

**FALCK RENEWABLES S.P.A.**

Sede in Milano, Corso Venezia, 16

Capitale Sociale euro 291.413.891,00 i.v.

Numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese della Camera di Commercio Metropolitana  
di Milano-Monza-Brianza-Lodi: 03457730962

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento, ai sensi dell'art. 2497-*bis* del Codice  
Civile, da parte di *FALCK S.p.A.*

\*\*\*\*\*

**VERBALE DI ASSEMBLEA ORDINARIA**

L'anno **2018**, il giorno **19** del mese di **aprile**, alle ore 15:05, in Milano, in Via Filodrammatici n. 3, presso i locali di Mediobanca, hanno inizio i lavori dell'Assemblea ordinaria di **Falck Renewables S.p.A.** (di seguito, anche: la "**Società**").

Assume la presidenza dell'Assemblea, ai sensi dell'art. 15, primo comma, dello Statuto Sociale, nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, il Dott. **Enrico Falck**, il quale, rivolto il benvenuto ai presenti, con il consenso unanime dell'Assemblea, chiama a fungere da Segretario il Prof. **Carlo Marchetti** per la redazione del relativo verbale, invitandolo pertanto a voler procedere alla verbalizzazione dei lavori assembleari.

Il Presidente, quindi:

- informa che è in funzione un impianto di registrazione al solo scopo di facilitare il compito di verbalizzazione; i dati personali raccolti mediante la registrazione, così come in sede di accredito per la partecipazione ai lavori, saranno trattati ai fini del regolare svolgimento dell'Assemblea e per la verbalizzazione; tutti i trattamenti saranno effettuati nel rispetto della normativa in materia di *privacy*; ricorda invece che non sono consentite registrazioni audio e video dei lavori da parte degli intervenuti;
- dà atto che l'odierna Assemblea è stata regolarmente convocata con estratto dell'avviso pubblicato in data 20 marzo 2018 sul quotidiano "M/F Milano Finanza" e pubblicazione in pari data del testo integrale dello stesso (recante tutte le indicazioni richieste dalle vigenti disposizioni normative e regolamentari e in conformità alle stesse) sul sito *internet* della Società all'indirizzo <https://www.falckrenewables.eu/corporate-governance/assemblee-degli-azionisti/19-aprile-2018>,

nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato “eMarket STORAGE” (consultabile all’indirizzo [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)) per discutere e deliberare sul seguente

#### ORDINE DEL GIORNO

**1. Proposta di approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 corredato dalle relative relazioni del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Destinazione dell’utile di esercizi e distribuzione del dividendo agli Azionisti: deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017;**

**2. Presentazione della Relazione sulla Remunerazione ex artt. 123-ter del D. Lgs. 58/1998 e 84-quater del Regolamento Consob n. 11971/1999 e voto consultivo dell’Assemblea sulla “Sezione I” della stessa.**

- ricorda inoltre che non è pervenuta alla Società alcuna richiesta di integrazione dell’ordine del giorno ai sensi dell’art. 126-*bis* del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (“TUF”) né nuove proposte di delibera su materie già all’ordine del giorno;

- per quanto concerne la verifica dei *quorum*, segnala che il capitale sociale ammonta ad euro 291.413.891,00 ed è rappresentato da n. 291.413.891 azioni ordinarie, del valore nominale di euro 1,00 ciascuna, di cui n. 1.510.000 azioni proprie, pari allo 0,5182% circa del capitale sociale, il cui diritto di voto è sospeso;

- attesta che in questo momento sono regolarmente rappresentate n. **208.984.130** azioni ordinarie aventi diritto ad altrettanti voti nella presente Assemblea, pari al **71,714%** circa delle complessive n. 291.413.891 azioni del valore nominale di euro 1,00 ciascuna costituenti l'intero capitale sociale (come da elenco dettagliato degli intervenuti allegato al presente verbale);

- comunica che l'elenco nominativo degli aventi diritto che partecipano all'odierna Assemblea, in proprio o per delega, con l'indicazione del numero delle rispettive azioni, sarà allegato al verbale assembleare;

- fa altresì presente che è stata effettuata la verifica delle deleghe ai sensi di legge e di Statuto;

- ricorda che, ai sensi dell’art. 135-*undecies* del TUF, la Società ha designato Società per Amministrazioni Fiduciarie “SPAFID” S.p.A. (il “**Rappresentante Designato**”) quale soggetto al quale gli aventi diritto potessero conferire una delega con istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all’ordine del giorno; nessuna delega è tuttavia pervenuta, nei termini prescritti, al Rappresentante Designato, come quest’ultimo ha espressamente dichiarato;

- precisa inoltre che:

-- non risulta essere stata promossa, in relazione all’odierna Assemblea, alcuna sollecitazione di deleghe di voto ai sensi dell’art. 136 e seguenti del TUF;

-- non sono previste procedure di voto per corrispondenza o con mezzi elettronici;

- fa constatare che, oltre ad esso Presidente, sono presenti all'odierna Assemblea:

-- i Consiglieri Signori:

Toni Volpe - Consigliere Delegato

Elisabetta Falck - Consigliere

Federico Falck - Consigliere

Barbara Poggiali - Consigliere indipendente

Libero Milone - Consigliere indipendente

Marta Dassù - Consigliere indipendente

Georgina Grenon - Consigliere indipendente

Filippo Marchi- Consigliere

(assenti giustificati gli altri Consiglieri Signori:

Guido Corbetta - Vice Presidente

Elisabetta Caldera - Consigliere indipendente

Paolo Pietrogrande - Consigliere indipendente)

-- per il Collegio Sindacale, i Signori:

Massimo Scarpelli - Presidente

Alberto Giussani

Giovanna Conca.

Il Presidente dichiara pertanto **l'odierna Assemblea ordinaria validamente costituita in prima convocazione** per discutere e deliberare sui relativi argomenti all'ordine del giorno di cui ha dato in precedenza lettura (e sopra riprodotti).

Il Presidente, ancora:

- invita coloro che intendessero allontanarsi dall'Assemblea, in qualsiasi momento, anche solo temporaneamente, a darne comunicazione ai funzionari della Società al posto di controllo all'ingresso ed a restituire le schede di partecipazione al personale incaricato per le rilevazioni del caso;

- comunica inoltre che:

-- come da raccomandazione della Consob, è stato consentito a giornalisti, esperti, analisti finanziari e rappresentanti della società di revisione, di assistere all'odierna Assemblea; inoltre, per far fronte alle esigenze tecniche e organizzative dei lavori, assistono all'Assemblea alcuni dipendenti e collaboratori della Società;

-- il verbale della presente Assemblea conterrà, ai sensi dell'art. 2375 del codice civile, la sintesi

degli interventi con l'indicazione nominativa degli intervenuti, delle risposte fornite e delle eventuali dichiarazioni di commento;

- dichiara che, alla data odierna:

-- i possessori di azioni con diritto di voto in misura significativa ai sensi della disciplina vigente, secondo le risultanze del Libro Soci integrate dalle comunicazioni pervenute ai sensi dell'art. 120 del TUF e da altre informazioni a disposizione, sono i seguenti:

Dichiarante	Azionista Diretto	n. azioni ordinarie	% sul capitale sociale
Finmeria Srl	Falck S.p.A.	174.848.336	60,00%

-- la Società detiene alla data odierna n. 1.510.000 azioni proprie, pari allo 0,5182% circa del capitale sociale, il cui diritto di voto è sospeso; e

-- non consta al Consiglio di Amministrazione che esistano pattuizioni o accordi rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF relativi ad azioni della Società, in merito all'esercizio dei diritti di voto.

Il Presidente, proseguendo:

- dà inoltre atto che la documentazione relativa ai diversi argomenti all'ordine del giorno, prevista dalla normativa vigente, è stata messa a disposizione del pubblico, nei termini di legge, presso la sede legale della Società, Borsa Italiana S.p.A. e sul sito *internet* della Società all'indirizzo <https://www.falckrenewables.eu/corporate-governance/assemblee-degli-azionisti/19-aprile-2018>, nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket STORAGE" (consultabile all'indirizzo [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

In particolare, in data 29 marzo 2018, sono state messe a disposizione del pubblico:

- la Relazione Finanziaria Annuale - comprendente il progetto di bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, la relazione sulla gestione, le attestazioni di cui all'art. 154 *bis*, comma 5, del TUF, le Relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione - nonché la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari;
- la Relazione degli Amministratori sui punti 1 e 2 all'ordine del giorno; e
- la Relazione sulla Remunerazione *ex artt.* 123-*ter* del TUF;

- dichiara che la Società di Revisione *E&Y SpA* ha certificato il Bilancio Civilistico e il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2017 come risulta dalle comunicazioni riportate nel fascicolo a stampa e messe a disposizione degli intervenuti; la predetta Società di Revisione ha comunicato che per la revisione del bilancio d'esercizio e consolidato della Società al 31 dicembre 2017 ha impiegato circa 2100 ore di lavoro; per quanto riguarda la comunicazione dell'ammontare totale dei corrispettivi per servizi resi alla Società e alle sue controllate nel periodo dall'1 gennaio 2017 al

31 dicembre 2017 ai sensi della lettera b) del paragrafo 17 del Principio di revisione internazionale (ISA Italia) 260, si rimanda invece al prospetto inserito nel fascicolo di bilancio al paragrafo 6.6.9 delle "Note Esplicative Consolidato" alla voce n. 29 (a pagina 160);

- comunica infine che, entro il termine del 16 aprile 2018 (evidenziato nell'avviso di convocazione) non sono pervenute domande ai sensi dell'art. 127-ter del TUF.

\*\*\*\*\*

Passandosi quindi alla trattazione del **primo punto all'ordine del giorno**, recante:

- 1. Proposta di approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 corredato dalle relative relazioni del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Destinazione dell'utile di esercizio e distribuzione del dividendo agli Azionisti: deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017***

Il Presidente, per dar maggior spazio agli interventi, propone di omettere la lettura della relativa documentazione che è riportata nel fascicolo distribuito a tutti gli intervenuti e che è stata pure già messa a disposizione del pubblico come poc'anzi precisato.

L'Assemblea unanime acconsente.

D'Atri (delegato di Investimenti Sud Italia S.r.l.) chiede che venga quantomeno fornita una illustrazione sintetica dei risultati conseguiti.

E quindi il Presidente, dopo aver dato lettura della proposta deliberativa sul primo punto all'ordine del giorno *infra* trascritta (e quale riportata a pagina 2 della relativa Relazione degli Amministratori), cede la parola all'Ing. Volpe il quale, dopo aver rinviato - per una versione più puntuale degli stessi - alla relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione, provvede ad illustrare brevemente i risultati, particolarmente positivi, del conto economico consolidato del 2017, soffermandosi in particolare su ricavi, utile lordo industriale e risultato operativo, tutti in sostanziale crescita rispetto all'anno precedente; sia come risultato netto, sia come risultato di pertinenza del Gruppo, il 2017 è stato pertanto l'anno migliore della Società: circostanza questa che fa ben sperare per la prosecuzione del piano industriale.

Al termine della illustrazione da parte del Consigliere Delegato, il Presidente dichiara aperta la discussione sul primo punto all'ordine del giorno.

Prende la parola d'Atri il quale, dopo essersi scusato per non essere riuscito ad inviarle nel termine indicato nell'avviso di convocazione, formula, senza alcun intento provocatorio (non essendo sua intenzione quella di cogliere di sorpresa gli amministratori), le domande (che avrebbe appunto voluto porre prima dell'odierna Assemblea) *infra* riportate (con le relative risposte fornite dal Presidente, dal Consigliere Delegato e dal Presidente del Collegio Sindacale, come *infra* pure precisato), esprimendo in ogni caso i propri ringraziamenti al *management* per l'incremento di valore conseguito dal titolo nell'ultimo periodo per effetto degli ottimi risultati conseguiti.

D: *Quante deleghe ha ricevuto il Rappresentante Designato?*

R (Presidente): Nessuna

D: *Quale è stata l'ultima occasione di aggiornamento della procedura ex art. 150 del TUF?*

R (Presidente): Si rinvia alla Relazione sul Governo Societario, nell'ultima versione pubblicata secondo i termini di legge.

D: *Le operazioni significative da parte delle società controllate sono state sottoposte a test di adeguatezza?*

R (Presidente): Non ci sono procedure *ad hoc*, ma sono previste complessivamente procedure che consentono un corretto flusso informativo.

D: *Con riferimento alle informazioni contenute sul sito internet, come garantisce la Società la catena di responsabilità rispetto alle informazioni?*

R (Presidente): Le informazioni vengono pubblicate sul sito aziendale solo a valle delle necessarie approvazioni in sede consiliare e/o assembleare. Il rispetto degli adempimenti e la tempistica previsti dalla normativa applicabile vengono calendarizzati in anticipo.

D: *Quali sono i livelli di certificazione della correttezza delle informazioni sul sito?*

R (Presidente): Si veda la risposta precedente.

D: *Per l'esercizio 2017 è stata assegnato al Comitato Controllo Rischi lo stesso budget precedente?*

R (Presidente): Il Comitato di Controllo Rischi non è dotato di un *budget*. La funzione *Audit* dispone invece di un *budget* annuo pari a 80.000 Euro, ritenuto sufficiente per lo svolgimento delle relative attività.

D: *Si sono utilizzati consulenti esterni e con che costi per la revisione eventuale del Modello Organizzativo?*

R (Presidente): L'ultimo aggiornamento del Modello 231 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 21 settembre 2017 ed è stato predisposto internamente senza ausilio di consulenti esterni.

D: *La Consob ha fatto richieste di informazioni ex art. 115 del TUF?*

R (Presidente): Nel corso dell'esercizio 2017 non sono pervenute richieste di informazioni ex art. 115 del TUF da parte di Consob.

D: *Alla luce delle novità legate al problema Brexit, è stata effettuata una valutazione circa il potenziale impatto o meno sulle attività della Società?*

R (Presidente): Si rimanda al paragrafo f) del capitolo 5.2.11 incluso nel fascicolo di bilancio.

D: *Esiste un archivio digitale dei verbali del consiglio di amministrazione e nel caso è garantito l'accesso in maniera sicura solo ai soggetti autorizzati?*

R (Presidente): La documentazione è contenuta (come *backup*) nel Filesystem //:xyz e le regole di accesso FTP sono state riviste a seguito della nuova informatizzazione. Ogni *directory* ha dei privilegi di accesso, sia in lettura che in scrittura, regolamentati dalla matrice dei membri del Consiglio, dei Sindaci, della segreteria *Corporate Affairs* e dell'*Internal Audit*. Nel corso del 2018 è stato implementato un sistema per la gestione delle riunioni degli organi sociali e dei Comitati, delle agende e dei documenti (portale CDA ON BOARD); al suo interno viene gestito su di un *server* sicuro anche il *database* dei documenti.

D: *Similmente, con quali procedure sono trasmessi e conservati i documenti che si scambiano i consiglieri di amministrazione, in maniera tale che sia garantita la riservatezza e non sfuggano dati e informazioni?*

R (Presidente): Il nuovo *software* già menzionato garantisce e traccia ogni tipo di azione legata al trattamento dei documenti. La Struttura *Information Technology* fornisce il proprio supporto comunicando a ciascun componente del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale il proprio *account* e la propria *password* per accedere al portale e alla rete *wireless* Falck Ospiti. Gli accessi vengono gestiti dalla Struttura *Information Technology* su indicazione di quella di *Corporate Affairs*.

D: *Sono avvenuti attacchi informatici ai sistemi di comunicazione, ovvero ai sistemi di gestione degli impianti?*

R (Presidente): Non si registra alcun tipo di attacco da circa un anno. In passato sono avvenuti attacchi informatici di tipo CRYPTOLOCKER; l'effetto di tale attacco consta nella criptazione dei *file* visibile anche lato utente, dalla modifica della estensione e dall'immediato inutilizzo dello stesso; e sono stati isolati (lato *filesystem*) e ripristinati nella posizione originale tramite i *file* di *backup*. Quanto alla sicurezza, è in corso una analisi approfondita di *Cyber Security* che innalzerà il livello di sicurezza non solo dei parametri già definiti e tutelati dai *firewall* infrastrutturali, ma verranno messe in atto matrici di sicurezza basate su *test* di vulnerabilità e *penetration test* in relazione all'*asset catalog* di ciascun impianto. Il tutto verrà garantito e monitorato 7/24 tramite

appositi strumenti che verranno settati sulla base delle simulazioni effettuate; le contromisure e le azioni scatteranno in base ai parametri definiti.

D: *Quali e quanti incontri con i soci sono stati organizzati, con quali modalità, e a questi incontri ha partecipato qualche amministratore?*

R (Consigliere Delegato): Come noto, la Società utilizza strumenti quali *conference call* e incontri con gli investitori (non necessariamente soci), rispetto ai quali tutte le strutture operative interne collaborano per la migliore informativa al mercato. Precisa, inoltre, che ci sono stati due incontri con gli investitori in occasione delle *STAR conference*; per quanto riguarda, invece, gli incontri con i potenziali azionisti singoli, questi sono stati in totale settantadue.

D: *E' possibile quantificare l'attività svolta dal singolo amministratore e il Comitato per la Remunerazione ha valutato la congruità del compenso, non solo rispetto agli standard di settore, ma anche rispetto all'effettiva attività svolta dagli amministratori?*

R (Presidente): Il Comitato Risorse Umane ha valutato positivamente la congruità dell'emolumento all'inizio del triennio (e quindi non annualmente), stante anche la competenza specifica di tutti gli amministratori.

D: *Gli amministratori si avvalgono per l'esame delle pratiche di Consiglio oltre che, ovviamente, delle strutture societarie, anche di collaboratori propri, e in tal caso quali sono le procedure per la riservatezza?*

R (Presidente): Gli amministratori non si avvalgono di collaboratori propri e sono molto presenti nelle attività consiliari.

D: *Quanto tempo prima dell'approvazione in Consiglio è stato fornito agli amministratori il bilancio?*

R (Presidente): La documentazione afferente al bilancio è stata messa a disposizione con cinque giorni di anticipo.

D: *Le decisioni degli amministratori sono state in tutto il periodo assunte all'unanimità?*

R (Presidente): Sì, le decisioni sono state sempre condivise e approvate all'unanimità.

D: *Sono state fatte attività di formazione per i Consiglieri?*

R (Presidente): Stante le competenze specifiche dei componenti del Consiglio (altri professionisti che provengono dal settore), si è ritenuto non necessaria una formazione specifica. Nel corso del corrente esercizio sono state programmate invece attività di formazione con riguardo alla *compliance* con specifici approfondimenti sulla disciplina MAR (*Market Abuse Regulation*) e sul Codice di Autodisciplina.

D: *I sindaci si avvalgono di collaboratori nell'attività di controllo? E in tal caso, sono stati regolarmente iscritti negli archivi?*



R (Presidente del Collegio Sindacale): Il Collegio Sindacale non si avvale di collaboratori.

D: *Qualche Sindaco ha esercitato, anche individualmente, l'attività di controllo in qualche determinata occasione?*

R (Presidente del Collegio Sindacale): Il Collegio Sindacale non ha esercitato particolari attività di controllo oltre, ovviamente, ai doveri di vigilanza previsti per legge.

D: *Si può quantificare meglio lo scambio di informazioni tra il Collegio Sindacale e la Società di Revisione? E, in particolare, quali sono state le attività diverse svolte dalla Società di Revisione? E' stata effettuata attività di monitoraggio del Collegio Sindacale su tale attività extra? Ritiene la Società di adottare il nuovo meccanismo procedurale che sicuramente andrà in vigore obbligatoriamente dal 2020 per disciplinare l'assegnazione di incarichi non audit?*

R (Presidente del Collegio Sindacale): Il Collegio Sindacale ha interagito con la Società di Revisione periodicamente, come risulta dai verbali, facendo incontri e discutendo reciprocamente dei temi che sono stati sottoposti all'attenzione del Collegio e dei revisori di comune e reciproco interesse. Sul bilancio, in particolare, la Società di Revisione, in base alle norme e ai regolamenti, ha messo a disposizione un documento esaustivo su tutte le questioni di particolare rilevanza che aveva "intercettato" nell'ambito della revisione; questi temi sono stati discussi prima dell'emissione della relazione al bilancio del Collegio Sindacale e di quelli si è tenuto conto nella stessa. Per quanto riguarda gli incarichi non *audit*, si rinvia all'apposita sezione del bilancio. Il Collegio Sindacale ha verificato la sussistenza dei requisiti di indipendenza che ci sono stati confermati anche dalla stessa società con dichiarazione *ad hoc*.

D'Atri, con riguardo al nuovo meccanismo procedurale per la designazione degli incarichi *non audit*, invita ad anticipare la scadenza del 2020 e, proseguendo, dopo aver ringraziato per le esaurienti risposte sinora fornite, formula le ulteriori specifiche domande di seguito riportate.

Prendendo spunto da un recente articolo pubblicato su Il Sole 24 Ore (in cui si sottolinea come siano sì aumentati gli investimenti delle società italiane nelle energie alternative, ma come ciò sia avvenuto principalmente all'estero), chiede di sapere quale sia la situazione attuale (e in prospettiva) del rapporto tra investimenti in Italia e investimenti all'estero (con un commento sulla eventuale maggiore redditività e su quali possano essere i problemi attuali a legislazione vigente).

Sempre relativamente agli investimenti, domanda poi se vi possano essere margini di miglioramento od opportunità, anche in termini di *business*, dal *repowering* degli impianti (specie eolici), se vi sia l'interesse da parte della Società a proseguire gli investimenti negli impianti eolici in Calabria (o se non vi sia, invece, considerate le recenti indagini, qualche specifica situazione

problematica tale da comportare rischi da un punto di vista finanziario) e di conoscere, se disponibili, i dati comparativi relativi a Calabria, Italia ed estero.

Prende quindi la parola l'Ing. Volpe il quale, con riferimento al c.d. *repowering* (o, meglio, al *revamping*), segnala anzitutto come, dal momento che gli impianti del Gruppo hanno, in Italia, una vita media di circa otto anni, non sia ancora necessario fare questo tipo di investimenti, specie per quanto concerne le componenti strutturali (pale, generatori, ecc.); si fanno piuttosto migliorie sul *software* di gestione dei parchi che comportano comunque nel tempo un miglioramento della *performance* operativa. Conferma come in questo settore, effettivamente, possano esserci opportunità per l'Italia, opportunità che si intende cogliere tramite la erogazione di servizi di tipo tecnico ed ingegneristico a terzi attraverso la controllata Vector Cuatro, nell'ambito della prevista crescita del *business* dei servizi (che è caratterizzato da numeri più esigui rispetto a quelli relativi alla generazione elettrica). In ogni caso, quantificare oggi l'impatto del *repowering* sui conti del *business* dei servizi del Gruppo è difficile (trattandosi di un fenomeno recente, non ancora del tutto pienamente operativo e maturo).

Quanto agli investimenti in Calabria, dopo aver fatto presente di non essere a conoscenza della situazione evidenziata da d'Atri, ricorda come, più in generale, siano stati fatti investimenti in Italia per circa 3,2 milioni di Euro (pari al 2% degli investimenti complessivi che, in linea con le altre società del settore, si sono concentrati appunto soprattutto all'estero). Pur prevedendosi nel piano industriale presentato lo scorso dicembre, rispetto a quello presentato l'anno precedente, un aumento della quota degli investimenti destinati all'Italia fino al 2021, fa presente come tale situazione attuale derivi più che altro da mancanza di opportunità, anziché da una scelta deliberata. Il mercato europeo in generale presenta invece uno scenario piuttosto uniforme, essendo diventato sostanzialmente più competitivo, ovvero non più soggetto a incentivazione (quantomeno per la gran parte dei Paesi), il tutto con ritorni piuttosto simili.

Per quanto riguarda invece l'Italia, un ruolo importante è svolto dalla politica del governo. Il documento programmatico intitolato Strategie Energetiche Nazionali (SEN), presentato dall'attuale Ministro Calenda, definisce in maniera piuttosto chiara gli obiettivi del nostro Paese al 2030 e sottolinea una forte esigenza di aumento della capacità installata da fonti rinnovabili per raggiungere, in tale arco temporale, gli obiettivi europei: il che fa ben sperare possa esserci crescita sostanziale delle installazioni sia nell'eolico, sia nel solare, negli anni futuri.

La Società è quindi ottimista sugli investimenti in Italia, in attesa peraltro di conoscere l'evoluzione del settore: quest'anno l'installato del mercato italiano, ricorda, è stato comunque particolarmente esiguo rispetto a quello europeo.

Quanto alle opportunità in Calabria, fa presente come la Società non faccia distinzioni: specie per l'eolico (che ha un impatto visivo più immediato e per il quale il vento rappresenta un fattore naturalmente importante) si investe dove si può e dove vi sono le condizioni ottimali. Se ci dovessero essere quindi opportunità di sviluppo in Calabria, la Società sarà pronta a coglierle, così come in qualsiasi altra Regione (specie del Sud).

Interviene nuovamente d'Atri per chiedere conferma circa quanto recentemente appreso dalla stampa in merito al costo medio dell'energia eolica (che sarebbe pari a 40 centesimi di Euro al Kw/h) e alle minori opportunità, anche per motivi fisici e di ambiente (legati al vento), di questo settore.

L'Ing. Volpe replica come i dati citati siano parzialmente veri: quanto al costo medio dell'eolico, infatti, un intervallo ragionevole, calcolato su base trentennale, va infatti dai 40 centesimi di Euro per arrivare - però - sino ai 65/70 centesimi di Euro (con una variazione, pertanto, di oltre il 30% rispetto al dato citato), tenuto conto di come la variabile vento sia in grado di incidere su tale valore. Quanto invece alla considerazione circa il fatto che i siti ventosi siano ormai esauriti ed utilizzati, fa presente come in realtà alcuni dei parchi eolici siano vetusti, potendo quindi essere sviluppati (tramite, ad esempio - se sarà consentito - l'impiego di torri più alte per catturare il vento, migliorandone l'efficienza): a suo avviso, che non vi siano margini di crescita od opportunità in questo settore è pertanto un'esagerazione. Una stima affidabile dei numeri è invece quella citata dal Governo nel documento poc'anzi citato, che invita quindi a consultare.

Interviene quindi l'azionista Croce che formula le seguenti domande relative ai dati del consolidato.

Chiede anzitutto delucidazioni circa le spese generali e amministrative, passate da circa 30 a circa 40 milioni di Euro, con un incremento quindi di circa il 33%.

Le imposte sul reddito hanno registrato invece una diminuzione di circa 7 milioni di Euro: chiede se ciò dipenda dalla sfasatura temporale con cui si pagano dette imposte e se quindi ci si debba aspettare un aggravio di detta voce per il 2018.

Proseguendo, chiede di sapere: sui ricavi, quanto derivi dall'eolico, quanto dal fotovoltaico e quanto dalle altre attività, quale percentuale degli stessi sia dovuta agli incentivi (con suddivisione, se possibile, per Paese, specie i più importanti, dove gli incentivi pesano di più) e quali siano le prospettive riguardo agli incentivi.

Domanda poi: se gli ottimi risultati registrati nel 2017 siano dipesi da una migliore condizione del vento (elemento invero molto aleatorio) o dal prezzo dell'elettricità che, ricorda, nel 2017 è stato più elevato anche a causa dei problemi con le centrali nucleari in Francia che sono state bloccate e indicazioni, ove disponibili, sull'andamento, nel primo trimestre del 2018, dei prezzi dell'elettricità e del gas (quest'ultimo pure leggermente cresciuto).

Interviene a quest'ultimo proposito il Presidente per rammentare come l'odierna Assemblea sia chiamata ad approvare il bilancio relativo all'esercizio 2017 (e a commentarne i relativi dati): fa quindi presente come non verranno fornite informazioni (né anticipazioni) su dati relativi all'esercizio in corso, non essendo questa la sede.

Ripresa la parola, l'azionista Croce conclude il proprio intervento chiedendo raggugli sulla voce del conto economico "Altri proventi" che, nel 2017, ha registrato una diminuzione di circa 2,5 milioni di Euro e sulla politica di distribuzione del dividendo, che potrebbe sembrare eccessivamente conservativa in quanto, a fronte di utili per circa 27 milioni di Euro, si propone oggi la distribuzione di dividendi per circa 15 milioni di Euro.

L'Ing. Volpe, circa il tema da ultimo sollevato, fa presente come la proposta oggi in discussione sia in linea e ricalchi quindi l'impegno preso con il mercato finanziario nel novembre 2016 di un dividendo crescente di circa l'8,5% anno su anno fino al dividendo relativo all'esercizio 2019 (da pagarsi nel 2020); in ogni caso, rammenta, tale politica andrà nuovamente ridefinita oltre il 2019. Il mercato, sottolinea peraltro, tipicamente apprezza e reagisce positivamente ad un'azienda che si impegna su di un orizzonte temporale di medio-lungo termine e poi mantiene le sue promesse anche in termini di politica del dividendo.

Circa invece l'aumento delle spese generali, fa presente come ciò dipenda fondamentalmente dall'incremento delle spese relative ad attività di sviluppo del *business* che, avviate nella seconda metà del 2016, sono entrate a pieno regime nel corso del 2017; spese di sviluppo che, rammenta, sono relative alla creazione di quelle opportunità che poi si trasformeranno in impianti negli anni successivi (con cicli di sviluppo per progetto peraltro diversi in termini temporali tra eolico e solare ed anche Paese per Paese). Sull'aumento evidenziato dall'azionista Croce hanno inoltre anche influito i costi relativi alle transazioni realizzate nel 2017 per l'acquisizione dei progetti in Svezia, Norvegia e Stati Uniti.

Per quanto riguarda invece i volumi di produzione, nel 2017 sono stati, rispetto al numero indice di riferimento (pari all'aspettativa di un anno medio), inferiori del 5,8%, con pertanto un leggero

miglioramento, pari allo 0,5%, rispetto all'anno precedente (che aveva registrato invece uno scostamento negativo pari al 6,3%).

Sui prezzi di mercato dell'elettricità e del gas, l'Ing. Volpe segnala come effettivamente quest'anno siano leggermente più bassi rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso (probabilmente anche a causa degli eventi segnalati dall'azionista Croce), in linea peraltro con quanto ipotizzato al riguardo nel piano industriale presentato lo scorso dicembre.

Cede quindi la parola al CFO - Dott. Rundeddu - per fornire le ulteriori informazioni richieste sui dati di bilancio.

Riguardo alla voce dei ricavi, il Dott. Rundeddu richiama i dati, suddivisi per Paese, riportati alla pag. 149 del fascicolo di bilancio, che evidenziano circa 288,6 milioni di Euro di ricavi complessivi, di cui 118,6 milioni di Euro in Italia e circa 94,1 milioni di Euro nel Regno Unito.

Quanto alla natura degli stessi, segnala come circa 119 milioni di Euro derivino da vendita di energia e 136 milioni di Euro da incentivi (di cui 19 milioni di Euro circa dal solare e 116 milioni di Euro circa dall'eolico), oltre a circa 11 milioni di Euro da servizi, circa 20 milioni di Euro da trattamento rifiuti e circa 2 milioni di Euro da altri ricavi operativi.

Circa la ripartizione tra Italia e Regno Unito, per avere una stima orientativa, il 50% circa dei ricavi nel Regno Unito sono incentivati (vale a dire 50% da prezzo libero dell'energia, 50% da incentivo). In Italia, invece, 2/3 derivano da incentivo e 1/3 dal prezzo dell'energia. Pertanto sono incentivati circa 55 milioni di Euro nel Regno Unito e circa 81 milioni di Euro in Italia.

Quanto al trattamento dei rifiuti, fa presente come non si hanno più incentivi a partire dall'anno 2015 (prima del quale vigeva invece il c.d. CIP 6).

Relativamente ai ricavi per settore, richiama e rimanda ai dati (suddivisi per tecnologie) riportati nel prospetto alla pag. 120 del fascicolo di bilancio.

Per quanto concerne le spese generali e amministrative, ricorda anzitutto come le stesse includano una serie di voci che non riguardano solo le spese di *staff* (come il termine potrebbe indurre a pensare), ma anche ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali e accantonamenti al netto degli utilizzi fondi rischi. Rispetto all'anno precedente si è registrato un incremento di circa 9,9 milioni di Euro, importo che, però, va depurato da eventi per così dire "straordinari", particolari, del 2017 (legati al costo della transazione con uno sviluppatore, *infra* precisata) e che portano quindi a una variazione di circa 4,2 milioni di Euro, essenzialmente riconducibile all'incremento delle spese di sviluppo (derivanti dall'andare a esplorare nuove opportunità negli altri mercati, con possibilità di ritorno negli anni futuri, e che sono spesate interamente a conto economico).

La principale causa “straordinaria” di tale variazione è invece dipesa dal costo di una transazione (segnalata nel bilancio) realizzata nel corso dell’esercizio, relativamente a un contratto pluriennale con uno sviluppatore di alcuni parchi eolici nel Regno Unito, che ha comportato un effetto di 7,9 milioni di Euro circa nei costi generali amministrativi.

In sintesi, pertanto, a fronte di minori accantonamenti (per 3,2 milioni di Euro circa) e di minori perdite su crediti rispetto all’anno precedente, al netto di importi per così dire “particolari” rispetto al solito e quindi contingenti, la variazione di circa 4,2 milioni di Euro registrata in tale voce è dipesa essenzialmente dall’incremento dei costi di sviluppo.

Riguardo alla domanda sulle imposte sul reddito (diminuite da circa 17,5 milioni di Euro a circa 10,3 milioni di Euro), il Dott. Rundeddu fa presente come la spiegazione si rinvenga a pag. 156 del fascicolo di bilancio: nel 2016, ricorda, vi era stata infatti la transazione con l’Agenzia delle Entrate di Catanzaro che ha comportato un esborso che ha inciso sulle imposte di quell’esercizio per circa 12,6 milioni di Euro (in parte compensati da 4,9 milioni di Euro di proventi da consolidato fiscale, per un incremento pertanto, nelle imposte in esame, di circa 8 milioni di Euro); nel 2017, invece, ci sono stati effetti positivi e cioè: l’iscrizione per 2,7 milioni di Euro a titolo di proventi da consolidamento, l’iscrizione (per un beneficio di circa 1,5 milioni di Euro) di imposte differite attive (che in precedenza non potevano essere contabilizzate) derivanti dalla rivisitazione delle vite utili degli impianti eolici e fotovoltaici, oltre alla riduzione strutturale delle aliquote fiscali in Italia (dal 27,5% al 24%) e nel Regno Unito (dal 20% al 19%), in Paesi, cioè, dove il Gruppo principalmente opera.

A ciò si aggiunga l’effetto “mix”: si sono avuti infatti maggiori risultati nel Regno Unito (dove la tassazione è appunto più bassa) rispetto all’Italia, con conseguenti ulteriori benefici.

In sintesi, pertanto, anche in tale voce, se si depura il risultato del 2016 dalle imposte *una tantum* derivante dall’accordo conciliativo con l’Agenzia delle Entrate di Catanzaro (pari a circa 8 milioni di Euro, come sopra precisato), si è sostanzialmente in linea con l’esercizio precedente.

Con riferimento invece alla riduzione degli “Altri proventi”, il Dott. Rundeddu, dopo aver precisato e ricordato come si tratti di una voce che non è relativa alla vendita di energia elettrica, ma che generalmente incorpora sopravvenienze attive, plusvalenze, accessioni, indennità assicurative, penalità contrattuali, ecc., fa presente, anzitutto, come nel 2016, rispetto all’ultimo esercizio, si siano avuti maggiori indennizzi assicurativi (essendoci stati in quell’esercizio più sinistri) e maggiori incassi di penalità contrattuali (pagate, cioè, da clienti che hanno disdetto il contratto nell’ambito del *business* dei servizi), pur segnalando come queste ultime, pur rappresentando un ricavo dell’anno, si traducano anche in una perdita di *business* futuro.

Circa invece le sopravvenienze attive (voce più significativa degli “Altri proventi”), fa presente come nel 2016 si sia ottenuta su due porzioni dell’impianto della controllata Eolo 3W Minervino Murge Srl la certificazione dell’incentivo *ex Lege 488*: finalmente, dopo anni di attesa, si è avuta la conferma sulla non ripetibilità di detto incentivo; pertanto si è potuto iscrivere a conto economico l’importo di detto incentivo (per gli anni 2009-2016) che ha comportato una sopravvenienza attiva (più elevata) nel 2016 per circa 2/3 e nel 2017 per circa 1/3.

Interviene nuovamente l’azionista Croce per chiedere delucidazioni e ragguagli sui proventi da consolidamento (su cosa essi tecnicamente siano) e, con riferimento a quanto precisato a pag. 71 del fascicolo di bilancio riguardo alla controversia con il Signor Curione, sui motivi della mancata inclusione di alcun onere nel bilancio, nonostante il rischio di soccombenza di detta controversia venga indicato come “possibile”.

A quest’ultimo proposito il Dott. Rundeddu replica facendo presente come per ogni contenzioso le valutazioni da farsi per le conseguenti eventuali informazioni ed appostazioni da fare in bilancio (e quindi per stabilire, in particolare, se vada operato o meno un accantonamento), riguardino sostanzialmente il relativo rischio di soccombenza che può essere, appunto: remoto, possibile, probabile e certo. Più precisamente: laddove il rischio sia certo, il relativo importo costituisce un debito (che va iscritto immediatamente come tale); il rischio remoto non va invece neppure citato, quello probabile (e cioè quello che può comportare potenzialmente una fuoriuscita di risorse finanziarie, ma che magari non è certa nel suo ammontare preciso), di regola, comporta la necessità del conseguente accantonamento, mentre in caso di rischio possibile (e cioè quello che può comportare potenzialmente una fuoriuscita di risorse finanziarie, ma che non è probabile) bisogna darne conto, senza peraltro necessità di accantonamento. Nel caso di specie il rischio di soccombenza è stato appunto valutato, anche con il supporto dei consulenti legali, come solo possibile e, quindi, pur dandone informativa nel bilancio, si è deciso di non riflettere alcun onere nel bilancio medesimo.

Sui proventi da consolidamento ricorda come per il consolidato fiscale vi possono essere società che vi partecipano, che sono parte del Gruppo, come anche altre società che pur vi partecipano, senza essere parte del Gruppo (tipicamente, le altre società che fanno parte della Falck SpA): tutte vi partecipano, in quanto ne hanno un beneficio fiscale; ciò significa, per esempio, che, se queste ultime hanno interessi passivi che non possono dedurre, mentre la consolidante ne ha invece la possibilità, quando deducono tali interessi passivi non ottengono un beneficio pari alla intera aliquota: metà di tale beneficio lo “girano” al Gruppo. Detti proventi da consolidamento, di solito,

quindi, sono rappresentati da: interessi passivi degli anni precedenti che si riesce a dedurre, detrazioni che vengono dedotte sopra il perimetro e per le quali viene corrisposto un compenso che altrimenti non spetterebbe o, generalmente, perdite fiscali pregresse non iscritte a bilancio che determinano un provento da consolidamento, appunto, fiscale.

L'azionista Croce ringrazia per i chiarimenti forniti.

Interviene nuovamente anche d'Atri per chiedere maggiori dettagli sulla transazione raggiunta con l'Agenzia delle Entrate di Catanzaro poc'anzi citata.

Il Dott. Rundeddu richiama e ricorda quindi la vicenda relativa all'accertamento effettuato da parte dell'Agenzia delle Entrate di Catanzaro con cui quest'ultima, con riferimento agli esercizi 2009 e 2010, aveva contestato, con riferimento all'incentivo c.d. Tremonti-ter, la possibilità di portare in detrazione del reddito gli investimenti effettuati in quegli anni, principalmente sulla base del *timing* e della natura del contratto (appalto rispetto a cessione di beni). Alla fine di un lungo contenzioso (molto tecnico e più giuridico che tributario), la Società ha deciso quindi di addivenire ad una conciliazione (raggiunta alla fine dell'esercizio 2016 e riflessa nel bilancio relativo a quell'esercizio), che non ha comportato il pagamento di alcuna sanzione (avendo quindi dovuto la Società restituire solamente l'incentivo ricevuto a suo tempo), né il riconoscimento di alcun addebito, tenuto anche conto della complessità (specie dal punto di vista giuridico) della materia del contendere.

Nessun altro chiedendo la parola, il Presidente:

- dichiara chiusa la discussione sul primo punto all'ordine del giorno;
- comunica che, in questo momento, sono sempre regolarmente rappresentate n. **208.984.130** azioni ordinarie, pari al **71,714%** circa delle complessive n. 291.413.891 azioni costituenti l'intero capitale sociale (dati invariati rispetto alla relativa comunicazione resa in apertura dei lavori);
- pone pertanto **in votazione** per alzata di mano (alle ore 16:23) **la proposta deliberativa sul primo punto all'ordine del giorno** di cui ha dato in precedenza lettura e qui di seguito trascritta:

*"L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Falck Renewables S.p.A.,*

- *preso atto di quanto esposto dal Consiglio di Amministrazione;*
- *esaminati il progetto di bilancio di esercizio di Falck Renewables SpA al 31 dicembre 2017 che evidenzia un utile di euro 27.850.279,83 e la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione;*



- preso atto di quanto illustrato nella relazione del Collegio Sindacale e nella relazione della Società di Revisione, nonché del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 e dell'attestazione di cui all'articolo 154-bis, comma 5, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n.58;

**delibera**

- (i) di approvare il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 che si chiude con un utile netto di euro 27.850.279,83;
- (ii) di destinare il suddetto utile di esercizio come segue:

	(euro)
Alle 289.903.891 azioni ordinarie (*) euro 0,053	15.364.906,22
Utile da portare a nuovo	12.485.373,61
<b>Totale risultato 2017</b>	<b>27.850.279,83</b>

(\*) al netto delle n.1.510.000 azioni proprie.

- (iii) di stabilire che il pagamento del dividendo avvenga a partire dal 16 maggio 2018 (c.d. payment date), con stacco della cedola n.13 in data 14 maggio 2018 (c.d. ex date) e con data di legittimazione al pagamento del dividendo, ai sensi dell'art. 83-terdecies del TUF (c.d. record date) il 15 maggio 2018;
- (iv) di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore delegato, in via disgiunta tra loro e con facoltà di delega a terzi, mandato per il compimento di tutte le attività inerenti, conseguenti o connesse all'attuazione delle deliberazioni di cui ai punti da (i) a (iii)."

**L'Assemblea approva a maggioranza**

**Nessun contrario**

**Astenute:** n. 81.166 azioni (Schettino Andrea per altrettante complessive azioni per delega degli azionisti indicati nel relativo dettaglio allegato in corrispondenza della lettera A dell'ultima colonna VOTI)

**Nessun non votante**

**Favorevoli:** tutte le rimanenti n. 208.902.962 presenti

Il tutto come da relativo dettaglio allegato.

Il **Presidente** proclama il risultato, dando pertanto atto dell'avvenuta approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2017, della Relazione del Consiglio di Amministrazione, nonché della proposta di destinazione dell'utile netto dell'esercizio 2017.

\*\*\*

Passandosi quindi alla trattazione del **secondo punto all'ordine del giorno**, recante:

**2. *Presentazione della Relazione sulla Remunerazione ex artt. 123-ter del D. Lgs. 58/1998 e 84-quater del Regolamento Consob n. 11971/1999 e voto consultivo dell'Assemblea sulla "Sezione I" della stessa***

il Presidente, sempre per dar maggior spazio agli interventi, propone nuovamente che venga omessa la lettura della relativa documentazione che è riportata nel fascicolo distribuito a tutti gli intervenuti e che è stata pure già messa a disposizione del pubblico come poc'anzi precisato.

L'Assemblea nuovamente unanime acconsente.

E quindi il Presidente, dopo aver dato lettura della proposta deliberativa sul secondo punto all'ordine del giorno *infra* trascritta (e quale riportata alle pagine 3 e 4 della relativa Relazione degli Amministratori), dichiara quindi aperta la discussione su detto punto all'ordine del giorno.

Nessun chiedendo la parola, il Presidente:

- dichiara chiusa la discussione sul secondo punto all'ordine del giorno;
- comunica che, in questo momento, sono sempre regolarmente rappresentate n. **208.984.130** azioni ordinarie, pari al **71,714%** circa delle complessive n. 291.413.891 azioni costituenti l'intero capitale sociale (dati invariati rispetto alla relativa comunicazione resa in apertura dei lavori);
- pone pertanto **in votazione** per alzata di mano (alle ore 16:26) **la proposta deliberativa sul secondo punto all'ordine del giorno** di cui ha dato in precedenza lettura e qui di seguito trascritta:

*"L'Assemblea Ordinaria di Falck Renewables S.p.A.,*

- *esaminata la sezione della Relazione sulla remunerazione contenente l'illustrazione della politica della Società in materia di remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche, nonché delle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica;*
- *considerato che la sezione I della Relazione sulla remunerazione e la politica in essa descritta sono conformi con quanto previsto dalla normativa vigente applicabile in materia di remunerazione degli organi di amministrazione e dei dirigenti con responsabilità strategiche;*

***delibera***

*in senso favorevole sulla Politica della Società in materia di remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche con riferimento all'esercizio 2018 nonché sulle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale Politica".*

**L'Assemblea approva a maggioranza**

**Contrarie:** n. 3.471.228 azioni (Schettino Andrea per altrettante complessive azioni per delega degli azionisti indicati nel relativo dettaglio allegato in corrispondenza della lettera C dell'ultima colonna VOTI)

**Astenute:** n. 3 azioni (d'Atri Gianfranco per n. 2 azioni per delega di Investimenti Sud Italia S.r.l. e Croce Mario per una azione in proprio)

**Nessun non votante**

**Favorevoli:** tutte le rimanenti n. 205.512.899 presenti

Il tutto come da relativo dettaglio allegato.

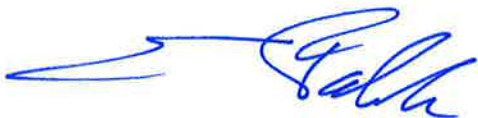
Il Presidente proclama il risultato, dando pertanto atto che l'Assemblea ha deliberato in senso favorevole sulla prima Sezione della Relazione sulla Remunerazione.

\*\*\*

Il Presidente, essendosi così esaurita la trattazione di tutti gli argomenti posti all'ordine del giorno, ringrazia gli intervenuti e dichiara chiusa l'Assemblea alle ore 16:27.

Il Presidente

(*Enrico Falck*)



Il Segretario

(*Carlo Marchetti*)



## ELENCO INTERVENUTI

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	E	U	E	U	E
1	56053 IP GLOBAL EQUITIES I		SCHETTINO ANDREA		149.811	0,051	15,00				
2	MIRF ARROWS STREET FOREIGN		SCHETTINO ANDREA		100.733	0,035	15,00				
3	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		SCHETTINO ANDREA		113.190	0,039	15,00				
4	MAN NUMERIC INT SMALL CAP TR		SCHETTINO ANDREA		97.598	0,033	15,00				
5	ACADIAN NON US MICROCAP EQUITY FUND LLC		SCHETTINO ANDREA		141.230	0,048	15,00				
6	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		48.372	0,017	15,00				
7	LMIF LMGAMI EURO SMALL CP		SCHETTINO ANDREA		32.634	0,011	15,00				
8	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF		SCHETTINO ANDREA		1.154	0,000	15,00				
9	ROWF GT ALPHAEXTEAFE		SCHETTINO ANDREA		34.777	0,012	15,00				
10	SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST		SCHETTINO ANDREA		372.337	0,128	15,00				
11	ENSGN PEAK ADVISORS INC		SCHETTINO ANDREA		94.725	0,033	15,00				
12	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		SCHETTINO ANDREA		9.953	0,003	15,00				
13	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		SCHETTINO ANDREA		18.729	0,006	15,00				
14	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		73.120	0,025	15,00				
15	3M PENSION AND LIFE ASSURANCE SCHEME		SCHETTINO ANDREA		22.905	0,008	15,00				
16	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		172.989	0,059	15,00				
17	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		95.146	0,033	15,00				
18	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		54.845	0,019	15,00				
19	UPS GROUP TRUST		SCHETTINO ANDREA		73.492	0,025	15,00				
20	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.		SCHETTINO ANDREA		2.619	0,001	15,00				
21	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST		SCHETTINO ANDREA		23.641	0,008	15,00				
22	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD		SCHETTINO ANDREA		325.942	0,112	15,00				
23	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD.		SCHETTINO ANDREA		155.270	0,053	15,00				
24	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF		SCHETTINO ANDREA		278.362	0,096	15,00				
25	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF		SCHETTINO ANDREA		20.115	0,007	15,00				
26	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR		SCHETTINO ANDREA		58.000	0,020	15,00				
27	KAISER FOUNDATION HOSPITALS		SCHETTINO ANDREA		186.637	0,064	15,00				
28	LAZARD ASSET MANAGEMENT LLC		SCHETTINO ANDREA		2.400	0,001	15,00				
29	DEPARTMENT OF STATE LANDS		SCHETTINO ANDREA		122.090	0,042	15,00				
30	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		65.795	0,023	15,00				
31	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		515.276	0,177	15,00				
32	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		35.450	0,012	15,00				
33	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		564.971	0,194	15,00				
34	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR		SCHETTINO ANDREA		377.052	0,129	15,00				
35	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B		SCHETTINO ANDREA		35.797	0,012	15,00				
36	BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B		SCHETTINO ANDREA		12.575	0,004	15,00				
37	USAA INTERNATIONAL FUND		SCHETTINO ANDREA		987.237	0,339	15,00				



38	DIGNITY HEALTH	SCHETTINO ANDREA	94.381	0,032	15,00				
39	DIGNITY HEALTH RETIREMENT PLAN TRUST	SCHETTINO ANDREA	77.683	0,027	15,00				
40	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F	SCHETTINO ANDREA	27.649	0,009	15,00				
41	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	SCHETTINO ANDREA	763.795	0,262	15,00				
42	TIAA-CREF INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY FUND	SCHETTINO ANDREA	578.000	0,198	15,00				
43	REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS	SCHETTINO ANDREA	14.629	0,005	15,00				
44	CERTAS DIRECT. COMPAGNIE D'ASSURANCES	SCHETTINO ANDREA	24.089	0,008	15,00				
45	LA PERSONNELLE. COMPAGNIE D'ASSURANCES	SCHETTINO ANDREA	25.211	0,009	15,00				
46	DESJARDINS SECURITE FINANCIERE COMPAGNIE D'ASSURANCE VIE	SCHETTINO ANDREA	91.347	0,031	15,00				
47	CERTAS HOME AND AUTO INSURANCE COMPANY	SCHETTINO ANDREA	64.880	0,022	15,00				
48	CALVERT IMPACT FUND, INC. - CALVERT GLOBAL ENERGY SOLUTIONS FD	SCHETTINO ANDREA	179.183	0,061	15,00				
49	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	SCHETTINO ANDREA	12.711	0,004	15,00				
50	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	SCHETTINO ANDREA	10.075	0,003	15,00				
51	SHARES VII PLC	SCHETTINO ANDREA	284.256	0,091	15,00				
52	SHARES VII PLC	SCHETTINO ANDREA	34.365	0,012	15,00				
53	FIRST STATE SUPERANNUATION SCHEME	SCHETTINO ANDREA	1.041.713	0,357	15,00				
54	GMO FUNDS PLC GLOBAL REAL RETURN (UCITS) FUND	SCHETTINO ANDREA	23.686	0,008	15,00				
55	MAINSTAY VP FUNDS TRUST MAINSTAY VP MARKETFIELD PORTFOLIO	SCHETTINO ANDREA	235.134	0,081	15,00				
56	MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND	SCHETTINO ANDREA	771.106	0,265	15,00				
57	MAINSTAY ABSOLUTE RETURN MULTI-STRATEGY FUND	SCHETTINO ANDREA	45.414	0,016	15,00				
58	MM SELECT EQUITY ASSET FUND	SCHETTINO ANDREA	648	0,000	15,00				
59	GCA ENHANCED MASTER FUND, LTD.	SCHETTINO ANDREA	96.202	0,033	15,00				
60	SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF	SCHETTINO ANDREA	15.030	0,005	15,00				
61	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	SCHETTINO ANDREA	82.800	0,028	15,00				
62	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	SCHETTINO ANDREA	6.160	0,002	15,00				
63	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	SCHETTINO ANDREA	26.112	0,008	15,00				
64	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	SCHETTINO ANDREA	12.904	0,004	15,00				
65	GTA4 PANTHER FUND L.P	SCHETTINO ANDREA	811	0,000	15,00				
66	MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN	SCHETTINO ANDREA	95.253	0,033	15,00				
67	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	SCHETTINO ANDREA	5.200	0,002	15,00				
68	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	SCHETTINO ANDREA	9.738	0,003	15,00				
69	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	SCHETTINO ANDREA	20.113	0,007	15,00				
70	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	SCHETTINO ANDREA	11.267	0,004	15,00				
71	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND I	SCHETTINO ANDREA	157.826	0,054	15,00				
72	GOVERNMENT OF THE PROVINCE OF ALBERTA	SCHETTINO ANDREA	97.200	0,033	15,00				
73	SSGA SPDR ETF'S EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	SCHETTINO ANDREA	8.043	0,003	15,00				
74	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	SCHETTINO ANDREA	100.841	0,035	15,00				
75	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	SCHETTINO ANDREA	25.372	0,009	15,00				
76	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	SCHETTINO ANDREA	7.443	0,003	15,00				
77	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM	SCHETTINO ANDREA	54.228	0,019	15,00				
78	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	SCHETTINO ANDREA	4.788	0,002	15,00				
79	WSIB INVESTMENTS (PUBLIC EQUITIES) POOLED FUND TRUST	SCHETTINO ANDREA	153.400	0,053	15,00				
80	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND	SCHETTINO ANDREA	4.634	0,002	15,00				
81	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND	SCHETTINO ANDREA	1.140.587	0,391	15,00				
82	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	SCHETTINO ANDREA	87.512	0,030	15,00				







% sulle azioni ord.	71,714
---------------------	--------

persone fisicamente presenti in sala: 4



Comunicazione n. 1  
ore: 15:00

## **FALCK RENEWABLES S.p.A.**

### **Assemblea ordinaria dei soci del 19 aprile 2018**

#### **COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA**

Sono presenti n. 165 aventi diritto partecipanti all'Assemblea, in proprio o per delega, per complessive n. 208.984.130 azioni ordinarie, regolarmente depositate ed aventi diritto ad altrettanti voti, che rappresentano il 71,714 % di n. 291.413.891 azioni ordinarie.

Persone fisicamente presenti in sala: 4

# FALCK RENEWABLES S.p.A.

Assemblea ordinaria del 19 aprile 2018

Punto 1 ordinaria - Proposta di approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017

## RISULTATO DELLA VOTAZIONE

<b>Azioni rappresentate in Assemblea</b>	<b>208.984.130</b>	<b>100,000%</b>
<b>Azioni per le quali e' stato espresso il voto</b>	<b>208.984.130</b>	<b>100,000%</b>

	<b>n. azioni</b>	<b>% azioni rappresentate in assemblea</b>	<b>% del capitale sociale con diritto di voto</b>
<b>Favorevoli</b>	208.902.964	99,961%	71,686%
<b>Contrari</b>	0	0,000%	0,000%
<b>Astenuti</b>	81.166	0,039%	0,028%
<b>Non Votanti</b>	0	0,000%	0,000%
<b>Totale</b>	<b>208.984.130</b>	<b>100,000%</b>	<b>71,714%</b>

**FALCK RENEWABLES S.p.A.**

Assemblea ordinaria del 19 aprile 2018

**ESITO VOTAZIONE**

**Punto 1 ordinaria - Proposta di approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017**

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTTI
1	56053 IP GLOBAL EQUITIES I		SCHETTINO ANDREA		149.811	0,051	F
2	MIRF ARROWSTREET FOREIGNL		SCHETTINO ANDREA		100.733	0,035	F
3	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		SCHETTINO ANDREA		113.190	0,039	F
4	MAN NUMERIC INT SMALL CAP TR		SCHETTINO ANDREA		97.598	0,033	F
5	ACADIAN NON US MICROCAP EQUITY FUND LLC		SCHETTINO ANDREA		141.230	0,048	F
6	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		48.372	0,017	F
7	LMIF LMGAMI EURO SMLL CP		SCHETTINO ANDREA		32.634	0,011	F
8	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF		SCHETTINO ANDREA		1.154	0,000	F
9	ROWF GT ALPHAXTEAFE		SCHETTINO ANDREA		34.777	0,012	F
10	SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST		SCHETTINO ANDREA		372.337	0,128	F
11	ENSIGN PEAK ADVISORS INC		SCHETTINO ANDREA		94.725	0,033	F
12	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		SCHETTINO ANDREA		9.953	0,003	F
13	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		SCHETTINO ANDREA		18.729	0,006	F
14	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		73.120	0,025	F
15	3M PENSION AND LIFE ASSURANCE SCHEME		SCHETTINO ANDREA		22.905	0,008	F
16	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		172.989	0,059	F
17	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		95.146	0,033	F
18	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		54.845	0,019	F
19	UPS GROUP TRUST		SCHETTINO ANDREA		73.492	0,025	F
20	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.		SCHETTINO ANDREA		2.619	0,001	F
21	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST		SCHETTINO ANDREA		23.641	0,008	F
22	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD		SCHETTINO ANDREA		325.942	0,112	F
23	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD.		SCHETTINO ANDREA		155.270	0,053	F
24	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF		SCHETTINO ANDREA		278.362	0,096	F
25	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF		SCHETTINO ANDREA		20.115	0,007	F
26	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR		SCHETTINO ANDREA		58.000	0,020	F
27	KAISER FOUNDATION HOSPITALS		SCHETTINO ANDREA		186.637	0,064	F
28	LAZARD ASSET MANAGEMENT LLC		SCHETTINO ANDREA		2.400	0,001	F
29	DEPARTMENT OF STATE LANDS		SCHETTINO ANDREA		122.090	0,042	F
30	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		65.795	0,023	F
31	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		515.276	0,177	F
32	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		35.450	0,012	F
33	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		564.971	0,194	F
34	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR		SCHETTINO ANDREA		377.052	0,129	F
35	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B		SCHETTINO ANDREA		35.797	0,012	F





81	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND	SCHETTINO ANDREA	1,140,567	0,391	F
82	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	SCHETTINO ANDREA	87,512	0,030	F
83	VFM SMALL COMPANIES TRUST	SCHETTINO ANDREA	168,017	0,058	F
84	UBS ETF	SCHETTINO ANDREA	49,544	0,017	F
85	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	SCHETTINO ANDREA	21,075	0,007	F
86	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	SCHETTINO ANDREA	124,094	0,043	F
87	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	SCHETTINO ANDREA	40,487	0,014	F
88	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	SCHETTINO ANDREA	100,670	0,035	F
89	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	SCHETTINO ANDREA	8,789	0,003	F
90	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	SCHETTINO ANDREA	3,709	0,001	F
91	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	SCHETTINO ANDREA	84,289	0,029	F
92	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	SCHETTINO ANDREA	19,909	0,007	F
93	DRIEHAUS COMPANIES PROFIT SHARING PLAN & TRUST	SCHETTINO ANDREA	73,695	0,025	F
94	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	SCHETTINO ANDREA	22,583	0,008	F
95	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	SCHETTINO ANDREA	25,243	0,009	F
96	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	SCHETTINO ANDREA	20,662	0,007	F
97	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	SCHETTINO ANDREA	22,438	0,008	F
98	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	SCHETTINO ANDREA	70,367	0,024	F
99	THE TRUSTEES OF TESCO PLC PENSION SCHEME	SCHETTINO ANDREA	198,057	0,068	F
100	UNION PACIFIC CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	SCHETTINO ANDREA	207,722	0,071	F
101	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	SCHETTINO ANDREA	14,614	0,005	F
102	HRW TESTAMENTARY TRUST NO 1	SCHETTINO ANDREA	157,238	0,054	F
103	HRW TRUST NO 2 UAD 01/17/03	SCHETTINO ANDREA	147,329	0,051	F
104	HRW TESTAMENTARY TRUST NO 4	SCHETTINO ANDREA	157,207	0,054	F
105	HRW TRUST NO 4 UAD 01/17/03	SCHETTINO ANDREA	142,231	0,049	F
106	TWO SIGMA EQUITY PORTFOLIO LLC	SCHETTINO ANDREA	276,100	0,095	F
107	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE ALPHA EXTENSION FUND CIT	SCHETTINO ANDREA	143,076	0,049	F
108	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE ALPHA EXTENSION FUND	SCHETTINO ANDREA	174,405	0,060	F
109	MAN NUMERIC MULTI STRATEGY MARKET NEUTRAL MASTER LIMITED WMN	SCHETTINO ANDREA	251,113	0,086	F
110	MAN NUMERIC EUROPEAN ALPHA RESTRICTED MAPLESCORP SERVICES LTD	SCHETTINO ANDREA	418,060	0,143	F
111	MAN NUMERIC INTERNATIONAL ALPHA C/O MAPLES CORPORATE SRVCS LTD	SCHETTINO ANDREA	55,800	0,019	F
112	ACADIAN NON-US SMALL-CAP LONG-SHORT EQUITY FUND LLC	SCHETTINO ANDREA	88,009	0,030	F
113	ALPHA EXTENSION FUND	SCHETTINO ANDREA	196,797	0,068	F
114	EAFE ALPHA EXTENSION FUND	SCHETTINO ANDREA	80,223	0,028	F
115	ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL ALL COUNTRYALPHA EXTENSION FUND (CAYMAN) LIMITED	SCHETTINO ANDREA	55,096	0,019	F
116	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE ALPHA EXTENSION CIT	SCHETTINO ANDREA	31,462	0,011	F
117	CONNOR CLARK & LUNN INVESTMENT MANAGEMENT LTD	SCHETTINO ANDREA	800	0,000	F
118	ARROWSTREET WORLD SMALL CAP EQUITY ALPHA EXTENSION FUND (CAYMAN) LIMITED	SCHETTINO ANDREA	47,448	0,016	F
119	AUSTRALIAN ETHICAL INVESTMENT LTD	SCHETTINO ANDREA	130,326	0,045	F
120	GOVERNMENT OF NORWAY	SCHETTINO ANDREA	2,592,789	0,890	F
121	LBPAM RESPONSABLE ACTIONS ENVV	SCHETTINO ANDREA	1,163,746	0,399	F
122	AMUNDI VALEURS DURABLES	SCHETTINO ANDREA	641,913	0,220	F
123	AMUNDI ETF FTSE ITALIA PIR UCITS ETF DR	SCHETTINO ANDREA	32,651	0,011	F
124	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	SCHETTINO ANDREA	4,384	0,002	F



	<b>AZIONI</b>	<b>% SUI PRESENTI</b>
<b>FAVOREVOLI</b>	208.902.964	99,961%
<b>CONTRARI</b>	0	0,000%
<b>ASTENUTI</b>	81.166	0,039%
<b>NON VOTANTI</b>	0	0,000%
<b>TOTALE AZIONI PRESENTI</b>	<b>208.984.130</b>	<b>100,000%</b>

# FALCK RENEWABLES S.p.A.

Assemblea ordinaria del 19 aprile 2018

Punto 2 ordinaria - Relazione sulla Remunerazione

## RISULTATO DELLA VOTAZIONE

<b>Azioni rappresentate in Assemblea</b>	<b>208.984.130</b>	<b>100,000%</b>
<b>Azioni per le quali e' stato espresso il voto</b>	<b>208.984.130</b>	<b>100,000%</b>

	<b>n. azioni</b>	<b>% azioni rappresentate in assemblea</b>	<b>% del capitale sociale con diritto di voto</b>
<b>Favorevoli</b>	205.512.899	98,339%	70,523%
<b>Contrari</b>	3.471.228	1,661%	1,191%
<b>Astenuti</b>	3	0,000%	0,000%
<b>Non Votanti</b>	0	0,000%	0,000%
<b>Totale</b>	<b>208.984.130</b>	<b>100,000%</b>	<b>71,714%</b>



**FALCK RENEWABLES S.p.A.**

Assemblea ordinaria del 19 aprile 2018

**ESITO VOTAZIONE****Punto 2 ordinaria - Relazione sulla Remunerazione**

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	56053 IP GLOBAL EQUITIES I		SCHETTINO ANDREA		149.811	0,051	F
2	MIRF ARROWSTREET FOREIGNL		SCHETTINO ANDREA		100.733	0,035	F
3	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		SCHETTINO ANDREA		113.190	0,039	F
4	IMAN NUMERIC INT SMALL CAP TR		SCHETTINO ANDREA		97.598	0,033	F
5	ACADIAN NON US MICROCAP EQUITY FUND LLC		SCHETTINO ANDREA		141.230	0,048	F
6	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		48.372	0,017	F
7	LMIF LMGAMI EURO SMALL CP		SCHETTINO ANDREA		32.634	0,011	F
8	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF		SCHETTINO ANDREA		1.154	0,000	F
9	ROWF GT ALPHAEXTEAFE		SCHETTINO ANDREA		34.777	0,012	F
10	SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST		SCHETTINO ANDREA		372.337	0,128	F
11	ENSIGN PEAK ADVISORS INC		SCHETTINO ANDREA		94.725	0,033	F
12	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		SCHETTINO ANDREA		9.953	0,003	F
13	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		SCHETTINO ANDREA		18.729	0,006	F
14	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		73.120	0,025	F
15	3M PENSION AND LIFE ASSURANCE SCHEME		SCHETTINO ANDREA		22.905	0,008	F
16	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		172.989	0,059	F
17	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		95.146	0,033	F
18	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		54.845	0,019	F
19	UPS GROUP TRUST		SCHETTINO ANDREA		73.492	0,025	F
20	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.		SCHETTINO ANDREA		2.619	0,001	F
21	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST		SCHETTINO ANDREA		23.641	0,008	F
22	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD		SCHETTINO ANDREA		325.942	0,112	F
23	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD.		SCHETTINO ANDREA		155.270	0,053	F
24	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF		SCHETTINO ANDREA		278.362	0,096	F
25	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF		SCHETTINO ANDREA		20.115	0,007	F
26	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR		SCHETTINO ANDREA		58.000	0,020	F
27	KAISER FOUNDATION HOSPITALS		SCHETTINO ANDREA		186.637	0,064	F
28	LAZARD ASSET MANAGEMENT LLC		SCHETTINO ANDREA		2.400	0,001	F
29	DEPARTMENT OF STATE LANDS		SCHETTINO ANDREA		122.090	0,042	F
30	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		65.795	0,023	F
31	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		515.276	0,177	F
32	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		35.450	0,012	F
33	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		SCHETTINO ANDREA		564.971	0,194	F
34	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR		SCHETTINO ANDREA		377.052	0,129	F
35	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B		SCHETTINO ANDREA		35.797	0,012	F





81	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND			SCHETTINO ANDREA		1,140.587	0.391	F
82	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND			SCHETTINO ANDREA		87.512	0.030	F
83	VFM SMALL COMPANIES TRUST			SCHETTINO ANDREA		168.017	0.058	F
84	UBS ETF			SCHETTINO ANDREA		49.544	0.017	F
85	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL			SCHETTINO ANDREA		21.075	0.007	F
86	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL			SCHETTINO ANDREA		124.094	0.043	F
87	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F			SCHETTINO ANDREA		40.487	0.014	F
88	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL			SCHETTINO ANDREA		100.670	0.035	F
89	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C			SCHETTINO ANDREA		8.789	0.003	F
90	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO			SCHETTINO ANDREA		3.709	0.001	F
91	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO			SCHETTINO ANDREA		84.289	0.029	F
92	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO			SCHETTINO ANDREA		19.909	0.007	F
93	DRIEHAUS COMPANIES PROFIT SHARING PLAN & TRUST			SCHETTINO ANDREA		73.695	0.025	F
94	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT			SCHETTINO ANDREA		22.583	0.008	F
95	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM			SCHETTINO ANDREA		25.243	0.009	F
96	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN			SCHETTINO ANDREA		20.662	0.007	F
97	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST			SCHETTINO ANDREA		22.438	0.008	F
98	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST			SCHETTINO ANDREA		70.367	0.024	F
99	THE TRUSTEES OF TESCO PLC PENSION SCHEME			SCHETTINO ANDREA		198.057	0.068	F
100	UNION PACIFIC CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST			SCHETTINO ANDREA		207.722	0.071	F
101	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS			SCHETTINO ANDREA		14.614	0.005	F
102	HRW TESTAMENTARY TRUST NO 1			SCHETTINO ANDREA		157.238	0.054	F
103	HRW TRUST NO 2 UAD 01/17/03			SCHETTINO ANDREA		147.329	0.051	F
104	HRW TESTAMENTARY TRUST NO 4			SCHETTINO ANDREA		157.207	0.054	F
105	HRW TRUST NO 4 UAD 01/17/03			SCHETTINO ANDREA		142.231	0.049	F
106	TWO SIGMA EQUITY PORTFOLIO LLC			SCHETTINO ANDREA		276.100	0.095	F
107	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE ALPHA EXTENSION FUND CIT			SCHETTINO ANDREA		143.076	0.049	F
108	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY- EAFE ALPHA EXTENSION FUND			SCHETTINO ANDREA		174.405	0.060	F
109	MAN NUMERIC MULTI STRATEGY MARKET NEUTRAL MASTER LIMITED WMN			SCHETTINO ANDREA		251.113	0.086	F
110	MAN NUMERIC EUROPEAN ALPHA RESTRICTED MAPLESCORP SERVICES LTD			SCHETTINO ANDREA		418.060	0.143	F
111	MAN NUMERIC INTERNATIONAL ALPHA C/O MAPLES CORPORATE SRVCS LTD			SCHETTINO ANDREA		55.800	0.019	F
112	ACADIAN NON-US SMALL-CAP LONG-SHORT EQUITY FUND LLC			SCHETTINO ANDREA		88.009	0.030	F
113	ALPHA EXTENSION FUND			SCHETTINO ANDREA		196.797	0.068	F
114	EAFE ALPHA EXTENSION FUND			SCHETTINO ANDREA		80.223	0.028	F
115	ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL ALL COUNTRYALPHA EXTENSION FUND (CAYMAN) LIMITED			SCHETTINO ANDREA		55.096	0.019	F
116	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE ALPHA EXTENSION CIT			SCHETTINO ANDREA		31.462	0.011	F
117	CONNOR CLARK & LUNN INVESTMENT MANAGEMENT LTD			SCHETTINO ANDREA		800	0.000	F
118	ARROWSTREET WORLD SMALL CAP EQUITY ALPHA EXTENSION FUND (CAYMAN) LIMITED			SCHETTINO ANDREA		47.448	0.016	F
119	AUSTRALIAN ETHICAL INVESTMENT LTD			SCHETTINO ANDREA		130.326	0.045	F
120	GOVERNMENT OF NORWAY			SCHETTINO ANDREA		2.592.789	0.890	F
121	LBPAM RESPONSABLE ACTIONS ENVV			SCHETTINO ANDREA		1.163.746	0.399	F
122	AMUNDI VALEURS DURABLES			SCHETTINO ANDREA		641.913	0.220	F
123	AMUNDI ETF FTSE ITALIA PIR UCITS ETF DR			SCHETTINO ANDREA		32.651	0.011	F
124	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN			SCHETTINO ANDREA		4.384	0.002	F



	<b>AZIONI</b>	<b>% SUI PRESENTI</b>
<b>FAVOREVOLI</b>	205.512.899	98,339%
<b>CONTRARI</b>	3.471.228	1,661%
<b>ASTENUTI</b>	3	0,000%
<b>NON VOTANTI</b>	0	0,000%
<b>TOTALE AZIONI PRESENTI</b>	<b>208.984.130</b>	<b>100,000%</b>