato dal Consiglio di Amministrazione della società, sottoposto a revisione legale da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A. che in data 8 aprile 2015 ha emesso la propria relazione con giudizio senza rilievi, né richiami d'informativa;
- il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 di EGP approvato dall'assemblea della società, sottoposto a revisione legale da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A. che in data 8 aprile 2015 ha emesso la propria relazione con giudizio senza rilievi, né richiami d'informativa;
- il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 di EGP approvato dal Consiglio di Amministrazione della società, sottoposto a revisione legale da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A. che in data 8 aprile 2015 ha emesso la propria relazione con giudizio senza rilievi, né richiami d'informativa;
- le relazioni semestrali consolidate di Enel ed EGP al 30 giugno 2015, sottoposte a revisione contabile limitata da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A. che, in data 3 agosto 2015, ha emesso le proprie relazioni concludendo che non sono pervenuti alla sua attenzione elementi che le facciano ritenere che dette relazioni non siano redatte, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, senza evidenziare alcun richiamo d'informativa;
- la presentazione del Piano Industriale 2016-2020 di Enel approvato dal Consiglio di Amministrazione di Enel il 12 novembre 2015 (il "Business Plan Enel");
- la presentazione del Piano Industriale 2016-2020 di EGP approvato dal Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power il 12 novembre 2015 (il "Business Plan EGP");
- le informazioni di dettaglio predisposte dal *management* di Enel ed EGP per gli esercizi 2016-2020 relativamente alle principali grandezze patrimoniali, economico-finanziarie ed operative dei rispettivi gruppi (inclusivo del dettaglio per principali divisioni / paesi);
- le informazioni di dettaglio predisposte dal *management* di Enel ed EGP relativamente alle principali grandezze patrimoniali, economico-finanziarie ed operative dei rispettivi gruppi (inclusivo del dettaglio per principali divisioni / paesi) per l'esercizio 2015 ("pre-closing");
- le assunzioni economico-finanziarie e operative di lungo periodo predisposte dal *management* di Enel ed EGP per gli anni successivi alla durata dei rispettivi *business plan*;
- i dati di indebitamento netto ed altre poste patrimoniali al 30 settembre 2015 utilizzati per la stima del valore del capitale economico a partire dall'Enterprise Value (cd. "bridge-to-equity"), inclusa l'allocazione tra i diversi paesi e *business units*;
- il numero di azioni di Enel ed EGP alla data delle Relazioni degli Amministratori;

- l'andamento dei prezzi di mercato delle azioni Enel e EGP rilevato in diversi intervalli temporali antecedenti alle date del 1 ottobre 2015 e del 27 ottobre 2015 e sino al mese di dicembre 2010, nonché altre informazioni in ordine ai suddetti titoli azionari;
- i report di analisti finanziari relativi ai *target price* dei titoli azionari di Enel ed EGP.

La seguente ulteriore documentazione è stata da noi esaminata:

- documento informativo relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate avente ad oggetto la scissione parziale non proporzionale di EGP in favore di Enel pubblicato da EGP e il parere emesso dal Comitato Parti Correlate di EGP in data 16 novembre 2015;
- *fairness opinion* redatte da Lazard S.r.l. e dal Prof. Enrico Laghi in qualità di *Advisors* Comitato OPC;
- elementi di mercato, contabili e statistici nonché ogni altra informazione e documentazione ritenuta utile ai fini della presente relazione.

Abbiamo inoltre ottenuto attestazione che, per quanto a conoscenza delle Direzioni delle Società, non sono intervenute modifiche significative ai dati ed alle informazioni prese in considerazione nello svolgimento delle nostre analisi, né si sono verificati eventi tali da modificare le valutazioni espresse dagli Amministratori delle Società per la determinazione del Rapporto di Cambio.

## 5 METODI DI VALUTAZIONE ADOTTATI DAGLI AMMINISTRATORI PER LA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO

### 5.1 Premessa

Gli Amministratori delle Società, anche sulla base delle indicazioni dei propri *Advisors*, riferiscono di avere selezionato ed applicato i metodi di valutazione con l'obiettivo di pervenire non tanto ad una stima dei valori assoluti delle realtà oggetto di valutazione, quanto a valori omogenei e comparabili che, oltre ad avere consolidate basi dottrinali ed applicative, consentissero di valutare in maniera omogenea Enel e EGP, al fine di ottenere valori confrontabili in sede di determinazione del Rapporto di Cambio.

In tale contesto, gli Amministratori di Enel e di EGP, tenendo in considerazione le specificità delle Società e del loro *status* di società quotate in mercati regolamentati, riportano di avere adottato una pluralità di metodologie di valutazione sia analitiche sia di mercato, le quali non devono essere analizzate singolarmente, ma devono essere considerate parte inscindibile di un processo valutativo unitario.

Più in particolare, il Consiglio di Amministrazione di Enel ha utilizzato, ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio:

- il metodo delle quotazioni di Borsa (cfr. par. 5.2.1);
- il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa o *Discounted Cash Flow* (DCF), con approccio a "Somma delle Parti" (cfr. par. 5.2.2);
- l'analisi del rapporto di cambio implicito nei prezzi *target* dei titoli Enel e EGP pubblicati da *broker* e dalle principali banche di investimento (cfr. par. 5.2.3).

Il Consiglio di Amministrazione di EGP ha utilizzato, quali criteri di valutazione principali, i seguenti metodi di valutazione:

- il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa o *Discounted Cash Flow* (DCF), con approccio a "Somma delle Parti" (cfr. par. 5.5.1);
- il metodo delle quotazioni di Borsa (cfr. par. 5.5.2).

L'analisi del rapporto di cambio implicito nei prezzi *target* dei titoli Enel e EGP pubblicati dagli analisti finanziari è stata utilizzata come metodologia di controllo (cfr. par. 5.5.3).

Le valutazioni compiute dagli Amministratori delle Società sono state svolte in un'ottica stand-alone, vale a dire sulla base dei piani industriali separatamente elaborati da Enel e da EGP senza tenere conto degli effetti della Scissione.

Nei successivi paragrafi da 5.2 a 5.4 verrà riportata la descrizione dei metodi di valutazione adottati dagli Amministratori di Enel (par. 5.2), la sintesi dei risultati dagli stessi raggiunti (par. 5.3) e le difficoltà di valutazione da essi incontrate (par. 5.4).

Successivamente, nei paragrafi da 5.5 a 5.7 verrà riportata la descrizione dei metodi di valutazione adottati dagli Amministratori di EGP (par. 5.5), la sintesi dei risultati dagli stessi raggiunti (par. 5.6) e le difficoltà di valutazione da essi incontrate (par. 5.7).

## **5.2 I metodi di valutazione adottati dagli Amministratori di Enel e la relativa descrizione dagli stessi effettuata**

### **5.2.1 Il metodo delle quotazioni di Borsa**

Gli Amministratori di Enel riferiscono che il metodo delle quotazioni di borsa determina il valore della società oggetto di valutazione come capitalizzazione di Borsa derivante dai prezzi dei relativi titoli negoziati su mercati azionari regolamentati. In particolare, il metodo in esame è ritenuto rilevante ai fini della valutazione di società quotate in ipotesi di significativa liquidità dei titoli in esame. Secondo quanto emerge dalla Relazione degli Amministratori Enel, dottrina e prassi professionale suggeriscono inoltre, alla luce della potenziale volatilità di breve periodo, di tenere conto dei risultati desumibili dalle quotazioni di Borsa anche attraverso il calcolo di medie su diversi orizzonti temporali.

Secondo quanto illustrato dagli Amministratori Enel nella propria relazione, il rapporto tra i prezzi di Borsa (come forniti dal *database* FactSet) a cui sono stati scambiati i titoli Enel ed EGP permette pertanto di derivare un rapporto di cambio implicito, in funzione dei diversi orizzonti temporali considerati.

Il Consiglio di Amministrazione di Enel ha inoltre ritenuto che le quotazioni di Borsa di Enel ed EGP fossero significative, in ragione dei livelli di capitalizzazione e di liquidità delle stesse, dell'estesa copertura da parte della ricerca dei *broker* e delle principali banche di investimento nonché della presenza di un diffuso azionariato presso gli investitori istituzionali nazionali ed internazionali.

Gli Amministratori di Enel riferiscono che l'applicazione del metodo dei corsi borsa ha comportato l'osservazione di rapporti di cambio rilevati giornalmente sulla base dei relativi valori di scambio di Enel ed EGP. Tali rapporti di cambio sono stati osservati, secondo quanto illustrato nella Relazione degli Amministratori Enel, nell'ambito di vari periodi temporali precedenti il 30 settembre u.s. (incluso) e il 26 ottobre u.s. (incluso). Tali date sono state considerate dal Consiglio di Amministrazione di Enel come le ultime date utili ai fini della metodologia in discussione, in quanto:

- in data 1 ottobre u.s. il Consiglio di Amministrazione di Enel ha deliberato di avviare il



processo di analisi e studio dell'operazione in oggetto;

- in data 27 ottobre u.s. i prezzi di Borsa di Enel ed EGP sono stati influenzati in misura significativa dalle speculazioni di mercato circa un possibile annuncio dell'operazione in oggetto o di un'operazione similare.

Relativamente alle medie dei rapporti di cambio giornalieri osservate, gli Amministratori di Enel hanno considerato le medie a 1, 3, 6, 12 mesi e a partire dalla data di quotazione di EGP. La scelta di tali periodi di riferimento, in aggiunta alle osservazioni al 30 settembre e 26 ottobre 2015, è stata determinata – illustrano gli Amministratori di Enel – dall'esigenza di neutralizzare eventuali fluttuazioni di breve periodo manifestatesi nel livello delle quotazioni relative dei due titoli, dando allo stesso tempo adeguato rilievo ai prezzi negoziati più recentemente.

### 5.2.2 Il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa o Discounted Cash Flow (DCF)

Secondo quanto riportato nella Relazione degli Amministratori ENEL, tale metodologia di valutazione viene adottata al fine di riflettere i flussi di cassa operativi che una società potrebbe generare in futuro, nonché al fine di coglierne le rispettive specificità in termini di profittabilità, crescita, livello di rischio, struttura patrimoniale e livello atteso di investimenti.

In base a questo metodo, il valore del capitale economico di una società è stimato come somma algebrica di:

- valore attuale dei flussi di cassa operativi "unlevered" attesi dai rispettivi Business Plan;
- valore terminale;
- debito finanziario netto, inclusivo di TFR e altri benefici ai dipendenti, poste rilevanti di fondi rischi ed oneri e imposte differite nette (a deduzione);
- valore di eventuali attività accessorie o non operative e di attività possedute per la vendita (ad incremento) come espresso dalla seguente formula:

$$W = \sum_{t=1}^n \frac{FC_t}{(1+WACC)^t} + \frac{VT}{(1+WACC)^n} - DF_0 + AC_0$$

dove:

W = Valore capitale economico

FC<sub>t</sub> = Flusso di cassa operativo "unlevered" annuale atteso nel periodo t

VT = Valore terminale

DF = Debito finanziario netto, inclusivo di TFR e altri benefici ai dipendenti, poste rilevanti di fondi rischi ed oneri e imposte differite nette, alla data del 30 settembre 2015

AC = Valore di eventuali attività accessorie o non operative e di attività possedute per la vendita

n = Numero dei periodi di proiezione

WACC = Costo medio ponderato del capitale

I flussi operativi "unlevered" del periodo di proiezione esplicita sono determinabili analiticamente come segue:

+ Utile prima degli interessi e delle imposte (EBIT);

- Imposte teoriche sull'EBIT (al netto delle rettifiche di natura non monetaria considerate parte della base imponibile nella contabilità fiscale);

+ Ammortamenti/accantonamenti aventi natura non monetaria;

- Investimenti fissi;

+/- Variazioni del capitale circolante netto.

Il costo medio ponderato del capitale (WACC) utilizzato per l'attualizzazione dei flussi di cassa

attesi e del valore terminale è calcolato come media ponderata del costo del capitale proprio e dell'indebitamento mediante la seguente formula:

$$WACC = K_d(1-t) \frac{D}{D+E} + K_e \frac{E}{D+E}$$

dove:

$K_d$  = Costo del capitale di debito

$K_e$  = Costo del capitale di rischio

$D$  = Capitale di debito

$E$  = Capitale di rischio

$t$  = Aliquota fiscale

In particolare, il costo del capitale di debito rappresenta il tasso di finanziamento a lungo termine applicabile a società o attività economiche di simile rischiosità al netto dell'effetto fiscale.

Il costo del capitale di rischio riflette invece il rendimento atteso dall'investitore, tenuto conto del rischio relativo dell'investimento, calcolato sulla base della teoria del Capital Asset Pricing Model attraverso la seguente formula:

$$K_e = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

dove:

$K_e$  = Costo del capitale di rischio

$R_f$  = Tasso di rendimento atteso su investimenti privi di rischio

$\beta$  = Coefficiente che misura la correlazione tra i rendimenti attesi dell'investimento considerato e i rendimenti attesi del mercato azionario di riferimento

$R_m$  = Rendimento medio atteso su investimenti azionari del mercato azionario di riferimento

$(R_m - R_f)$  = Premio di rendimento richiesto dal mercato azionario di riferimento ( $R_m$ ) rispetto ad investimenti privi di rischio ( $R_f$ ).

Come emerge dalla Relazione degli Amministratori Enel, il Consiglio di Amministrazione di Enel, ai fini della valutazione di Enel ed EGP sulla base del metodo in oggetto, ha seguito un approccio a "Somma delle Parti". Il valore di Enel ed EGP è stato quindi determinato come somma dei valori delle singole attività identificabili per ciascuna area di *business* / paese come identificate dal *management* delle due società, considerando le stesse come entità economiche valorizzabili autonomamente.

Al fini della valorizzazione delle entità economiche che costituiscono le Società, gli Amministratori di Enel hanno valutato le stesse attraverso la predisposizione di specifici DCF per ognuna di queste utilizzando diverse ipotesi e stime di WACC e *Terminal Value* coerenti con il profilo dei singoli *asset*.

In particolare, per Enel gli Amministratori hanno utilizzato stime di WACC differenziate per ciascuna area di *business* / paese per il quale è stato predisposto uno specifico DCF; il Consiglio di Amministrazione di Enel riferisce di avere compiuto tale differenziazione in considerazione di:

- specifico tasso di rendimento atteso su investimenti privi di rischio ( $R_f$ ) e specifico rendimento medio atteso su investimenti azionari del mercato azionario di riferimento di ciascun paese ( $R_m$ ); coerentemente con il diverso profilo di rischio di ciascun paese;
- specifica aliquota fiscale di ciascun paese ( $t$ );

- specifico coefficiente beta per ciascuna area di business ( $\beta$ );

I WACC così stimati dagli Amministratori di Enel sono risultati in media ponderata tra 6,6% e 6,8% circa.

Per quanto concerne EGP, il Consiglio di Amministrazione di Enel ha utilizzato stime di WACC differenziate per ciascun paese per il quale è stato predisposto uno specifico DCF; analogamente a quanto compiuto per Enel, tale differenziazione è stata effettuata dagli Amministratori di Enel in considerazione di:

- specifico  $R_f$  e specifico  $R_m$ , coerentemente con il diverso profilo di rischio di ciascun paese;
- specifica aliquota fiscale di ciascun paese.

I WACC così stimati dagli Amministratori di Enel sono risultati in media ponderata pari a circa 6,2%.

Ai fini della determinazione della stima del *Terminal Value*, dalla Relazione degli Amministratori Enel emerge che gli Amministratori hanno utilizzato ipotesi specifiche per ciascuna area di *business* / paese (nel caso di Enel) o per ciascun paese (nel caso di EGP) per il quale è stato predisposto uno specifico DCF. Le stime di *Terminal Value* sono state elaborate dagli Amministratori di Enel in considerazione delle caratteristiche specifiche di ciascun *business* / paese e sulla base di dati, parametri ed ipotesi discussi e condivisi con il *management* delle Società e, in particolare, sono stati utilizzati i seguenti metodi con riferimento alle principali linee di *business* / paese:

- Enel: per le attività di distribuzione in Italia e in Spagna si è utilizzato un multiplo del capitale investito netto ai fini regolatori ("RAB"), compreso in un intervallo tra 1,1x e 1,2x; per le attività di vendita in Italia e in Spagna si è considerata la metodologia della *Annuity*, che assume che il flusso di cassa generato nell'ultimo anno, venga esteso per un determinato arco temporale; per le restanti attività di Enel, ad eccezione di EGP, si è utilizzata la metodologia del tasso di crescita perpetuo, con tassi di crescita di lungo periodo compresi tra 0,6% e 2,0%.
- EGP: si è utilizzata la metodologia del *Salvage Value* ovvero l'ammontare recuperabile al termine di una concessione o della vita utile di un impianto. Tale valore nella prassi viene spesso stimato come una percentuale dell'investimento iniziale opportunamente rivalutato. La metodologia è stata applicata in funzione della vita utile ponderata degli impianti di EGP in ciascun paese.

### 5.2.3 L'analisi del rapporto di cambio implicito nei prezzi target dei titoli Enel e EGP pubblicati da broker e dalle principali banche di investimento

La Relazione degli Amministratori Enel illustra che attraverso tale metodo vengono messe a confronto le valorizzazioni delle società coinvolte nell'operazione straordinaria derivanti dalle ricerche pubblicate da *broker* e da primarie banche di investimento nazionali ed internazionali al fine di confrontarne i relativi prezzi *target*, ricavandone un intervallo di rapporto di cambio.

Ai fini dell'applicazione di tale metodologia, gli Amministratori di Enel riportano nella propria relazione di avere tenuto conto delle ricerche pubblicate fino al 26 ottobre 2015 sia per Enel sia per EGP, escludendo eventuali pubblicazioni che richiama una potenziale operazione straordinaria su EGP, al fine di evitare che tali prezzi *target* non riflettano pertanto una valutazione in ottica *standalone*.

### 5.3 Sintesi dei risultati derivanti dall'applicazione dei metodi valutativi adottati dagli Amministratori di Enel

Sono riportati qui di seguito gli intervalli del Rapporto di Cambio ai quali gli Amministratori di Enel sono pervenuti applicando i metodi di valutazione descritti ai paragrafi che precedono:

Metodologie di valutazione	Intervallo Rapporto di Cambio	
	Minimo	Massimo
Metodo delle Quotazioni di Borsa	0,42	0,49
Metodo DCF Somma delle Parti	0,42	0,51
Analisi dei prezzi <i>target</i> pubblicati da <i>broker</i>	0,28	0,58

### 5.4 Difficoltà di valutazione incontrate dagli Amministratori di Enel

Ai sensi degli artt. 2506-ter e 2501-quinquies del Codice Civile, ai fini dell'espletamento delle analisi valutative sopra descritte, gli Amministratori di Enel riferiscono di avere incontrato le seguenti difficoltà:

- I dati previsionali e le stime e proiezioni economico-finanziarie utilizzate ai fini delle valutazioni relative presentano, per loro natura, profili di incertezza circa l'effettiva prevedibilità della *performance* operativa e reddituale futura attesa, anche in relazione a possibili variazioni del contesto di riferimento;
- l'elevata volatilità dei mercati finanziari; al riguardo si sottolinea come l'attuale contesto finanziario internazionale si caratterizzi per estrema volatilità, con impatti talvolta significativi – quanto non prevedibili – non solo in riferimento ai prezzi di mercato delle società considerate, ma anche sulle stesse grandezze patrimoniali ed economico-finanziarie rilevanti;
- le metodologie di valutazione basate sulle proiezioni economico-finanziarie fanno riferimento ai *Business Plan standalone* approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione delle due società non certificati da parte del relativo revisore contabile;
- l'applicazione del metodo DCF con approccio a "somma delle parti" ha richiesto l'utilizzo di dati economici, finanziari e patrimoniali relativi alle singole aree di *business* / paesi in cui operano le società coinvolte, rendendo complessa l'allocazione delle voci alle singole *business unit* / paesi;
- sono state applicate metodologie di natura diversa, analitiche o di mercato, che hanno richiesto l'utilizzo di dati, parametri e ipotesi diversi. Nell'applicazione di tali metodologie, il Consiglio di Amministrazione di Enel ha considerato le caratteristiche ed i limiti impliciti in ciascuna di esse, sulla base della prassi valutativa professionale, nazionale ed internazionale;
- nell'applicazione della metodologia dei prezzi obiettivo espressi dalle ricerche degli analisti finanziari, sono stati presi in considerazione *report* pubblicati precedentemente all'approvazione dei nuovi *Business Plan* Enel ed EGP e le cui stime ed aspettative potrebbero essere diverse, anche in modo significativo, rispetto ai *Business Plan* recentemente approvati dai rispettivi Consigli;
- il Metodo dei Multipli è stato considerato non rilevante e poco affidabile data la ridotta comparabilità delle società oggetto di valutazione con altri operatori quotati, anche in considerazione della significativa presenza di *minorities* per quanto riguarda Enel.

**5.5 I metodi di valutazione adottati dagli Amministratori di EGP e la relativa descrizione dagli stessi effettuata**

**5.5.1 Applicazione del metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa o Discounted Cash Flow (DCF) quale metodo principale**

Gli Amministratori di EGP rilevano che il metodo DCF determina il valore di un'azienda o di un'attività economica nella sua globalità sulla base della capacità della stessa di generare flussi di cassa. Tale metodologia di valutazione è stata adottata al fine di cogliere le specificità di Enel Green Power ed Enel in termini di profittabilità, crescita, livello di rischio e struttura patrimoniale.

Il metodo del DCF è stato applicato dagli Amministratori di EGP in base al criterio della Somma delle Parti, ovvero il valore del capitale economico di ognuna delle due società è stato determinato come somma dei valori delle singole attività della stessa, intese come entità economiche valorizzabili autonomamente.

In particolare, tale criterio si basa sull'ipotesi che il valore di un'azienda o di un'attività economica sia pari al valore attuale dei flussi di cassa generati in futuro. Il valore del capitale economico di un'azienda o di un'attività economica è pertanto pari alla somma (i) del valore dei flussi di cassa attesi attualizzati e (ii) di un valore terminale dell'azienda o dell'attività economica, al netto di (iii) debito finanziario netto, interessi di terzi ed eventuali ulteriori aggiustamenti.

$$W = \sum_{t=1}^n \frac{FC_t}{(1+WACC)^t} + \frac{VT}{(1+WACC)^n} - DF_{t=0}$$

Dove:

W = valore del capitale economico

FC<sub>t</sub> = flusso di cassa annuale del deposito t

VT = valore terminale

DF<sub>t=0</sub> = debito finanziario netto, interessi di terzi e altri aggiustamenti al momento t=0

N = numero dei periodi di proiezione

WACC = costo medio ponderato del capitale

Il valore terminale rappresenta il valore dell'azienda o dell'attività economica oggetto di valutazione al termine del periodo delle proiezioni.

In sede di calcolo del valore terminale, con l'obiettivo di riflettere le peculiarità delle attività oggetto di valutazione (a titolo esemplificativo, di carattere geografico, tecnologico e regolamentare), sono state utilizzate diverse metodologie quali la c.d. crescita perpetua, la c.d. "annuity" (crescita per un intervallo di tempo determinato) e il riferimento alla Regulated Asset Base (nel caso di attività regolate).

Il valore terminale ottenuto è poi trattato alla stregua di un flusso di cassa addizionale e quindi attualizzato come tutti gli altri flussi di cassa, al costo medio ponderato del capitale.

Il costo medio ponderato del capitale rappresenta la media ponderata (sulla base della struttura finanziaria della società o dell'attività economica) del costo delle forme di finanziamento utilizzate (capitale di rischio e capitale di debito al netto degli effetti fiscali):

$$WACC = Kd \left( \frac{D}{D+E} \right) + Ke \left( \frac{E}{D+E} \right)$$

Dove:

Kd = costo del capitale di debito  
 Ke = costo del capitale di rischio  
 D = capitale di debito  
 E = capitale di rischio  
 t = aliquota fiscale

In particolare, il costo del capitale di debito utilizzato rappresenta il tasso di finanziamento a lungo termine applicabile a società o attività economiche di simile rischiosità al netto dell'effetto fiscale. Il costo del capitale di rischio riflette invece il rendimento atteso dall'investitore, tenuto conto del rischio relativo dell'investimento, calcolato sulla base della teoria del cosiddetto *Capital Asset Pricing Model* attraverso la seguente formula:

$$K_i = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

Dove:

Rf = tasso di rendimento atteso su investimenti privi di rischio  
 $\beta$  = coefficiente che misura la correlazione tra i rendimenti attesi dell'investimento considerato e i rendimenti attesi del mercato azionario di riferimento  
 Rm = rendimento atteso su investimenti azionari del mercato azionario di riferimento  
 (Rm - Rf) = Premio di rendimento richiesto dal mercato azionario di riferimento (Rm) rispetto ad investimenti privi di rischio (Rf)

Ai fini della determinazione del costo medio ponderato del capitale (WACC), gli Amministratori di EGP hanno individuato specifici parametri utili per paese e *business unit* (generazione, distribuzione e vendita di elettricità) in funzione delle caratteristiche delle attività oggetto di valutazione.

Il Consiglio di Amministrazione di EGP riferisce di aver utilizzato il metodo valutativo del DCF al fine di cogliere le specificità di EGP e di Enel in termini di profittabilità, crescita, livello di rischio e struttura patrimoniale.

### 5.5.2 Il metodo delle quotazioni di Borsa quale metodo principale

Secondo quanto illustrato nella Relazione degli Amministratori EGP, il metodo delle quotazioni di Borsa permette di identificare il valore economico di una società con il valore attribuitole dal mercato borsistico nel quale le azioni della società sono negoziate.

La metodologia consiste nel valutare le azioni della società sulla base del prezzo di mercato ad una certa data oppure della media del prezzo delle azioni, registrata sul mercato azionario dove le azioni sono negoziate, nel corso di determinati intervalli di tempo.

In particolare, gli Amministratori di EGP ricordano che la scelta dell'intervallo di tempo sul quale calcolare la media dei prezzi deve raggiungere un equilibrio tra la mitigazione di eventuali volatilità di breve periodo (che renderebbe preferibile un orizzonte temporale più lungo) e la necessità di riflettere le più recenti condizioni di mercato e situazione della società da valutare (che porterebbe a privilegiare i prezzi più recenti). Inoltre, l'intervallo di tempo prescelto dovrebbe includere esclusivamente prezzi che non siano influenzati da notizie sulla potenziale operazione o da altre informazioni dall'effetto discorsivo ("*undisturbed*").

In relazione all'applicazione del metodo delle quotazioni di borsa, la Relazione degli Amministratori EGP illustra come, sia per Enel sia per EGP, non siano stati considerati i prezzi successivi al 26 ottobre 2015, ovvero ultimo giorno di mercato aperto antecedente il comunicato stampa congiunto delle Società con il quale, a seguito di indiscrezioni di stampa, queste ultime hanno reso noto al mercato l'esame di un'ipotesi di integrazione societaria delle attività di EGP in Enel.

L'applicazione del metodo dei corsi di borsa ha portato gli Amministratori di EGP all'individuazione del prezzo minimo e massimo dell'azione EGP e di Enel nei dodici mesi precedenti alla data del 26 ottobre 2015.

Solo con riferimento a EGP, in sede di analisi dei prezzi di mercato, gli Amministratori di EGP hanno tenuto conto anche dei premi, rispetto ai prezzi di mercato stessi, riconosciuti in specifiche operazioni di integrazione avvenute tra una società attiva nel settore delle energie rinnovabili e la rispettiva società controllante (più in particolare, EDF / EDF Energie Nouvelles e Iberdrola / Iberdrola Renovables). La Relazione degli Amministratori EGP rileva come i premi osservati in tali operazioni siano stati applicati ai prezzi di mercato *undisturbed* misurati su determinati orizzonti temporali e come sia stato ricavato un intervallo di prezzo per l'azione EGP che è stato poi rapportato al prezzo di chiusura dell'azione Enel osservato in data 26 ottobre 2015, al fine di ottenere un intervallo di valori di rapporti di cambio.

#### *5.5.3 L'analisi del rapporto di cambio implicito nei prezzi target dei titoli Enel e EGP pubblicati da broker e dalle principali banche di investimento quale metodo di controllo*

La metodologia consiste nell'analisi dei *Target Price* degli analisti di ricerca che coprono i titoli EGP ed Enel.

Analogamente a quanto accade per l'analisi dei corsi di borsa, i risultati derivanti dall'applicazione della metodologia in esame emergono da un processo logico differente da quello applicato da metodi valutativi di tipo tradizionale, vale a dire basati su esplicite ipotesi del valutatore in merito ai flussi futuri attesi, alla loro tempistica e livello di rischiosità, alla struttura del capitale attuale e prospettica.

Gli Amministratori di EGP affermano, tuttavia, che l'analisi dei *Target Price* degli analisti rappresentano un'indicazione ai fini della determinazione del valore di società i cui titoli siano quotati in borsa, in quanto completano il quadro dei riferimenti valutativi.

In analogia all'approccio valutativo adottato in sede di applicazione dei metodi di borsa, gli Amministratori di EGP, sia in relazione al titolo Enel sia al titolo EGP, non hanno considerato nell'analisi le ricerche predisposte dai *broker* successivamente al 26 ottobre 2015.

#### **5.6. Sintesi dei risultati derivanti dall'applicazione dei metodi valutativi adottati dagli Amministratori di EGP**

Sono riportati qui di seguito gli intervalli del Rapporto di Cambio ai quali gli Amministratori di EGP sono pervenuti applicando i metodi di valutazione descritti ai paragrafi che precedono:

Metodologia di Valutazione	Rapporto di cambio	
	Minimo	Massimo
Metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa	0,37	0,54
Metodo delle quotazioni di Borsa	0,38	0,51
Metodo delle quotazioni di Borsa con riferimento a premi in operazioni comparabili	0,47	0,52
Analisi dei prezzi obiettivo pubblicati dagli analisti finanziari	0,28	0,57

### 5.7 Difficoltà di valutazione incontrate dagli Amministratori di EGP

Ai sensi degli artt. 2506-ter e 2501-quinquies del Codice Civile, ai fini dell'espletamento delle analisi valutative sopra descritte, gli Amministratori di EGP riferiscono di avere incontrato le seguenti difficoltà:

- i dati previsionali e le stime e proiezioni economico-finanziarie utilizzate ai fini delle valutazioni relative presentano, per loro natura, profili di incertezza circa l'effettiva prevedibilità della performance operativa e reddituale futura attesa, anche in relazione a possibili variazioni del contesto di riferimento;
- l'elevata volatilità dell'attuale contesto dei mercati finanziari, suscettibile di cambiamenti significativi con potenziale impatto su alcune grandezze valutative inclusi, a titolo esemplificativo, i parametri utili per il calcolo del WACC;
- l'approccio a "somma delle parti" utilizzato nella metodologia del DCF ha reso necessaria una complessa allocazione di determinate grandezze economico, finanziarie e patrimoniali alle singole attività oggetto di valutazione;
- i volumi di contrattazione osservati per i titoli Enel e EGP evidenziano un diverso grado di liquidità tale da non rendere perfettamente omogenea l'applicazione del metodo delle quotazioni di Borsa;
- nell'applicazione della metodologia dei prezzi obiettivo espressi dalle ricerche degli analisti finanziari, sono stati presi in considerazione report pubblicati precedentemente all'approvazione dei nuovi Business Plan Enel e del nuovo Business Plan EGP e le cui stime ed aspettative potrebbero essere diverse, anche in modo significativo, rispetto al Business Plan Enel e al Business Plan EGP recentemente approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione;
- le metodologie basate sui multipli di borsa o derivanti da transazioni comparabili non sono state giudicate rilevanti, in quanto la comparabilità insita nelle società oggetto di transazione è risultata inficiata da differenze concernenti principalmente i contesti regolatori, la durata e le caratteristiche degli incentivi, il differente mix geografico e tecnologico ed i progetti di sviluppo rispetto alla capacità installata.

### 5.8 Il Rapporto di Cambio

Sulla base delle metodologie valutative sopra descritte, in data 17 novembre 2015 il Consiglio di Amministrazione di Enel e il Consiglio di Amministrazione di EGP, considerando i valori per azione come sopra determinati e i conseguenti range di concambio, dopo aver esaminato e fatto proprie le valutazioni e le Fairness Opinion dei rispettivi Advisors e, quanto a EGP, preso atto del motivato parere favorevole del Comitato Parti Correlate, hanno approvato il seguente Rapporto di Cambio tra le azioni EGP e le azioni Enel, che risulta compreso in tutti gli intervalli



di valutazione indicati ai paragrafi 5.3 e 5.6 che precedono:

**0,486 Azioni Enel del valore nominale di Euro 1,00  
per ogni azione EGP del valore nominale di Euro 0,20.**

Non sono previsti conguagli in denaro.

## 6 LAVORO SVOLTO

Nell'ambito dell'esecuzione dell'incarico conferitoci, abbiamo svolto le procedure richieste per la corretta esecuzione dell'incarico secondo la prassi consolidata, e in particolare abbiamo:

- analizzato il Progetto di Scissione ed i relativi allegati;
- effettuato una lettura critica delle Relazioni degli Amministratori, nonché delle *Fairness Opinion* e dei Documenti degli *Advisors* nominati dal Consiglio di Amministrazione di Enel e dal Consiglio di Amministrazione di EGP, per verificare l'uniformità dei procedimenti seguiti dagli Amministratori delle Società nella determinazione del Rapporto di Cambio, nonché l'omogeneità di applicazione dei metodi di valutazione;
- analizzato, sulla base di discussioni con le Direzioni delle Società ed i loro rispettivi *Advisors*, il lavoro da loro svolto per l'individuazione dei criteri di determinazione del Rapporto di Cambio, onde riscontrarne l'adeguatezza, in quanto, nelle circostanze, ragionevoli, motivati e non arbitrari;
- riscontrato, con gli esiti indicati nella presente relazione, la non contraddittorietà delle motivazioni degli Amministratori di entrambe le Società riguardanti i metodi valutativi da essi adottati ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio;
- considerato gli elementi necessari ad accertare che tali metodi fossero tecnicamente idonei, nelle specifiche circostanze, a determinare il Rapporto di Cambio;
- verificata la coerenza dei dati utilizzati rispetto alle fonti di riferimento ed alla documentazione utilizzata, descritta al precedente par. 4;
- verificata la correttezza matematica del calcolo dei *range* di rapporti di cambio individuati dagli Amministratori delle Società mediante l'applicazione dei metodi di valutazione dagli stessi prescelti;
- svolto autonome analisi di sensitività, nell'ambito dei metodi adottati dai Consigli di Amministrazione per la valutazione di Enel e di EGP, con l'obiettivo di verificare quanto i risultati possano essere influenzati da variazioni nelle ipotesi valutative e nei parametri assunti;
- svolto autonome analisi sull'andamento delle quotazioni di borsa di Enel ed EGP in diversi orizzonti temporali, nonché verificata l'accuratezza dei conteggi effettuati dagli Amministratori;
- raccolto, attraverso colloqui con le Direzioni delle Società ed i loro rispettivi *Advisors*, informazioni circa gli eventi verificatisi dopo la predisposizione delle Situazioni di Riferimento, e ottenuto specifiche ed espresse attestazioni che, per quanto a conoscenza degli organi amministrativi, non sono intervenute variazioni rilevanti, né fatti e circostanze

che rendano opportune modifiche significative ai dati ed alle informazioni presi in considerazione nello svolgimento delle nostre analisi, né si sono verificati eventi tali da modificare le valutazioni espresse dagli Amministratori per la determinazione del Rapporto di Cambio.

Le sopradescritte attività sono state svolte nella misura ritenuta necessaria per le finalità dell'incarico, indicate nel precedente paragrafo 3.

#### 7. COMMENTI E PRECISAZIONI SULL'ADEGUATEZZA DEI METODI DI VALUTAZIONE ADOTTATI DAGLI AMMINISTRATORI PER LA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO DELLE AZIONI

Con riferimento al presente incarico riteniamo opportuno sottolineare che la finalità principale del procedimento decisionale degli Amministratori è consistita in una stima dei valori economici relativi ad Enel ed a EGP, effettuata attraverso l'applicazione di criteri omogenei ai fini dell'ottenimento di valori fra loro comparabili.

Nelle valutazioni per operazioni di scissione, infatti, la finalità ultima non è tanto la determinazione dei valori assoluti del capitale economico delle società interessate, quanto piuttosto l'individuazione di valori confrontabili in sede di determinazione del rapporto di cambio. Per tale ragione, le valutazioni per operazioni di scissione hanno significato nel loro profilo relativo e non possono essere, di per sé, assunte quali stime del valore assoluto delle società in relazione a diverse operazioni.

Gli Amministratori hanno fissato in modo puntuale il Rapporto di Cambio da sottoporre all'approvazione delle rispettive Assemblee degli Azionisti, individuandolo all'interno di intervalli di valori determinati con l'ausilio dei rispettivi *Advisors*.

La determinazione finale del Rapporto di Cambio effettuata dagli Amministratori, anche tenuto conto delle dinamiche negoziali intervenute tra le parti ed evidenziate nelle delibere dei Consigli di Amministrazione del 17 novembre 2015, si è posizionata al livello di n. 0,486 azioni Enel per ogni n. 1 azione EGP. Su tale valore puntuale gli *Advisors* hanno emesso la *Fairness Opinion* e i Documenti degli *Advisors* riepilogati nel par. 4.

Le Relazioni predisposte dagli Amministratori di Enel e di EGP per illustrare l'operazione di Scissione indicano le metodologie dagli stessi adottate, con il supporto dei rispettivi *Advisors*, ed i risultati ottenuti per ciascuna di esse ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio.

Al riguardo, esprimiamo di seguito le nostre considerazioni sull'adeguatezza, in termini di ragionevolezza e non arbitrarietà, dei metodi di valutazione adottati dagli Amministratori di Enel ed EGP per la determinazione del Rapporto di Cambio, nonché sulla loro corretta applicazione.

- L'approccio metodologico complessivamente adottato dagli Amministratori risulta in linea con la prassi valutativa e la tecnica professionale prevalente. La valutazione del capitale economico di Enel e di EGP è stata effettuata dai Consigli di Amministrazione per le finalità specifiche dell'operazione in esame, utilizzando metodi comunemente accettati e largamente condivisi dalla prassi professionale.
- Nell'applicazione delle metodologie valutative da loro prescelte, gli Amministratori hanno opportunamente considerato le caratteristiche ed i limiti impliciti in ciascuna di esse, sulla base delle tecniche valutative professionali, nazionali ed internazionali, normalmente seguite.
- Le Società sono state valutate ricorrendo a una pluralità di metodi, secondo un approccio

ampiamente condiviso nella prassi in quanto consente di sottoporre a verifica i valori relativi stimati per ogni Società. In particolare, l'adozione da parte degli Amministratori di una pluralità di metodologie ha consentito loro di conseguire una considerevole copertura di analisi, che ha portato all'individuazione di *range* di rapporti di cambio, confermati anche dalle *Fairness Opinion* e dai Documenti degli *Advisors*.

- Come anticipato, in considerazione delle caratteristiche specifiche dell'operazione, i Consigli di Amministrazione hanno proceduto ad effettuare valutazioni delle Società con l'ottica di esprimere una stima dei valori delle stesse, dando preminenza all'omogeneità e alla comparabilità dei criteri adottati. I criteri valutativi selezionati dai Consigli di Amministrazione sono dunque improntati ad un principio di omogeneità valutativa in grado, nel contempo, di cogliere le caratteristiche specifiche delle singole società coinvolte. In tale contesto, la scelta operata dai Consigli di Amministrazione appare, nelle circostanze, ragionevole e non arbitraria.
- Le valutazioni di Enel e EGP sono state effettuate dagli Amministratori in un'ottica *stand alone*, ossia prescindendo da ogni considerazione concernente l'impatto degli eventuali benefici operativi, finanziari o di altra natura attesi per effetto della Scissione. Tali possibili benefici, pur essendo suscettibili di generare valore incrementale, non influenzano la definizione del valore relativo delle Società ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio. Tale scelta risulta ragionevole ed appare in linea con l'orientamento consolidato della migliore dottrina aziendalistica e con la prassi costante di tale tipologia di operazioni.
- Nel caso di specie, gli Amministratori di Enel hanno ritenuto di utilizzare un *panel* di metodi (metodo delle quotazioni di Borsa, metodo DCF con approccio somma delle parti e metodo dei prezzi obiettivo degli analisti finanziari) attribuendo ad essi pari dignità, circostanza che non ha comportato né la necessità di individuare criteri di importanza relativa, né l'utilizzo di metodologie di controllo. Gli Amministratori di EGP hanno invece ritenuto di utilizzare, per ciascuna delle società oggetto di valutazione, due metodi principali (DCF con approccio somma delle parti e metodo delle quotazioni di Borsa) e un metodo di controllo (metodo dei prezzi obiettivo degli analisti finanziari). Entrambi gli approcci appaiono ragionevoli e sono ugualmente riscontrabili nella prassi valutativa.
- La scelta degli Amministratori di entrambe le Società di adottare, ai fini delle proprie rispettive valutazioni, sia criteri economico-analitici, sia criteri di mercato, appare nelle circostanze ragionevole e non arbitraria. I metodi di tipo analitico e quelli di mercato in effetti risultano, ad oggi, quelli più diffusamente applicati, in considerazione sia della solidità e coerenza dei principi teorici di base, sia della maggiore familiarità presso investitori, esperti ed osservatori internazionali.
- È in linea con la prassi e la tecnica professionale l'utilizzo da parte degli Amministratori, per la valutazione di entrambe le Società, della metodologia DCF. Il metodo DCF risulta di ampio utilizzo nella prassi aziendalistica internazionale e rientra tra i metodi basati sui flussi di cassa prospettici, riconosciuti dalla migliore dottrina e dai principi di valutazione generalmente riconosciuti. A tale proposito, nelle Relazioni di entrambi i Consigli di Amministrazione vengono sinteticamente illustrate le caratteristiche teoriche della metodologia valutativa in oggetto e le scelte effettuate per l'individuazione di taluni parametri. Le determinazioni cui sono pervenuti gli Amministratori al riguardo sono state da noi verificate, anche sulla base della documentazione di dettaglio messa a disposizione dagli Amministratori e dai rispettivi *Advisors*, e risultano, nelle circostanze, adeguate da un punto di vista tecnico e ragionevoli.

- La metodologia DCF è stata applicata da entrambi i Consigli di Amministrazione in base al criterio della somma delle parti (cd. "Sum of the Parts" o "SOTP"): il valore del capitale economico di ognuna delle due Società è stato dunque determinato dagli Amministratori come somma dei valori delle singole attività della stessa, intese come entità economiche valorizzabili autonomamente. La valorizzazione delle diverse entità economiche è stata dunque effettuata dagli Amministratori attraverso la predisposizione di appositi DCF per ognuna di esse, utilizzando diverse ipotesi e stime di WACC e Terminal Value coerenti con il profilo dei singoli asset. Tale approccio, frequentemente adottato per la valutazione di società operanti in diverse aree di business o asset class in quanto consente di coglierne appieno le rispettive specificità, appare appropriato e conforme ai principi espressi dalla migliore dottrina aziendalistica. Gli Amministratori ed i rispettivi Advisors di Enel e di EGP hanno utilizzato orizzonti temporali di dieci anni di proiezione esplicita dei Business Plan, adottando un approccio omogeneo nell'applicazione del DCF ad entrambe le Società.
- Il riferimento alla metodologia delle quotazioni di Borsa, individuata anch'essa dagli Amministratori di entrambe le Società quale metodologia principale, è comunemente accettato ed utilizzato a livello sia nazionale sia internazionale ed è in linea con il costante comportamento della prassi professionale, trattandosi di società con azioni quotate in mercati regolamentati. In effetti le quotazioni di Borsa rappresentano, di regola, un parametro imprescindibile per la valutazione di società quotate. Le quotazioni di Borsa esprimono infatti, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato alle azioni oggetto di trattazione e conseguentemente forniscono indicazioni rilevanti in merito al valore della società cui le azioni si riferiscono, in quanto riflettono le informazioni a disposizione degli analisti e degli investitori, nonché le aspettative degli stessi circa l'andamento economico e finanziario della società.
- Nell'applicazione nel caso di specie del metodo di borsa sono stati utilizzati, dagli Amministratori delle due Società, valori rilevati su intervalli temporali di diversa ampiezza a partire da date di riferimento anteriori rispetto a quelle delle rispettive Relazioni. Il Consiglio di Amministrazione di Enel ha analizzato l'andamento dei titoli Enel e EGP su diversi orizzonti temporali antecedenti il 1 ottobre 2015 (corrispondente alla data del Consiglio di Amministrazione di Enel che ha deliberato di avviare il processo di analisi e studio dell'operazione) e il 27 ottobre 2015 (data del comunicato stampa congiunto delle Società a seguito della diffusione sul mercato di rumors relativi ad una possibile operazione di scissione o ad un'operazione simile). A sua volta, il Consiglio di Amministrazione di EGP ha analizzato l'andamento dei titoli Enel e EGP su diversi orizzonti temporali antecedenti il 27 ottobre 2015, data del sopra richiamato comunicato stampa congiunto delle Società. La scelta degli Amministratori di effettuare le loro analisi su orizzonti temporali diversi utilizzando date di riferimento differenziate, al fine di riscontrare esclusivamente periodi temporali cd. *undisturbed*, vale a dire non influenzati dalla diffusione al mercato di notizie in ordine all'operazione, appare in linea con la migliore dottrina e prassi valutativa ed è pertanto da ritenersi ragionevole e non arbitraria.
- Sotto il profilo dell'ampiezza degli intervalli temporali presi a riferimento ai fini della rilevazione delle medie dei prezzi di Borsa, si sottolinea come gli Amministratori delle Società abbiano adottato approcci differenti.
- In particolare, gli Amministratori di Enel hanno preso a riferimento i rapporti di cambio impliciti rilevati giornalmente sulla base dei relativi prezzi di Borsa di Enel ed EGP. Tali rapporti di cambio impliciti sono stati osservati (i) quali valori puntuali in corrispondenza dei giorni del 30 settembre 2015 e del 26 ottobre 2015; (ii) quali medie 1, 3, 6 e 12 mesi a

decorrenza dalle date indicate *sub i*); (iii) quali medie a decorrere dalle date indicate *sub i*) alla data di quotazione di EGP nel novembre 2010. Per comodità di informativa, si riportano nella tabella che segue i valori del rapporto di cambio implicito rilevati dagli Amministratori nei suddetti intervalli temporali:

Data di riferimento	Puntuale	Media 1 mese	Media 3 mesi	Media 6 mesi	Media 12 mesi	Media via IPO
30 settembre 2015	0,42x	0,42x	0,43x	0,42x	0,44x	0,49x
26 ottobre 2015	0,44x	0,43x	0,43x	0,42x	0,44x	0,49x

I valori inferiore (0,42x) e superiore (0,49x) tra quelli rivvenuti dalle suddette rilevazioni, evidenziati in grigio nella tabella sopra riportata, sono stati individuati dagli Amministratori di Enel quali estremi del *range* del Rapporto di Cambio in relazione alla metodologia delle quotazioni di Borsa.

La scelta degli Amministratori di Enel in ordine a tali periodi di riferimento, senz'altro ampi rispetto a quanto usualmente riscontrabile nella prassi, in particolare per quanto riguarda la parte alta del *range*, è stata motivata con l'esigenza di neutralizzare eventuali fluttuazioni di breve periodo manifestatesi nel livello delle quotazioni relative dei due titoli, dando allo stesso tempo adeguato rilievo ai prezzi negoziati più recentemente. Gli Amministratori di Enel hanno in effetti ritenuto rilevante, ai fini dell'individuazione di *range* di rapporti di cambio, l'intero arco temporale risalente sino al novembre 2010, vale a dire al momento dell'avvio delle quotazioni di EGP. A nostro avviso, tale scelta è ragionevolmente riconducibile, nelle circostanze, ad un'esigenza di considerare gli effetti della Scissione nei confronti degli azionisti EGP, diversi da Enel, tenendo conto dell'originaria IPO.

Con riferimento invece alle modalità applicative prescelte dagli Amministratori di EGP nell'ambito della metodologia delle quotazioni di Borsa, si segnala come essi abbiano osservato l'andamento del prezzo ufficiale delle azioni Enel e EGP nei 12 mesi antecedenti il 27 ottobre 2015. All'esito dell'analisi, gli Amministratori hanno preso a riferimento i valori minimo (0,38x) e massimo (0,51x) dei rapporti di cambio impliciti rilevati giornalmente nel suddetto arco temporale di riferimento. La scelta metodologica effettuata dagli Amministratori di EGP, con l'ausilio dei propri *Advisors*, appare comunemente riscontrabile nell'ambito della prassi valutativa per tale tipologia di operazioni ed è anch'essa motivata sulla base dell'esigenza di raggiungere un equilibrio tra la mitigazione di eventuali volatilità di breve periodo, che renderebbe preferibile un orizzonte temporale più lungo, e la necessità di riflettere le più recenti condizioni di mercato e situazione della società da valutare, che porterebbe invece a privilegiare i prezzi più recenti.

Con esclusivo riferimento alla valutazione di EGP, nell'ambito dell'analisi dei prezzi di mercato gli Amministratori di EGP hanno ritenuto di tenere conto anche dei premi, rispetto ai prezzi di mercato stessi, riconosciuti in due selezionate operazioni precedenti ritenute comparabili con quella in esame, in quanto risultanti nell'integrazione tra la società attiva nel settore delle energie rinnovabili e la rispettiva società controllante con attività diversificate nel settore energetico (segnatamente, EDF / EDF Energie Nouvelles e Iberdrola / Iberdrola Renovables). Gli Amministratori di EGP hanno applicato i premi osservati in dette operazioni ai prezzi di mercato *undisturbed* dell'azione EGP misurati sugli orizzonti temporali a 1 (premi riscontrati dagli *Advisors* Mediobanca e Barclays rispettivamente in 13,1% - 13,3%) e 12 mesi (premi riscontrati rispettivamente in 27,1% - 21,3%). L'intervallo di prezzo così ricavato dall'applicazione dei premi in merito all'azione EGP è stato rapportato al prezzo di chiusura dell'azione Enel osservato in data 26 ottobre 2015, consentendo agli Amministratori di EGP di individuare un intervallo di valori di rapporti di cambio ricompreso tra 0,47x e 0,52x.

- La metodologia dei prezzi obiettivo espressi dagli analisti finanziari appartiene ai criteri di mercato e permette di apprezzare il valore e l'appetibilità di una società sulla base delle informazioni disponibili al mercato, al momento della valutazione, circa la società e il suo settore di riferimento. Come anticipato, al metodo in esame è stata attribuita dagli Amministratori di Enel eguale rilevanza al pari delle altre metodologie utilizzate (DCF e quotazioni di Borsa). Gli Amministratori di EGP hanno invece utilizzato la metodologia dei prezzi obiettivo quale metodo di controllo. Nel caso specifico, la scelta degli Amministratori sia di Enel sia di EGP di utilizzare, con riferimento alle Società, solo i report degli analisti pubblicati precedentemente al 26 ottobre 2015, e dunque non influenzati dai rumors relativi all'operazione, appare ragionevole, motivata e non arbitraria.
- Le analisi di sensitività da noi elaborate per valutare l'impatto di variazioni nelle differenti ipotesi valutative e nei parametri assunti nell'ambito delle metodologie adottate dagli Amministratori, nonché l'analisi dell'accuratezza, anche matematica, della loro applicazione, confermano la ragionevolezza e non arbitrarietà dei risultati raggiunti dagli Amministratori stessi.
- Anche sotto il profilo delle ulteriori metodologie che gli Amministratori hanno ritenuto non utilizzabili nel caso di specie, le Relazioni forniscono opportuna illustrazione. Gli Amministratori di Enel riferiscono espressamente di non avere preso in considerazione, nell'ambito del loro processo valutativo, la metodologia dei multipli di mercato, che consiste nell'applicare all'azienda oggetto di valutazione una serie di moltiplicatori implicitamente espressi dal valore di mercato di società quotate comparabili. Tale scelta è motivata in quanto detta metodologia è stata considerata non rilevante e non sufficientemente affidabile, data la ridotta comparabilità delle Società con altri operatori quotati, anche in considerazione della significativa presenza di *minorities* per quanto riguarda Enel. Gli Amministratori di EGP motivano a loro volta la mancata considerazione, ai fini del loro processo valutativo, sia del metodo dei multipli di borsa, sia dall'ulteriore metodo dei multipli di transazioni comparabili (in base al quale, come noto, i moltiplicatori sono ricavati da operazioni di acquisizione che hanno avuto a oggetto aziende di dimensioni e caratteristiche confrontabili). Gli Amministratori di EGP riconducono la loro scelta al fatto che la comparabilità insita nelle Società è stata ritenuta inficiata da differenze concernenti principalmente i contesti regolatori, la durata e le caratteristiche degli incentivi, il differente mix geografico e tecnologico ed i progetti di sviluppo rispetto alla capacità installata. Le scelte degli Amministratori appaiono dunque, nelle specifiche circostanze, motivate e non arbitrarie.

In linea con la prassi per tale tipologia di operazioni, sulla base dei range risultanti dalle diverse metodologie rispettivamente sviluppate, il Rapporto di Cambio che sarà proposto alle rispettive Assemblee (pari a n. 0,486 azioni Enel ogni n. 1 azione EGP) è stato definito dagli Amministratori delle Società anche tenendo conto della fase negoziale intervenuta tra le parti. Il Rapporto di Cambio, oggetto del presente parere, si posiziona generalmente nella fascia alta dei range individuati attraverso l'applicazione di ciascuna delle metodologie prescelte e si colloca sempre all'interno di tutti i range di rapporti individuati sia dagli Amministratori di Enel, sia dagli Amministratori di EGP. Tale elemento rappresenta un'ulteriore conferma, sempre sotto i profili della ragionevolezza e non arbitrarietà, in ordine all'adeguatezza nelle circostanze delle considerazioni svolte nel presente paragrafo.

8. LIMITI SPECIFICI INCONTRATI DAL REVISORE ED EVENTUALI ALTRI ASPETTI DI RILIEVO EMERSI NELL'ESPLETAMENTO DEL PRESENTE INCARICO

- 1) In merito alle difficoltà ed ai limiti incontrati nello svolgimento del nostro incarico, si richiama l'attenzione su quanto segue:
- Le valutazioni effettuate dai Consigli di Amministrazione attraverso l'applicazione della metodologia DCF si fondano su previsioni economico-patrimoniali desunte dai piani industriali delle Società. Deve essere sottolineato che i dati prospettici e le ipotesi utilizzate dagli Amministratori ai fini della loro elaborazione, per loro natura, contengono elementi di incertezza, anche in considerazione del prolungato periodo di proiezione esplicita, e sono soggetti a variazioni, anche significative, in caso di cambiamenti del contesto di mercato, dello scenario macroeconomico e del quadro normativo e regolamentare di riferimento del settore. Va inoltre tenuto presente che, a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento, sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, lo scostamento fra i valori consuntivi e i dati previsionali potrebbe essere significativo, anche qualora si manifestassero effettivamente gli eventi previsti nell'ambito delle assunzioni utilizzate.
  - L'applicazione del metodo DCF con approccio a "somma delle parti" ha richiesto l'utilizzo di dati economici, finanziari e patrimoniali relativi alle singole aree di *business* o ai paesi in cui operano le società coinvolte, rendendo complesse l'allocazione delle voci alle singole *business unit* / paesi e alcune stime.
  - Le valutazioni basate su metodi che utilizzano variabili e parametri di mercato, come il metodo delle quotazioni di borsa e dei prezzi obiettivo espressi dagli analisti, sono soggette all'andamento proprio dei mercati finanziari. L'andamento dei mercati finanziari, sia italiani che internazionali, ha evidenziato una tendenza a presentare oscillazioni rilevanti nel corso del tempo soprattutto in relazione all'incertezza del quadro economico generale. Ad influenzare l'andamento dei titoli possono anche intervenire pressioni speculative in un senso o nell'altro, del tutto slegate dalle prospettive economiche e finanziarie delle singole società. L'applicazione dei metodi di mercato può individuare, pertanto, valori tra loro differenti, in misura più o meno significativa, a seconda del momento in cui si effettui la valutazione.
  - Nella determinazione del Rapporto di Cambio, oggetto del presente parere, gli Amministratori non hanno utilizzato, né con finalità di metodologie principali, né ai fini di controllo, il metodo dei multipli di mercato e il metodo dei multipli di transazioni comparabili, in quanto ritenuti dagli Amministratori non concretamente applicabili nel caso di specie. Nelle Relazioni degli Amministratori sono illustrate le ragioni alla base di dette scelte metodologiche, già oggetto di nostre considerazioni nel precedente par. 7.
  - Le Relazioni degli Amministratori non illustrano direttamente i dettagli analitici in ordine ai differenti parametri utilizzati per lo sviluppo dei vari metodi e ai *range* di valori unitari di Enel e EGP rivenienti dall'applicazione di ciascuna delle metodologie prescelte. Tali elementi e dettagli sono stati comunque messi a nostra disposizione, com'è prassi, dagli Amministratori e dagli *Advisors* nella documentazione complessivamente da noi richiesta e utilizzata nel corso dello svolgimento del lavoro.

ii) Si richiama inoltre l'attenzione sui seguenti aspetti di rilievo:

- L'efficacia della Scissione è subordinata alla circostanza che il valore di liquidazione complessivo delle azioni EGP in relazione alle quali dovesse essere validamente esercitato il Diritto di Recesso e il Diritto di Vendita non sia superiore a Euro 300.000.000. Secondo quanto riferito dagli Amministratori nelle rispettive Relazioni, detta condizione sospensiva si intenderà ugualmente realizzata, anche in caso di superamento del limite sopraindicato, qualora Enel, entro 60 giorni di calendario dall'iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma dell'ultima delle delibere assembleari di approvazione della Scissione ex art. 2502 del Codice Civile, dichiari la sua intenzione di procedere all'acquisto di tutte le azioni per le quali sono stati esercitati i sopra richiamati diritti.
- La Scissione verrà sottoposta alle Assemblee dei Soci di Enel e di EGP sulla base delle situazioni patrimoniali delle Società riferite alla data del 30 settembre 2015, allegate al Progetto di Scissione. Le Relazioni degli Amministratori riferiscono che gli elementi patrimoniali attivi e passivi e i rapporti giuridici compresi nel Compendio Scisso saranno quelli effettivamente esistenti alla data di efficacia della Scissione, tenuto quindi conto anche delle variazioni che interverranno, in conseguenza della dinamica operativa aziendale, tra la data di riferimento della situazione patrimoniale al 30 settembre 2015 e la data di efficacia della Scissione. Eventuali differenze nella consistenza di tali elementi e rapporti oggetto del Compendio Scisso tra il 30 settembre 2015 e la data di efficacia della Scissione determineranno l'iscrizione di partite di credito/debito tra la società scissa e la società beneficiaria.
- Gli Amministratori riferiscono che la Scissione costituisce per EGP un'operazione di maggiore rilevanza con parti correlate ai sensi del Regolamento OPC e della procedura in materia di operazioni con parti correlate di EGP. Pertanto il Consiglio di Amministrazione di EGP ha approvato il Progetto di Scissione previo motivato parere favorevole del Comitato Parti Correlate di EGP sull'interesse di quest'ultima al compimento dell'operazione, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale dei relativi termini e condizioni. In data 24 novembre 2015 è stato pubblicato da EGP il relativo "Documento informativo relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate" redatto sensi dell'art. 5 del Regolamento OPC, comprensivo dei pareri del Comitato Parti Correlate di EGP e degli Advisors Comitato OPC, riepilogati al precedente par. 4. Per quanto riguarda Enel, viceversa, gli Amministratori riferiscono che la Scissione, pur essendo effettuata con una parte correlata, è stata ritenuta esente dall'applicazione dell'apposita procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate di Enel, in quanto operazione realizzata con una società controllata in cui non sussistono interessi significativi di altre parti correlate, ai sensi dell'art. 14, comma 2, del Regolamento OPC e dell'art. 13.3, lett. d), della procedura in materia di operazioni con parti correlate di Enel. Esula ovviamente dall'oggetto della nostra attività e dal nostro parere ogni considerazione in ordine alle determinazioni degli Amministratori con riferimento all'applicabilità nel caso di specie della disciplina delle operazioni con parti correlate, nonché in ordine all'interesse delle Società all'effettuazione dell'operazione, oltre che alla convenienza e alla correttezza sostanziale dei relativi termini e condizioni.
- Esula inoltre dall'oggetto della nostra attività anche ogni considerazione in ordine alle determinazioni degli Amministratori circa la struttura dell'operazione, i relativi adempimenti, la tempistica, l'avvio e l'esecuzione dell'operazione stessa.
- Come anticipato al precedente par. 2, la Scissione comporterà l'assegnazione del Compendio Scisso a Enel la quale, alla data di efficacia della Scissione, aumenterà il



proprio capitale sociale di massime n. 1.769.040.000 azioni in favore dei soci di EGP. Dette azioni saranno dunque emessa al servizio del conferimento in natura del Compendio Scisso il quale, in conformità con quanto previsto dall'art. 2506-ter, comma 2, del Codice Civile, è stato oggetto di stima da parte di KPMG S.p.A. quale esperto in conformità a quanto previsto dall'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), del Codice Civile. Ai sensi delle norme citate, l'importo dell'aumento del capitale di Enel a servizio del Rapporto di Cambio non potrà essere superiore al valore attribuito al Compendio Scisso dalla relazione di stima di detto esperto. Riteniamo opportuno segnalare che oggetto del presente parere sono esclusivamente le nostre considerazioni sull'adeguatezza, in termini di ragionevolezza e non arbitrarietà, nelle circostanze, dei criteri adottati dagli Amministratori per la determinazione del Rapporto di Cambio, nonché sulla corretta applicazione dei sopra richiamati criteri. Esula conseguentemente del presente parere qualsivoglia considerazione in ordine alle metodologie descritte al paragrafo "Metodologie di valutazione utilizzate al fine della valutazione del Compendio Scisso" della Relazione degli Amministratori Enel ed al paragrafo "Metodologie di valutazione utilizzate al fine della determinazione del valore del Compendio Scisso e del rapporto percentuale tra il valore del Compendio Scisso ed Enel Green Power (pre-scissione)" della Relazione degli Amministratori EGP, nonché alle loro concrete modalità di applicazione, che sono viceversa oggetto delle considerazioni dell'esperto individuato ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), del Codice Civile.

- Dalle Relazioni degli Amministratori non risultano vincoli di indisponibilità temporale per le azioni Enel di nuova emissione, con conseguente piena facoltà per ciascuno degli azionisti di EGP, a seguito della consegna delle nuove azioni Enel all'atto del perfezionamento dell'operazione di Scissione, di negoziare le suddette azioni sul mercato ai corsi di borsa in essere al momento della relativa negoziazione.

- Non risultano aumenti di capitale sociale già deliberati da parte di Enel e di EGP al servizio né di piani di *stock option*, né di emissioni di *warrant* o di prestiti obbligazionari convertibili in azioni delle Società.

iii) Si richiama inoltre l'attenzione sui seguenti presupposti, che vengono assunti a base delle conclusioni del presente parere:

- le valutazioni effettuate dagli Amministratori si basano sull'assunto che per ciascuna delle Società interessate alla Scissione non risultino essersi verificati eventi, fatti o atti tali da modificare in modo significativo il profilo patrimoniale, economico e finanziario delle Società medesime, e le rispettive valutazioni, nel periodo intercorrente tra le ultime situazioni civilistiche e consolidate disponibili e la data delle Relazioni degli Amministratori. Il presente parere si basa sul medesimo presupposto e sulla sua permanenza sino alla data delle determinazioni dei soci nelle rispettive Assemblee in merito all'operazione di Scissione, già convocate per l'11 gennaio 2016.

- Le valutazioni effettuate dagli Amministratori non considerano l'eventuale esercizio del Diritto di Recesso e del Diritto di Vendita, da parte degli azionisti di EGP che non abbiano concorso all'assunzione delle deliberazioni rilevanti, e dai suoi possibili effetti ed impatti futuri, in quanto allo stato ritenuti non quantificabili dagli Amministratori stessi. Il presente parere presuppone che l'eventuale esercizio di detti diritti non abbia effetto sul Rapporto di Cambio.

## 9. CONCLUSIONI

Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra indicate, tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro come illustrate nella presente relazione, nonché di quanto indicato nel precedente paragrafo 8, riteniamo che i metodi di valutazione adottati dagli Amministratori delle Società, con l'assistenza dei rispettivi *Advisors*, siano adeguati in quanto, nelle circostanze, ragionevoli e non arbitrari, e che gli stessi siano stati correttamente applicati ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio pari a n. 0,486 azioni di Enel S.p.A. del valore nominale di Euro 1,00 per ogni n. 1 azione di Enel Green Power S.p.A. del valore nominale di Euro 0,20. Non sono previsti conguagli in denaro.

Roma, 10 dicembre 2015

PKF Italia S.p.A.



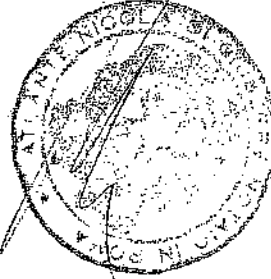
Fioranna Negri

Socio

Repertorio N. 51466

Roma li, undici dicembre duemilaquindici

Certifico io Dr. Nicola Atlante, Notaio in Roma, iscritto al Collegio Notarile di Roma che quanto precede ho estratto dal sito internet "www.enelgreenpower.com", della società "Enel Green Power S.p.A." - società soggetta ad attività di direzione e coordinamento di Enel S.p.A., con sede in Roma, viale Regina Margherita n. 125, registro imprese e codice fiscale 10236451000.





M. A. a  
ncc. 25635

**Enel S.p.A.**  
**Enel Green Power S.p.A.**

Relazione di stima ex art. 2343 ter, comma 2, lettera b)  
del Codice Civile concernente la valutazione di un  
compendio di Enel Green Power S.p.A. oggetto di  
scissione in favore della controllante Enel S.p.A.

KPMG S.p.A.  
10 dicembre 2015  
Questa relazione è composta da 23 pagine


## Indice

<b>1</b>	<b>Premessa</b> .....	<b>1</b>
1.1	Finalità ed oggetto dell'incarico .....	1
1.2	Data di riferimento .....	1
1.3	Documentazione utilizzata.....	1
1.4	Lavoro svolto .....	1
1.5	Limitazioni.....	1
<b>2</b>	<b>L'operazione di scissione</b> .....	<b>1</b>
2.1	La società scissa.....	1
2.2	La società beneficiaria .....	1
2.3	Finalità e descrizione dell'operazione.....	1
<b>3</b>	<b>Il Compendio Scisso</b> .....	<b>1</b>
3.1	Profilo operativo del Compendio Scisso.....	1
3.2	Situazione Patrimoniale di Riferimento.....	1
3.3	Descrizione degli elementi patrimoniali .....	1
3.3.1	<i>Attività per imposte anticipate</i> .....	1
3.3.2	<i>Partecipazioni</i> .....	1
3.3.3	<i>Altre Attività finanziarie non correnti</i> .....	1
3.3.4	<i>Altre Attività finanziarie correnti</i> .....	1
3.3.5	<i>Altre Attività correnti</i> .....	1
3.3.6	<i>Finanziamenti a lungo termine</i> .....	1
3.3.7	<i>TFR e altri benefici ai dipendenti</i> .....	1
3.3.8	<i>Passività per imposte differite</i> .....	1
3.3.9	<i>Derivati</i> .....	1
3.3.10	<i>Altre passività finanziarie correnti</i> .....	1
3.3.11	<i>Altre passività correnti</i> .....	1
3.3.12	<i>Garanzie</i> .....	1
3.4	Dati Economici .....	1
<b>4</b>	<b>Procedimento di valutazione</b> .....	<b>1</b>
4.1	Approccio generale .....	1
4.2	Metodo finanziario .....	1
4.3	Risultati della Stima.....	1
<b>5</b>	<b>Altre considerazioni</b> .....	<b>1</b>
<b>6</b>	<b>Conclusioni</b> .....	<b>1</b>

*h*

*h*

*R*



*Enel S.p.A.  
Enel Green Power S.p.A.  
Relazione di stima ex art. 2343 ter, comma 2, del Codice Civile  
concernente la valutazione di un compendio di Enel Green Power S.p.A.  
oggetto di scissione in favore della controllante Enel S.p.A.  
10 dicembre 2015*

- Allegato 1** **Situazione Patrimoniale di Riferimento del Compendio Scisso al 30 settembre 2015**
- Allegato 2** **Flussi di cassa operativi del Compendio Scisso**
- Allegato 3** **Applicazione del metodo finanziario**

A

E

R

622



## **1 Premessa**

### **1.1 Finalità ed oggetto dell'incarico**

Con riferimento al progetto di integrazione delle attività di Enel Green Power S.p.A. (nel seguito anche "EGP" o "Enel Green Power") in Enel S.p.A. (nel seguito anche "Enel"), i Consigli di Amministrazione di Enel e di Enel Green Power, in data 17 novembre 2015, hanno approvato il Progetto di Scissione predisposto ai sensi dell'art. 2506-bis e dell'art 2501-ter del codice civile, avente ad oggetto la scissione parziale non proporzionale (di seguito anche la "Scissione") di EGP (la "Scissa") in favore della propria controllante Enel (la "Beneficiaria"), che prevede, nello specifico, l'assegnazione della partecipazione totalitaria detenuta in Enel Green Power International B.V e delle attività, passività, contratti e rapporti giuridici connessi a tale partecipazione (complessivamente il "Compendio Scisso") in favore della controllante Enel, con emissione in concambio e assegnazione non proporzionale ai soci della Scissa, di azioni della Beneficiaria di nuova emissione.

L'operazione è destinata a comportare, per effetto del concambio delle azioni, un aumento del capitale sociale di Enel per un numero massimo di 770.588.712 azioni destinate ai soci EGP diversi da Enel. Ad esse si aggiungono 998.451.288 azioni destinate al socio Enel, che verranno annullate, contestualmente all'emissione, nel rispetto del combinato disposto degli artt. 2504-ter, comma 2 e 2506-ter, comma 5, del Codice Civile e che non concorreranno quindi all'aumento effettivo del capitale sociale di Enel.

Il numero definitivo delle azioni Enel di nuova emissione sarà individuabile solo all'esito della procedura di offerta in opzione e prelazione delle azioni EGP eventualmente oggetto dei diritti di vendita e di recesso, tenuto conto che Enel ha dichiarato la propria intenzione di procedere all'acquisto di tutte le azioni per le quali siano stati esercitati i suddetti diritti e del fatto che le residue azioni che perverranno in possesso di Enel saranno da quest'ultima annullate.

Parimenti, il valore dell'aumento del capitale sociale di Enel nonché l'eventuale sovrapprezzo azioni e le variazioni di altre riserve di patrimonio netto (nel seguito complessivamente l'"Aumento di capitale") saranno definiti alla data dell'atto di scissione.

Ai fini dell'effettuazione dell'operazione EGP, ai sensi dell'art. 2506-ter, comma 2, del Codice Civile, dovrà presentare all'Assemblea degli azionisti, tra l'altro, una valutazione del Compendio Scisso che provenga da un esperto allo scopo di attestare che il valore del Compendio Scisso sia almeno pari a quello ad esso attribuito ai fini della determinazione dell'aumento del capitale che dovrà essere deliberato da parte di Enel a servizio della Scissione.

In tale contesto, la Scissa e la Beneficiaria hanno nominato KPMG S.p.A. (nel seguito anche "KPMG"), ai sensi dell'art. 2343 ter, comma 2, del Codice Civile, quale esperto indipendente per la predisposizione di una relazione di stima del Compendio Scisso che sarà oggetto di trasferimento mediante scissione parziale non proporzionale di Enel Green Power S.p.A. in favore di Enel S.p.A. ai sensi dell'art. 2506-bis, comma 4, del codice civile (l'"Incarico").

Ai sensi della normativa sopra richiamata l'oggetto dell'incarico è rappresentato dalla stima del valore equo delle attività del Compendio Scisso, che deve essere conforme ai principi e criteri generalmente riconosciuti per la valutazione dei beni oggetto della Scissione. La definizione generica di valore equo è quella che si riferisce al corrispettivo al quale un'attività potrebbe essere scambiata in una libera transazione tra parti consapevoli e disponibili.

La presente relazione è predisposta tenendo in considerazione, oltre alla definizione di cui sopra, la struttura complessiva dell'operazione e la finalità precipua del disposto di legge, ovvero quella di evitare che, attraverso una sopravvalutazione dei beni facenti parte del Compendio Scisso, il patrimonio della Beneficiaria risulti artificiosamente alterato.

Con riferimento a tale finalità nella presente relazione si predispone una stima del Compendio Scisso sulla base della quale si attesta che il valore del Compendio Scisso medesimo è almeno pari a quello ad esso imputato ai fini della determinazione dell'Aumento di capitale che verrà deliberato a servizio del rapporto di cambio dipendente dalla Scissione.

I risultati a cui KPMG è pervenuta nell'ambito della presente relazione non possono essere utilizzati per scopi diversi da quelli propri dell'incarico che ci è stato conferito.

## **1.2 Data di riferimento**

Ai fini delle determinazioni di cui al nostro Incarico, la data di riferimento della presente stima è il 30 settembre 2015, data alla quale si riferisce anche la situazione patrimoniale del Compendio Scisso fornitaci dalla Scissa (nel seguito "Situazione Patrimoniale di Riferimento"), come riportata nell'Allegato 1.

Le eventuali differenze di valore tra gli elementi dell'attivo e del passivo costituenti il Compendio Scisso che intercorreranno tra il 30 settembre 2015, data della Situazione Patrimoniale di Riferimento, e la data di efficacia della Scissione saranno oggetto di regolazione tra le parti così come previsto nel Progetto di Scissione.

## **1.3 Documentazione utilizzata**

Nello svolgimento del presente Incarico abbiamo tenuto conto della documentazione e delle informazioni di seguito riepilogate:

- bilancio di esercizio e bilancio consolidato di Enel Green Power al 31 dicembre 2014, corredati delle relazioni di revisione emesse da Reconta Ernst & Young S.p.A. datate 8 aprile 2015;
- bilancio consolidato semestrale abbreviato di Enel Green Power al 30 giugno 2015, corredato della relazione di revisione emessa da Reconta Ernst & Young S.p.A. datata 3 agosto 2015;
- resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 di Enel Green Power la cui revisione limitata da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A. è in corso di svolgimento;
- Situazione Patrimoniale di Riferimento del Compendio Scisso al 30 settembre 2015;
- Piano Industriale 2016-2020 di Enel Green Power approvato dal Consiglio di Amministrazione del 12 novembre 2015 (congiuntamente il "Business Plan EGP");



- informazioni di dettaglio predisposte dalla Direzione di Enel Green Power per gli esercizi 2016-2020 relativamente alle principali grandezze patrimoniali, economico-finanziarie ed operative del Compendio Scisso;
- informazioni di dettaglio predisposte dalla Direzione di Enel Green Power relativamente alle principali grandezze patrimoniali, economico-finanziarie ed operative del Compendio Scisso per l'esercizio 2015 ("pre-closing");
- assunzioni economico-finanziarie e operative di lungo periodo predisposte dalla Direzione di Enel Green Power per gli anni successivi alla durata del Business Plan EGP;
- dati di indebitamento finanziario netto ed altre poste patrimoniali al 30 settembre 2015 utilizzati per la stima del valore del capitale economico a partire dall'Enterprise Value (cd. "bridge-to-equity"), incluso l'ammontare di indebitamento finanziario netto da trasferirsi da Enel Green Power al Compendio Scisso, e l'allocazione tra le diverse attività oggetto di valutazione;
- andamento di Borsa delle azioni Enel Green Power;
- ricerche ed analisi finanziarie su Enel Green Power pubblicate da broker e banche di investimento.
- ricerche, bilanci ed analisi relative a società operanti nei settori energetico e delle energie rinnovabili;
- parere del Comitato Parti Correlate di Enel Green Power ai sensi dell'art.8 del Regolamento Operazioni con Parti Correlate del 16 novembre 2015;
- Progetto di Scissione parziale non proporzionale di Enel Green Power S.p.A. in favore di Enel S.p.A. del 17 novembre 2015 e suoi allegati;
- relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power S.p.A. relativa alla scissione parziale non proporzionale di Enel Green Power S.p.A. in favore di Enel S.p.A. del 17 novembre 2015;
- estratto del verbale del Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power del 17 novembre 2015 sul punto all'ordine del giorno relativo alla Scissione;
- dichiarazione degli Amministratori di Enel Green Power ed Enel attestante il valore del Compendio Scisso rispetto al valore dell'intera Enel Green Power ante scissione (in termini assoluti ed in termini percentuali);
- documento "Project X – Valuation of Compendio Scisso" predisposto da Barclays e Mediobanca in data 17 novembre 2015;
- documento "Project X – Considerations on relative contribution of Carve-out Perimeter vs EGP" predisposto da J.P. Morgan in data 17 novembre 2015;
- documento "Carve-out Perimeter" predisposto da Credit Suisse in data 17 novembre 2015;
- estrazione dai sistemi contabili e di reporting della Posizione Finanziaria Netta (nel seguito "PFN EGP") del Gruppo EGP al 30 settembre 2015 ripartita per singola società;
- Informazioni di dettaglio tramite discussione con la Direzione di EGP dei saldi patrimoniali inclusi nella Situazione Patrimoniale di Riferimento.



## 1.4 Lavoro svolto

Lo svolgimento dell'incarico è stato articolato nelle seguenti fasi:

- analisi dei documenti e delle informazioni elencate al precedente paragrafo 1.3;
- discussione con la Direzione di EGP circa il contesto generale, le finalità e il percorso esecutivo dell'operazione;
- discussione con la Direzione di EGP dei dati economico-finanziari prospettici del Compendio Scisso e delle logiche e assunzioni sottostanti la loro predisposizione;
- analisi delle informazioni di natura contabile inerenti il Compendio Scisso, in particolare della Situazione Patrimoniale di Riferimento, predisposta dalla Direzione di EGP;
- applicazione dei metodi di stima del Compendio Scisso individuati tra quelli di generale accettazione e ritenuti adeguati al caso di specie e nell'ambito del disposto di legge;
- sviluppo dell'analisi di sensibilità dei risultati della stima al variare dei principali parametri applicativi e di alcune delle ipotesi sottostanti.

Con particolare riferimento alla Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2015 del Compendio Scisso (nel seguito "PFN del Compendio Scisso") sono state svolte le seguenti procedure:

- ottenimento dell'estrazione dai sistemi contabili e di reporting di Enel Green Power degli elementi che compongono la PFN EGP al 30 settembre 2015 e verifica della corrispondenza dei saldi con il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 di Enel Green Power;
- identificazione degli elementi della PFN EGP attribuibili alle sole società incluse nel Compendio Scisso;
- determinazione della PFN del Compendio Scisso (come riportata all'interno dell'Allegato 3 "Applicazione del metodo finanziario").

A completamento delle attività abbiamo ottenuto una lettera di attestazione nella quale i Legali Rappresentanti di EGP e Enel si dichiarano consapevoli delle informazioni e ipotesi sulla base delle quali la presente relazione di stima è stata predisposta e confermano che EGP ed Enel non sono a conoscenza di informazioni ulteriori che avrebbero potuto modificare sensibilmente le conclusioni da noi raggiunte.

## 1.5 Limitazioni

- Tutti i documenti, dati e informazioni inerenti EGP e utilizzati ai fini della stima, come elencati nel precedente paragrafo 1.3 sono stati forniti dalla Direzione di EGP con la quale è stato discusso anche il profilo operativo e finanziario del Compendio Scisso.
- I dati della situazione contabile del Compendio Scisso alla data di riferimento sono stati predisposti dalla Direzione di EGP e sono rappresentati con i medesimi criteri con i quali sono predisposti i dati del bilancio civilistico e di quello consolidato di EGP. L'incarico svolto non ha contemplato lo svolgimento di alcuna procedura di revisione contabile su tali dati, né la verifica dell'esistenza di potenziali passività non registrate di natura fiscale, legale, previdenziale o di altro genere.



Enel S.p.A.  
Enel Green Power S.p.A.  
Relazione di stima ex art. 2343 ter, comma 2, del Codice Civile  
concernente la valutazione di un compendio di Enel Green Power S.p.A.  
oggetto di scissione in favore della controllante Enel S.p.A.  
10 dicembre 2015

- I dati previsionali del Compendio Scisso si basano sui dati elaborati dalla Direzione di EGP per il periodo 2016-2020 in coerenza con il Piano Industriale 2016-2020 di EGP approvato dal Consiglio di Amministrazione di EGP il 12 novembre 2015 e sulle assunzioni economico finanziarie operative di lungo periodo predisposte dalla Direzione di EGP.
- Nel corso della nostra analisi non siamo venuti a conoscenza di fatti tali da farci ritenere, alla data odierna, che le ipotesi e gli elementi alla base dei dati previsionali non forniscano una base ragionevole per la predisposizione dei dati stessi. I dati previsionali sono basati su assunzioni di carattere generale relative ad eventi futuri, soggetti a incertezze che la Direzione si aspetta si verificheranno e sulle azioni che la stessa intende intraprendere nel momento in cui i dati previsionali vengono elaborati, e su assunzioni di carattere ipotetico relative (i) ad eventi futuri ed azioni della Direzione che la stessa non si aspetta che necessariamente si verifichino ovvero (ii) a situazioni per le quali non esiste una significativa esperienza storica che consenta di supportare le previsioni future.
- Il verificarsi delle ipotesi formulate come assunzioni dipende in maniera significativa anche da fattori non controllabili dalla Direzione (come, a titolo esemplificativo, quelle relative al regime degli incentivi e, più in generale, al contesto regolamentare del settore delle energie rinnovabili ed all'andamento dei mercati dell'energia nei molteplici paesi in cui EGP opera, al *Load factor* e al prezzo medio di vendita dell'energia elettrica) ed il cui grado di incertezza cresce al crescere dell'orizzonte temporale delle previsioni.
- La sussistenza o meno di fatti nuovi e rilevanti, tali da poter modificare sensibilmente il valore attribuito al Compendio Scisso, sarà oggetto di verifica da parte degli Amministratori della Beneficiaria ai sensi dell'art. 2343-quater del Codice Civile nel termine di trenta giorni dall'iscrizione della delibera dell'Aumento di capitale collegato alla Scissione.
- I risultati della presente stima del Compendio Scisso possono essere utilizzati esclusivamente per le finalità dell'incarico come riportate nel precedente paragrafo 1.1 e nei limiti temporali stabiliti dalla normativa applicabile.

7

## 2 L'operazione di scissione

### 2.1 La società scissa

Enel Green Power è una società di diritto italiano con azioni quotate in Italia sul mercato telematico azionario di Borsa Italiana S.p.A. (MTA), nonché sui mercati azionari di Madrid, Barcellona, Bilbao e Valencia tramite il sistema elettronico di negoziazione continua spagnolo SIBE, ed opera nel settore delle energie rinnovabili.

Enel è attualmente socio di controllo di EGP di cui detiene, alla data del Progetto di Scissione, il 68,29% circa del capitale sociale ed esercita su EGP attività di direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 e ss. del codice civile.

### 2.2 La società beneficiaria

Enel è una società di diritto italiano con azioni quotate sull'MTA, che ha per oggetto l'assunzione e la gestione di partecipazioni ed interessenze in società ed imprese italiane o straniere, nonché lo svolgimento, nei confronti delle società ed imprese controllate, di funzioni di indirizzo strategico e di coordinamento sia dell'assetto industriale che delle attività dalle stesse esercitate.

Enel attraverso società partecipate o controllate opera in particolare nel settore dell'energia, svolgendo diverse attività direttamente o indirettamente connesse a tale settore.

### 2.3 Finalità e descrizione dell'operazione

Come indicato nella Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di EGP predisposta ai sensi degli artt. 2501-quinquies e 2506-ter del codice civile, le motivazioni strategiche ed industriali della Scissione possono riassumersi come segue.

Alcuni fenomeni stanno profondamente mutando il paradigma energetico a livello mondiale: aumento della domanda di energia guidata dalla crescita economica e dal processo di urbanizzazione nei Paesi emergenti, elevata volatilità dei prezzi delle commodities, crescente competitività delle fonti rinnovabili, sviluppo delle nuove tecnologie, efficienza energetica, maggiore attenzione e sensibilità verso i temi ambientali.

In questo "mondo" il settore delle rinnovabili ha assunto un ruolo sempre più predominante, sia per la crescente competitività delle tecnologie meno mature – eolico e solare – innescata dal rapido progresso tecnologico, sia per il contributo offerto al modello energetico in ottica di sostenibilità ambientale.

In considerazione di ciò, in un primo momento le grandi *utilities* si erano mosse per cogliere le opportunità offerte dal *business* delle rinnovabili, attraverso la costituzione di società interamente dedicate allo sviluppo e alla gestione di impianti rinnovabili. In questo contesto, nel 2008 Enel aveva creato Enel Green Power, veicolo societario nel quale ha concentrato le attività di produzione di energia da fonti rinnovabili, procedendo alla sua successiva quotazione in borsa nel 2010.

Nel corso degli ultimi anni, si sono evidenziati numerosi segnali di cambiamento testimoniati anche da alcune operazioni comparabili con quella in esame verificatisi in ambito europeo, innescati inizialmente dal rapido sviluppo su larga scala delle fonti rinnovabili, con le conseguenti tematiche connesse alla necessità di adeguamento delle reti.

Su ciò si innesta il bisogno di sviluppare nuove tecnologie che permettano al sistema elettrico di evolvere verso un modello maggiormente integrato tra le fonti di generazione convenzionali e quindi programmabili e quelle rinnovabili, settore quest'ultimo che continua ad essere caratterizzato da un elevato tasso di crescita a livello globale.

Tale crescita si manifesta, da un lato, nei mercati emergenti (caratterizzati da crescita economica ed elevato processo di urbanizzazione) dove le rinnovabili rappresentano la risposta più rapida all'aumento della domanda di energia elettrica e dall'altro, nei mercati maturi in ragione del processo di progressivo smantellamento di capacità di generazione convenzionale (quali, ad esempio, quella relativa agli impianti a carbone) e sostituzione con nuova capacità rinnovabile.

La maggiore necessità di integrazione tra le fonti rinnovabili e quelle tradizionali, le reti di distribuzione ed il mercato ("sistema unico integrato"), sta portando rapidamente ad un ammodernamento della rete elettrica trasformando di fatto le utilities energetiche come Enel da semplici produttori e distributori di energia a fornitori di servizi e ottimizzatori di sistemi.

All'interno di questo contesto il Gruppo Enel risulta essere ben posizionato lungo le direttrici del nuovo modello, essendo uno dei pochi operatori globali del settore nonché uno dei più diversificati dal punto di vista tecnologico e dotato di una base clienti di oltre 60 milioni.

Il processo di completa integrazione del business rinnovabili è coerente quindi con la strategia di sviluppo del Gruppo Enel e presenta significative motivazioni, oltre che strategiche anche industriali e finanziarie, offrendo opportunità di creazione di valore. In sintesi l'operazione consentirebbe al Gruppo Enel di realizzare progetti di crescita addizionali nel business delle rinnovabili, potendo usufruire della solidità finanziaria di tutto il gruppo. L'operazione consentirebbe una razionalizzazione e semplificazione della struttura del gruppo con il conseguimento di sinergie operative e gestionali di cui si potrà beneficiare con conseguente ottimizzazione dei costi attraverso la combinazione delle diverse competenze aziendali e la riduzione del rischio.

Al fine di realizzare gli obiettivi industriali anzidetti, i Consigli di Amministrazione di Enel Green Power ed Enel tenutisi in data 17 novembre 2015 hanno approvato, ai sensi dell'art. 2506-bis e dell'art. 2506-ter del Codice Civile, il Progetto di Scissione che prevede la scissione parziale non proporzionale di Enel Green Power in favore della propria controllante Enel. Il Progetto di Scissione è stato predisposto sulla base delle situazioni patrimoniali delle società partecipanti alla Scissione riferite alla data del 30 settembre 2015, che sono state redatte e approvate – ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-quater del Codice Civile, richiamato in materia di scissione dall'art. 2506-ter, comma 3, del Codice Civile – dai medesimi Consigli di Amministrazione di Enel Green Power ed Enel che hanno approvato il Progetto di Scissione.

I medesimi Consigli di Amministrazione, dopo aver esaminato le relazioni dei rispettivi *advisor* finanziari e con il supporto di questi ultimi – nonché, per quanto riguarda la delibera della Scissa sul rapporto di cambio, preso atto del motivato parere favorevole del Comitato Parti Correlate – hanno approvato quanto segue:

- rapporto di cambio pari a n. 0,486 azioni Enel di nuova emissione per ciascuna azione EGP portata in concambio (il "Rapporto di Cambio"),
- valore del Compendio Scisso pari a €8.600 milioni in termini assoluti, corrispondente al 72,8% del valore dell'intera EGP ante scissione.

Trattandosi di scissione con assegnazione non proporzionale, alla data di efficacia della Scissione, la quota del capitale sociale di Enel Green Power corrispondente al Compendio Scisso, costituita da n. 3.640.000.000 azioni di Enel Green Power, sarà concambiata in applicazione del Rapporto di Cambio e del valore del Compendio Scisso sopra indicato, secondo le seguenti proporzioni:

- i soci di Enel Green Power diversi da Enel concambieranno tutte le azioni dagli stessi detenute in Enel Green Power;
- Enel concambierà, invece, solo parte delle azioni dalla stessa detenute in Enel Green Power e precisamente n. 2.054.426.517 azioni Enel Green Power, corrispondenti al numero complessivo di azioni Enel Green Power portate in concambio, dedotte le azioni Enel Green Power portate in concambio dai soci di Enel Green Power medesima diversi da Enel.

Per l'effetto, alla data di efficacia della Scissione, la Beneficiaria aumenterà il proprio capitale sociale con emissione di massime n. 1.769.040.000 azioni - aventi godimento regolare e valore nominale di €1,00 ciascuna - in favore dei soci della Scissa in applicazione del Rapporto di Cambio. L'importo dell'Aumento del capitale di Enel a servizio del Rapporto di Cambio non potrà essere superiore al valore attribuito al Compendio Scisso dalla relazione di stima dell'esperto redatta in conformità con quanto previsto dall'art. 2506-ter, comma 2, del Codice Civile.

In particolare:

- ai soci di Enel Green Power diversi da Enel verranno destinate - in applicazione del Rapporto di Cambio - complessive massime n. 770.588.712 azioni di Enel di nuova emissione, a fronte dell'annullamento, in sede di concambio, di complessive n. 1.585.573.483 azioni Enel Green Power detenute da tali soci, mentre
- in favore di Enel verranno destinate - e contestualmente annullate in ossequio al divieto di cui all'art. 2504-ter, comma 2, del Codice Civile - complessive n. 998.451.288 azioni di Enel, a fronte dell'annullamento, in sede di concambio, di n. 2.054.426.517 azioni Enel Green Power da questa detenute.

Tenuto conto di quanto precede, alla data di efficacia della Scissione il capitale sociale della Beneficiaria resterà aumentato per massime n. 770.588.712 azioni di nuova emissione, tutte destinate ai soci della Scissa diversi da Enel medesima.

Il numero di azioni Enel di nuova assegnazione potrà variare in dipendenza del numero di azioni Enel Green Power acquistate da Enel in esecuzione della procedura di offerta in opzione e prelazione delle azioni Enel Green Power eventualmente oggetto dei diritti di vendita e di recesso.

L'efficacia della Scissione è subordinata alla circostanza che il valore di liquidazione complessivo delle azioni Enel Green Power in relazione alle quali dovesse essere validamente esercitato il diritto di recesso e il diritto di vendita non sia superiore a €300.000.000 (la "Condizione Sospensiva"). Tale Condizione Sospensiva si intenderà ugualmente realizzata, anche in caso di superamento del limite sopraindicato, qualora Enel entro 60 giorni di calendario dall'iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma dell'ultima delle delibere assembleari di approvazione della Scissione ex art. 2502 cod. civ. dichiari la sua intenzione di procedere all'acquisto di tutte le azioni per le quali sono stati esercitati i diritti di cui sopra.

### **3 Il Compendio Scisso**

#### **3.1 Profilo operativo del Compendio Scisso**

Enel Green Power, nata nel dicembre 2008, è la società del Gruppo Enel dedicata allo sviluppo e alla gestione delle attività di generazione di energia da fonti rinnovabili a livello internazionale, presente in Europa, nel continente americano, in Asia e in Africa.

È tra i principali operatori a livello internazionale nel settore della generazione di energia da fonti rinnovabili con una produzione su base annuale di 32 miliardi di chilowattora prodotti principalmente da acqua, sole, vento e calore della terra. Enel Green Power ha una capacità installata complessiva di circa 10,6 GW, con 761 impianti siti in Italia e all'estero e un mix di generazione che include eolico, solare, idroelettrico, geotermico e biomasse.

La Scissione comporterà l'assegnazione della quasi totalità delle partecipate estere e delle attività finanziarie di Enel Green Power in favore di Enel, mentre Enel Green Power manterrà le attività italiane e le residue partecipazioni estere.

In particolare, i principali elementi patrimoniali e rapporti giuridici inerenti che, per effetto della Scissione, verranno assegnati alla Beneficiaria sono i seguenti:

- partecipazione totalitaria nella società di diritto olandese Enel Green Power International BV;
- credito finanziario a breve termine vantato nei confronti della società Enel Green Power North America Inc. relativamente a una operazione di ristrutturazione finanziaria effettuata nel 2014; tale credito finanziario risulta coperto dal rischio di cambio mediante un contratto di currency forward;
- rapporti giuridici relativi alla linea di finanziamento a lungo termine con Enel Green Power International BV;
- rapporti giuridici nei confronti dei 6 dipendenti facenti parte del ramo costituente il Compendio Scisso e le conseguenti partite patrimoniali attive e passive ad essi riferite;
- garanzie rilasciate da Enel Green Power nell'interesse di Enel Green Power International BV e sue controllate relative alla copertura di taluni impegni assunti (le "Garanzie").

#### **3.2 Situazione Patrimoniale di Riferimento**

La Scissione verrà deliberata sulla base delle situazioni patrimoniali di Enel Green Power e di Enel riferite alla data del 30 settembre 2015, allegate al Progetto di Scissione.

La Scissione comporterà, come detto in precedenza, l'assegnazione della quasi totalità delle partecipate estere, delle attività finanziarie, dei rapporti giuridici relativi ad alcuni dipendenti e delle garanzie afferenti il Compendio Scisso di Enel Green Power in favore di Enel, mentre Enel Green Power manterrà le attività italiane e le residue partecipazioni estere.

I criteri di valutazione e di rilevazione adottati per i singoli elementi patrimoniali che costituiscono la Situazione Patrimoniale di Riferimento sono i medesimi di quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato e di esercizio di Enel Green Power che sono conformi ai principi contabili internazionali (International Accounting Standards – IAS e International Financial Reporting Standards - IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board



Enel S.p.A.  
Enel Green Power S.p.A.  
Relazione di stima ex art. 2343 ter, comma 2, del Codice Civile  
concernente la valutazione di un compendio di Enel Green Power S.p.A.  
oggetto di scissione in favore della controllante Enel S.p.A.  
10 dicembre 2015

(IASB) e alle interpretazioni IFRIC e SIC, riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002.

Dalla Situazione Patrimoniale di Riferimento si evidenzia che il valore contabile delle attività oggetto di scissione è pari a complessivi €4.895 milioni, mentre il valore contabile delle passività oggetto di scissione è pari a complessivi €1.231 milioni. Il valore dello sbilancio contabile del Compendio Scisso alla data di riferimento risulta pertanto positivo per €3.664 milioni.

In particolare, gli elementi patrimoniali che costituiscono la Situazione Patrimoniale di Riferimento che, per effetto della Scissione, verranno assegnati alla Beneficiaria sono i seguenti:

	€ migliaia
<b>Attivo</b>	
Attività per imposte anticipate	116
Partecipazioni	4.458.392
Altre attività finanziarie non correnti	41
Altre attività finanziarie correnti	436.504
Altre attività correnti	1
<b>Totale Attivo</b>	<b>4.895.054</b>
<b>Passivo</b>	
Finanziamenti a lungo termine	1.200.000
TFR e altri benefici ai dipendenti	223
Passività per imposte differite	5
Derivati	126
Altre passività finanziarie correnti	30.241
Altre passività correnti	297
<b>Totale Passivo</b>	<b>1.230.892</b>
<b>Sbilancio contabile del Compendio Scisso</b>	<b>3.664.162</b>

### 3.3 Descrizione degli elementi patrimoniali

#### 3.3.1 Attività per imposte anticipate

La voce in oggetto, pari a €116 migliaia, include le imposte anticipate calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti nel bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, applicando l'aliquota fiscale in vigore alla data in cui la differenza temporanea si riverserà, determinata sulla base delle aliquote fiscali previste da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento.

La voce comprende prevalentemente l'effetto fiscale relativo agli accantonamenti non dedotti dei fondi relativi ai benefici ai dipendenti. Di seguito il dettaglio della voce (valori in € migliaia):





Enel S.p.A.  
Enel Green Power S.p.A.  
Relazione di stima ex art. 2343 ter, comma 2, del Codice Civile  
concernente la valutazione di un compendio di Enel Green Power S.p.A.  
oggetto di scissione in favore della controllante Enel S.p.A.  
10 dicembre 2015

	Base imponibile	Aliquota	Importo
Fondo Indennità Mensilità Aggiuntive	7	32,16%	2
Fondo Indennità Sostitutiva Preavviso	2	32,16%	1
Fondo Premio di Fedeltà	26	32,16%	8
Fondo Assistenza Sanitaria	132	32,16%	42
Fopen	0	32,16%	0
TFR	2	32,16%	1
MBO	191	32,16%	62
<b>Totale</b>	<b>360</b>		<b>116</b>

### 3.3.2 Partecipazioni

La voce in oggetto, pari a €4.458.392 migliaia, comprende la partecipazione pari al 100% del capitale sociale della controllata EGPI BV società di diritto olandese, holding della quasi totalità delle partecipazioni estere di Enel Green Power, ed è iscritta al costo.

Nel corso del 2015 Enel Green Power ha proceduto alla ripatrimonializzazione della controllata EGPI BV, per complessivi €274 milioni rilevati nelle riserve di patrimonio netto (*share premium reserve*) della società EGPI BV, come segue:

- €19 milioni, nel primo trimestre del 2015, al fine di procedere alla ripatrimonializzazione di Enel Green Power Hellas SA e di Enel Green Power Brasil Participacoes LTDA;
- €75 milioni nel secondo trimestre del 2015, al fine di procedere alla ripatrimonializzazione di Enel Green Power Brasil Participacoes LTDA ed Enel Green Power Egypt S.A.E;
- €180 milioni, nel terzo trimestre del 2015, al fine di procedere alla ripatrimonializzazione di Enel Green Power Brasil Participacoes LTDA, Enel Green Power Mexico Srl de Cv, Enel Green Power Turkey Enerji Yatirimlari AS e Enel Green Power Development BV (quest'ultima al fine di acquisire la partecipazione nella società indiana BLP Energy Private LTD).

### 3.3.3 Altre Attività finanziarie non correnti

La voce, pari a €41 migliaia, include i crediti per prestiti ai dipendenti che sono stati erogati a fronte dell'acquisto della prima casa o per necessità familiari e vengono rimborsati dai dipendenti in base a prestabiliti piani di ammortamento.

### 3.3.4 Altre Attività finanziarie correnti

La voce, pari a €436.504 migliaia, si riferisce al credito finanziario a breve termine (pari a €436.161 migliaia), e al relativo rateo attivo maturato al 30 settembre 2015 (pari a €343 migliaia), verso la Enel Green Power North America Inc., direttamente e interamente controllata da EGPI BV.



Tale operazione è stata realizzata nell'esercizio 2014 convertendo parte del patrimonio netto delle due società nordamericane in debito, utilizzando principalmente la linea di finanziamento a breve erogata da Enel Green Power.

Tale credito finanziario risulta coperto dal rischio di cambio mediante un contratto di "currency forward" (come illustrato nel successivo paragrafo 3.3.9).

### 3.3.5 Altre Attività correnti

La voce, pari a €1 migliaia, comprende essenzialmente i risconti relativi alla quattordicesima mensilità e alle erogazioni effettuate, sulla base di accordi aziendali, ad organismi che forniscono prestazioni assistenziali al personale.

### 3.3.6 Finanziamenti a lungo termine

La voce, pari a €1.200.000 migliaia, è costituita interamente dalla linea di finanziamento a lungo termine (*Loan Facility Agreement*) con EGPI BV stipulata originariamente nel 2010 e successivamente modificato.

### 3.3.7 TFR e altri benefici ai dipendenti

La voce, pari a €223 migliaia, include la passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro per piani a benefici definiti o per altri benefici a lungo termine erogati nel corso dell'attività lavorativa. Tale passività è determinata, separatamente per ciascun piano, sulla base di ipotesi attuariali stimando l'ammontare dei benefici futuri che i dipendenti hanno maturato alla data di riferimento (il metodo di proiezione unitaria del credito).

La passività in parola si riferisce a n. 6 dipendenti facenti parte del ramo d'azienda che costituisce il Compendio Scisso. Il dettaglio della voce è rappresentato di seguito (valori in € migliaia):

TFR	56
Fondo Indennità Mensilità Aggiuntive	7
Fondo Indennità Sostitutiva Preavviso	2
Fondo Premio di Fedeltà	26
Fondo Indennità Sostitutiva Sconto Energia	0
Fondo Assistenza Sanitaria	132
Fopen	0
<b>Totale</b>	<b>223</b>

### 3.3.8 Passività per imposte differite

Le passività per imposte differite, pari a €5 migliaia, sono determinate sulla base delle aliquote fiscali vigenti alla data di riferimento e sono calcolate su talune poste riferite al personale dipendente facenti parte del ramo costituente il Compendio Scisso.



### 3.3.9 Derivati

La voce, pari a €126 migliaia, accoglie esclusivamente il *fair value* dello strumento derivato di "currency forward" stipulato per coprire il credito finanziario a breve termine descritto nel paragrafo 3.3.4.

### 3.3.10 Altre passività finanziarie correnti

La voce, pari a €30.241 migliaia, si riferisce interamente alle quote di interessi maturati al 30 settembre 2015 e rilevati per competenza sui finanziamenti a lungo termine verso EGPI BV in precedenza commentati nel paragrafo 3.3.6. Nel corso del 2015 sono stati liquidati interessi per €22.129 migliaia.

### 3.3.11 Altre passività correnti

La voce, pari a €297 migliaia, accoglie i debiti inerenti i rapporti di lavoro con i dipendenti facenti parte del ramo d'azienda che costituisce il Compendio Scisso. In particolare, l'importo comprende debiti verso i dipendenti per €241 migliaia, debiti verso enti previdenziali per €24 migliaia e ratei per tredicesima per €32 migliaia.

### 3.3.12 Garanzie

In aggiunta ai saldi patrimoniali e rapporti giuridici descritti nei paragrafi precedenti, il Compendio Scisso include anche le garanzie rilasciate da Enel Green Power nell'interesse di EGPI BV e sue controllate relative alla copertura di taluni impegni assunti. Il dettaglio è riportato nel suballegato 2 dell'Allegato G del Progetto di Scissione.

## 3.4 Dati Economici

Le proiezioni di dettaglio del Compendio Scisso predisposte dalla Direzione di EGP per gli esercizi 2016-2020 relativamente alle principali grandezze patrimoniali, economico-finanziarie ed operative sono state predisposte su base aggregata per singolo Paese (cfr. Allegato 2); per il periodo successivo, la Direzione di EGP ha fornito le principali assunzioni economico-finanziarie ed operative di lungo periodo.

Le principali assunzioni operative e finanziarie per il periodo di proiezione 2016-2020 sono:

- Capacità installata: investimenti per circa €9,8 miliardi con una nuova capacità installata pari a circa 6,9 GW. In particolare le proiezioni prevedono investimenti pari a circa €1,7 miliardi in Cile, €1,5 miliardi in Brasile, €1,5 miliardi in Sudafrica, €0,9 miliardi in Nord America ed €0,7 miliardi in Messico.
- EBITDA: incremento dell'EBITDA da €1,4 miliardi ad €2,1 miliardi principalmente correlato allo sviluppo della capacità installata ed alla riduzione dei costi operativi in relazione alla massimizzazione dell'efficienza degli impianti ed alla rinegoziazione dei contratti di O&M e manutenzione preventiva.

h  
h

R



*Enel S.p.A.  
Enel Green Power S.p.A.  
Relazione di stima ex art. 2343 ter, comma 2, del Codice Civile  
concernente la valutazione di un compendio di Enel Green Power S.p.A.  
oggetto di scissione in favore della controllante Enel S.p.A.  
10 dicembre 2015*

Le principali assunzioni operative e finanziarie post 2020 sono:

- Capacità installata: investimenti per circa €4,9 miliardi di cui €0,2 miliardi di mantenimento, con una nuova capacità installata pari a circa 4,8 GW (67% eolico, 32% solare e 1% geotermico);
- EBITDA su capacità installata al 2020: individuato un EBITDA normalizzato al 2021 per paese che è stato proiettato sulla base della vita utile media degli impianti;
- EBITDA su capacità installata 2021-2025: individuato un EBITDA per MW differenziato per tecnologia e per paese sviluppato sulla base della vita utile degli impianti.

## **4 Procedimento di valutazione**

### **4.1 Approccio generale**

Si procede alla stima del valore attribuibile al Compendio Scisso ai sensi dell'art. 2343-ter del Codice Civile e per le finalità indicate in premessa.

La valutazione del Compendio Scisso in oggetto si sviluppa a partire dai dati finanziari aggregati descritti nel precedente paragrafo 3.4.

I dati in questione e le stime da essi derivabili fanno riferimento al Compendio Scisso configurato in ipotesi di autonomia operativa e di continuità delle attuali condizioni di gestione. Non si includono pertanto effetti connessi alle sinergie industriali successivamente prospettabili a seguito dell'integrazione tra il Compendio Scisso ed Enel.

Il metodo di valutazione è stato selezionato tra quelli sviluppati dalla dottrina e utilizzati dalla prassi professionale, avendo riguardo alle caratteristiche di razionalità, dimostrabilità, neutralità e stabilità del criterio e dei parametri di base.

Nella scelta del metodo di valutazione si è tenuto conto precipuamente delle finalità della stima ed in particolare dell'obiettivo del disposto di legge relativamente all'adeguatezza rispetto all'ammontare proposto per l'Aumento di capitale a fronte dell'assegnazione del Compendio Scisso alla Beneficiaria.

Si è inoltre tenuto conto delle caratteristiche peculiari del Compendio Scisso, della natura dell'attività svolta ed in particolare delle sue caratteristiche in termini di diversificazione geografica e di business/tecnologia.

Sulla base di quanto sopra si è ritenuto opportuno adottare un approccio valutativo analitico basato sul metodo finanziario, o dei flussi di cassa operativi scontati (Discounted Cash Flow o DCF): il metodo comporta una valorizzazione del capitale aziendale direttamente correlata alla redditività attesa dalla gestione e richiede un'analisi puntuale dei flussi di cassa attesi, della loro rischiosità e della loro distribuzione nel tempo.

Le metodologie basate sui multipli di borsa o derivanti da transazioni comparabili non sono state giudicate rilevanti, in quanto la comparabilità insita nel Compendio Scisso è risultata inficiata da differenze concernenti principalmente i contesti regolatori, la durata e le caratteristiche degli incentivi, il differente mix geografico e tecnologico ed i progetti di sviluppo rispetto alla capacità installata.

### **4.2 Metodo finanziario**

La stima del valore economico del Compendio Scisso è stata condotta mediante il metodo dei flussi di cassa operativi scontati: il metodo comporta una valorizzazione del capitale aziendale direttamente correlata alla redditività attesa dalla gestione e richiede un'analisi puntuale dei flussi di cassa attesi, della loro rischiosità e della loro distribuzione nel tempo. Il metodo è stato applicato nella sua formulazione "unlevered" (o "asset-side"), riferita ai flussi di ritorno del capitale investito al lordo della struttura finanziaria.

Nella formulazione "unlevered" del metodo DCF, il valore dell'azienda (o, meglio, del suo capitale investito) è determinato pari al valore attuale dei flussi di cassa operativi che l'azienda sarà in grado di generare in futuro. Il tasso utilizzato per l'attualizzazione dei flussi di cassa



futuri è il costo medio ponderato del capitale (WACC), calcolato come media ponderata del costo del capitale proprio e dell'indebitamento; il costo del capitale proprio è stimato pari al tasso di rendimento delle attività prive di rischio incrementato di un premio per il rischio specifico del settore e della società oggetto di valutazione.

Nell'ambito del metodo DCF, i flussi di cassa futuri sono generalmente esplicitati per un numero definito di anni (c.d. periodo esplicito), successivamente ai quali si considera una componente di valore residuo che è di norma stimato con metodi sintetici (tipicamente con il modello della rendita perpetua). La stima del capitale economico (*Equity Value*) si ottiene sottraendo dall'*Enterprise Value* individuato il valore di mercato della posizione finanziaria netta.

Nel caso di specie, tenuto conto delle caratteristiche del Compendio Scisso, delle differenze in termini di profilo di rischio/rendimento delle attività detenute da EGP nelle differenti aree geografiche, si è ritenuto di procedere con un approccio di analisi somma delle parti per paese.

Ai fini della valutazione del Compendio Scisso è stato adottato il seguente approccio:

- il periodo esplicito è stato definito in coerenza con l'orizzonte di proiezione del piano economico-finanziario (2016 – 2020);
- relativamente agli anni successivi al 2020 sono state utilizzate assunzioni economico-finanziarie e operative di lungo periodo predisposte dalla Direzione di EGP;
- il valore residuo alla fine della vita utile degli impianti è stato definito pari al *salvage value* ovvero l'ammontare recuperabile al termine di una concessione o della vita utile di un impianto. La metodologia è stata applicata in funzione della vita utile ponderata degli impianti di EGP in ciascun paese.

I flussi di cassa operativi sono stati attualizzati al costo medio ponderato del capitale (WACC) dei singoli country in cui opera EGP.

### 4.3 Risultati della Stima

Il valore economico del Compendio Scisso al 30 settembre 2015, determinato mediante l'applicazione del Metodo Finanziario ammonta a circa € 8.503 milioni. La sintesi delle risultanze delle analisi ed i dettagli dei parametri valutativi utilizzati per l'applicazione del metodo sono riportati in dettaglio nell'Allegato 3.



Enel S.p.A.  
Enel Green Power S.p.A.  
Relazione di stima ex art. 2343 ter, comma 2, del Codice Civile  
concernente la valutazione di un compendio di Enel Green Power S.p.A.  
oggetto di scissione in favore della controllante Enel S.p.A.  
10 dicembre 2015

## 5 Altre considerazioni

Al fine di verificare le risultanze della metodologia applicata e di pervenire alle conclusioni riportate nella successiva sezione, sono stati analizzati i *target price* degli analisti di borsa che coprono il titolo Enel Green Power.

Considerati i limiti dell'analisi derivanti dal fatto che l'oggetto dell'attività valutativa è un compendio di EGP, e che i report utilizzati per le analisi dei *target price* si riferiscono al gruppo EGP nel suo complesso, abbiamo ritenuto comunque che l'analisi rappresenti un riscontro delle risultanze del metodo di valutazione utilizzato.

Ai fini dell'analisi abbiamo assunto una contribuzione all'*Enterprise Value* del Compendio Scisso proporzionale all'incidenza media di lungo periodo dell'EBITDA riconducibile al medesimo rispetto all'EBITDA complessivo di EGP.

L'analisi dei principali report predisposti dagli analisti negli ultimi 6 mesi a partire dalla data dell'annuncio dell'operazione hanno evidenziato un *target price* medio del titolo pari ad €2,1; sulla base delle considerazioni sopra riportate è ragionevole ritenere che il valore economico attribuibile al Compendio Scisso sia allineato alle risultanze del metodo finanziario.



*Enel S.p.A.  
Enel Green Power S.p.A.  
Relazione di stima ex art. 2343 ter, comma 2, del Codice Civile  
concernente la valutazione di un compendio di Enel Green Power S.p.A.  
oggetto di scissione in favore della controllante Enel S.p.A.  
10 dicembre 2015*

## 6 Conclusioni

Sulla base degli elementi descritti più sopra e ai sensi e per gli scopi dell'art. 2343-ter comma 2, lettera b), del Codice Civile, la stima del valore del Compendio Scisso derivante dalla scissione parziale non proporzionale di Enel Green Power in favore della propria controllante Enel è, alla data di riferimento del 30 Settembre 2015, pari a circa €8.503 milioni.

La Direzione di Enel ci ha informato che l'operazione sarà contabilmente rilevata con il metodo della continuità dei valori contabili.

Il capitale che sarà liberato a servizio dell'assegnazione del Compendio Scisso in sede di aumento del capitale sociale risulterà, nell'assunto che nessun azionista di Enel Green Power eserciti il diritto di recesso ovvero il diritto di vendita, rappresentato da n. 1.769.040.000 azioni il cui valore sarà determinato alla data dell'atto di scissione.

In ossequio al divieto di cui all'art. 2504-ter, comma 2, del Codice Civile, che determinerà il contestuale annullamento di complessive n. 998.451.288 azioni emesse in favore di Enel, alla data di efficacia della Scissione il capitale sociale della Beneficiaria resterà aumentato a seguito dell'emissione di massime n. 770.588.712 azioni, tutte destinate ai soci della Scissa diversi da Enel medesima.

Il capitale che sarà liberato a servizio dell'assegnazione del Compendio Scisso in sede di aumento del capitale sociale potrà diminuire in dipendenza del numero di azioni di Enel Green Power acquistate da Enel in esecuzione della procedura di offerta in opzione e prelazione delle azioni di Enel Green Power eventualmente oggetto dei diritti di vendita e di recesso.

Tutto ciò premesso, l'Aumento di capitale della Beneficiaria che verrà deliberato a servizio della Scissione non potrà essere superiore al valore di stima precedentemente riportato.

In fede,

Roma, 10 dicembre 2015

KPMG S.p.A.

Renato Naschi  
Socio





Enel S.p.A.  
Enel Green Power S.p.A.  
Relazione di stima ex art. 2343 ter, comma 2, del Codice Civile  
concernente la valutazione di un compendio di Enel Green Power S.p.A.  
oggetto di scissione in favore della controllante Enel S.p.A.  
10 dicembre 2015

## Allegato 1

### Situazione Patrimoniale di Riferimento del Compendio Scisso al 30 settembre 2015

Situazione Patrimoniale di conferimento	
Euro mln	
Attività per imposte anticipate	0,1
Partecipazioni	4.458,4
Altre attività finanziarie non correnti	0,0
Altre attività finanziarie correnti	436,5
Altre attività correnti	0,0
<b>Totale Attivo</b>	<b>4.895,1</b>
Finanziamenti a medio lungo termine	1.200,0
TFR e altri benefici ai dipendenti	0,2
Passività per imposte differite	0,0
Derivati	0,1
Altre passività finanziarie	30,2
Altre passività correnti	0,3
Saldo netto contabile	3.664,2
<b>Totale Passivo</b>	<b>4.895,1</b>



Enel S.p.A.  
Enel Green Power S.p.A.  
Relazione di stima ex art. 2343 ter, comma 2, del Codice Civile  
concernente la valutazione di un compendio di Enel Green Power S.p.A.  
oggetto di scissione in favore della controllante Enel S.p.A.  
10 dicembre 2015

## Allegato 2

### Flussi di cassa operativi del Compendio Scisso

Flussi di cassa operativi											
Euro mln	Piano economico finanziario 2016-2020					Assunzioni economico finanziarie di lungo periodo (2021 - 2050)					
	2016	2017	2018	2019	2020	2021-25	2026-30	2031-35	2036-40	2041-45	2046-50
EBITDA	1.410	1.633	1.667	1.822	2.068	13.994	15.916	16.132	14.680	7.938	2.311
Ammortamenti	(238)	(310)	(319)	(288)	(330)						
EBIT	1.171	1.323	1.348	1.534	1.738						
Tax	(253)	(254)	(252)	(289)	(342)						
Tax %	22%	19%	19%	19%	20%						
Ammortamenti	238	310	319	288	330						
Capex	(1.953)	(1.799)	(1.451)	(1.589)	(1.673)	(5.619)	(1.452)	(1.482)	(1.232)	(670)	(203)
NWC	(31)	(29)	(44)	(41)	(3)	(78)	39	(103)	143	(252)	89
Salvage Value	-	-	-	-	-	-	-	973	2.155	3.938	1.517
<b>FDC operativo</b>	<b>(575)</b>	<b>(195)</b>	<b>172</b>	<b>182</b>	<b>392</b>	<b>8.296</b>	<b>14.503</b>	<b>15.521</b>	<b>15.756</b>	<b>10.954</b>	<b>3.725</b>

442

A  
B  
R



Enel S.p.A.  
Enel Green Power S.p.A.  
Relazione di stima ex art. 2343 ter, comma 2, del Codice Civile  
concernente la valutazione di un compendio di Enel Green Power S.p.A.  
oggetto di scissione in favore della controllante Enel S.p.A.  
10 dicembre 2015

## Allegato 3

### Applicazione del metodo finanziario

Equity Value Compendio Scisso	
Dati in Euro mln	
Enterprise Value per country	15.994
Enterprise Value minorities	(2.528)
Enterprise Value progetti speciali	(416)
Disavanzo da holding	(343)
Enterprise Value	12.708
PFN	(4.548)
PFN minorities	649
PFN progetti speciali	47
PFN	(3.852)
Altre attività/passività	(517)
Altre attività/passività terzi	165
<b>Equity Value</b>	<b>8.503</b>

*[Handwritten signatures and initials]*

Repertorio N. 51448

VERBALE DI ASSEVERAZIONE DI GIURAMENTO  
REPUBBLICA ITALIANA

L'anno duemilaquindici, il gionno dieci del mese di dicembre  
(10 dicembre 2015)

in Roma piazzale di Porta Pia 121;

alle ore 14,00

avanti a me dr. Nicola Atlante, Notaio in Roma, iscritto al  
Collegio Notarile di Roma

è presente

Renato Naschi, nato a Roma il 30 marzo 1967, domiciliato per  
la carica a Roma via Ettore Petrolini 2, in qualità di Socio  
di KPMG S.p.A., della cui identità personale io Notaio sono  
certo.

Il comparente, dichiarando di agire in qualità di esperto nomi-  
nato da Enel Green Power S.p.a. e da Enel S.p.a., ai sensi  
dell'art. 2343 ter c.c. secondo comma lettera B, mi esibisce  
la valutazione che dichiara di aver redatto, con l'osservanza  
delle disposizioni di legge in materia, in vista della scis-  
sione parziale non proporzionale di Enel Green Power S.p.a.  
in favore di Enel S.p.a.

e mi richiede

di asseverarla con giuramento.

Quindi io Notaio ammonisco il comparente ai sensi di legge  
sull'importanza morale dell'atto e sulle conseguenze penali  
delle dichiarazioni false e lo invito a giurare; e il mede-  
simo presta il giuramento di rito ripetendo in mia presenza  
la formula: "consapevole delle responsabilità che col giura-  
mento assumo, giuro di avere bene e fedelmente proceduto alle  
operazioni come sopra affidatemi redigendo la valutazione che  
qui precede e di non aver avuto altro scopo che quello di  
far conoscere la verità".

Di questo atto, dattiloscritto da persona di mia fiducia e  
completato di mio pugno su una facciata fin qui di un foglio  
di due facciate, prima delle firme ho dato lettura al compa-  
rente che lo approva.

*Renato Naschi*



IMPOSTA DI BOLLO ASSOLTA IN MODO VIRTUALE TRAMITE LA CCIAA DI  
ROMA AUTORIZZATA CON PROV. PROT. N. 204354/01 DEL 6/12/2001  
DEL MINISTERO DELLE FINANZE - DIP. DELLE ENTRATE - UFFICIO  
DELLE ENTRATE DI ROMA.

:\*:\*:

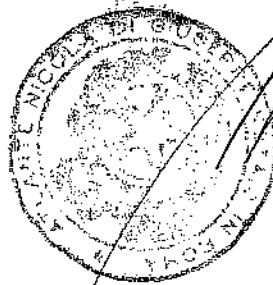
COPIA SU SUPPORTO INFORMATICO CONFORME, AI SENSI DEL D.P.R.  
445/2000, ALL'ORIGINALE MUNITA DI FIRMA DIGITALE COMPOSTA DI  
26 FACCIATE

1

Repertorio N. 5/1665

Roma li, undici dicembre duemilaquindici

Certifico io Dr. Nicola Atlante, Notaio in Roma, iscritto al Collegio Notarile di Roma che quanto precede ho estratto dal sito internet "www.enelgreenpower.com", della società "Enel Green Power S.p.A." - società soggetta ad attività di direzione e coordinamento di Enel S.p.A., con sede in Roma, viale Regina Margherita n. 125, registro imprese e codice fiscale 10236451000.



Io Notaio Nicola ATLANTE di Roma certifico che la presente  
copia è conforme all'originale firmato a norma di legge.

Consta di 447 pagine compresa la presente.

Roma li, 13 gennaio 2016.

