

Relazione illustrativa sui Piani di compensi basati su strumenti finanziari

Stock Option anni 2004 ÷ 2006

Ai sensi della delibera Consob n. 15915 del 3 maggio 2007 e dell'Articolo 84 *bis* del
Regolamento n. 11971/99

Enertad spa

Corso di Porta Nuova 15 20121 Milano Tel 02 62631 Fax 02 654884 www.enertad.it

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di ERG spa



INDICE

Cariche sociali	pag.	3
Relazione Illustrativa	pag.	5

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Giuseppe	Gatti	Presidente	Legale rappresentante
Salvatore	Russo	Vice Presidente Amministratore Delegato	Legale rappresentante
Paolo	Panella	Amministratore Delegato	Legale rappresentante
Giancarlo	Cimoli (*)	Consigliere	
Giulio	Antonello	Consigliere	
Alessandro	Garrone	Consigliere	
Pietro	Giordano	Consigliere	
Ernesto	Monti (*)	Consigliere	
Massimo	Pezzolo	Consigliere	

(*) Amministratori indipendenti

Collegio Sindacale

Dott.	Marco de Ruvo	Presidente del Collegio Sindacale
Dott. Ing.	Alessandro della Fontana	Sindaco Effettivo
Dott.	Carlo Tavormina	Sindaco Effettivo

Segretario del Consiglio

Danilo Lodola

Società di revisione

Deloitte & Touche SpA

RELAZIONE ILLUSTRATIVA SUI PIANI DI COMPENSI BASATI SU STRUMENTI FINANZIARI

L'Assemblea Straordinaria di Enertad SpA del 23 dicembre 2004 aveva deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare in più volte il capitale sociale a pagamento per il periodo di cinque anni dalla data della deliberazione assembleare, per un ammontare massimo di nominali euro 3.600.000,00 mediante emissione di massimo n. 3.600.000 azioni ordinarie Enertad, godimento regolare, da nominali euro 1 cadauna da riservarsi al servizio del Piano di Stock Option 2004, 2005 e 2006 della Società così come illustrato nella medesima seduta assembleare.

L'assegnazione dei diritti di opzione si è conclusa con l'esercizio 2006; il 15 dicembre 2006 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di dare esecuzione alla terza ed ultima tranche del Piano di Stock Option.

1. Soggetti destinatari

Il Piano di "Stock Option" era rivolto agli Amministratori con cariche sociali e ai dirigenti che occupano i ruoli chiave più direttamente responsabili dei risultati economici e gestionali del Gruppo, a ruolo Enertad SpA o società controllate ai sensi dell'articolo 2359 c.c..

L'individuazione degli assegnatari era proposta dal Presidente Enertad di concerto con il Vice Presidente e Amministratore Delegato, tenendo conto degli indirizzi forniti dal Comitato per la Remunerazione, ed approvata dal Consiglio di Amministrazione.

Più precisamente sono stati destinatari del Piano: il Vice Presidente e Amministratore Delegato ing. Salvatore Russo, l'Amministratore Delegato ing. Paolo Panella, i dirigenti responsabili delle Aree di Business, il dirigente responsabile della Direzione Amministrazione, Finanza e controllo, il responsabile della Direzione Affari Societari.

2. Ragioni che hanno motivato l'adozione del Piano di Stock Option

Il sistema di incentivazione approvato dal Consiglio di Amministrazione e dall'Assemblea Straordinaria della Società del 23 dicembre 2004 aveva come principali obiettivi primari di:

- stimolare il massimo impegno per la crescita del valore per l'azionista;
- fidelizzare i dirigenti di interesse strategico;
- mantenere un adeguato grado di competitività dei livelli retributivi dei dirigenti, operando in termini significativi sulla parte variabile della retribuzione;
- aumentare la differenziazione della retribuzione globale su base selettiva, in rapporto al ruolo svolto ed alla performance individuale.

3. Iter di approvazione e tempistica di assegnazione degli strumenti

Il Piano era basato su uno schema a scorrimento (rolling) per consentire una gestione più flessibile sia nell'individuazione e conferma degli assegnatari sia nell'estensione a casi di nuove assunzioni dall'esterno o promozioni.

Il Piano prevedeva:

- l'assegnazione annuale di diritti di opzione per l'acquisto di azioni Enertad al valore di mercato (corrispondente alla media aritmetica dei prezzi ufficiali sul Mercato Telematico Azionario gestito dalla Borsa Italiana SpA nei trenta giorni solari precedenti la data della Delibera di assegnazione da parte del Consiglio di Amministrazione);
- l'esercizio dei diritti di opzione consentito dopo tre anni da ciascuna assegnazione e per un periodo massimo di cinque anni.

L'esercizio dei diritti di opzione dopo tre anni dall'assegnazione ha rafforzato le caratteristiche di incentivazione di lungo periodo e quindi più mirate alla crescita del valore per l'azionista e nel contempo ha rappresentato un elemento significativo per la fidelizzazione dei partecipanti al Piano.

La condizione per l'assegnazione è stata annualmente deliberata dal Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato per la Remunerazione.

Il numero complessivo dei diritti di opzione assegnati per il Piano 2004-2006 è stato dimensionato sulla base di un "capital gain" rappresentato da due volte il monte complessivo delle RAL dei beneficiari nel periodo di Piano e conseguito attraverso un'ipotesi di una crescita della quotazione del titolo del + 10% su base annua (a titolo indicativo da un valore di euro 3,200 ad un valore di euro 4,259 per azioni a fine periodo, con un "capital gain" atteso di euro 1,059 per azione).

I diritti di sottoscrizione delle Azioni erano disciplinati dal Regolamento allegato.

L'Assemblea Straordinaria di Enertad SpA del 23 dicembre 2004 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare in più volte il capitale sociale a pagamento per il periodo di cinque anni dalla data della deliberazione assembleare, per un ammontare massimo di nominali euro 3.600.000,00 mediante emissione di massimo n. 3.600.000 azioni ordinarie Enertad, godimento regolare, da nominali euro 1 cadauna. Tali azioni sono da offrire in sottoscrizione agli Amministratori con cariche sociali e ai dirigenti in servizio presso Enertad SpA o presso le società controllate ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile che occupano le posizioni più direttamente responsabili dei risultati del Gruppo, secondo quanto disciplinato dal regolamento approvato dal Consiglio di Amministrazione. Il prezzo di emissione non potrà essere inferiore al nominale.

Il Consiglio di Amministrazione di Enertad SpA del 1° febbraio 2005 ha deliberato di dare esecuzione alla prima tranche del piano di stock option assegnando complessivamente n. 830.200 diritti di opzione ad otto assegnatari individuati secondo i criteri definiti dal Comitato per la Remunerazione e già approvati. Nella stessa adunanza consigliere il Consiglio di Amministrazione aveva inoltre stabilito che il prezzo di sottoscrizione, calcolato secondo la formula prevista dal regolamento delle nuove azioni rivenienti dall'esercizio dei diritti di opzione avrebbe dovuto essere pari ad euro 3,2370 per azione.

Il Consiglio di Amministrazione di Enertad SpA del 14 giugno 2006 ha deliberato di dare esecuzione alla seconda tranche del piano di stock option assegnando complessivamente n. 797.450 diritti di opzione ad otto assegnatari individuati secondo i criteri definiti dal Comitato per la Remunerazione e già approvati. Nella stessa adunanza consigliere il Consiglio di Amministrazione aveva inoltre stabilito che il prezzo di sottoscrizione, calcolato secondo la formula prevista dal regolamento, delle nuove azioni rivenienti dall'esercizio dei diritti di opzione avrebbe dovuto essere pari ad euro 3,1872 per azione.

Il Consiglio di Amministrazione di Enertad SpA del 15 dicembre 2006 ha deliberato di dare esecuzione alla terza tranche del piano di stock option assegnando complessivamente n. 765.300 diritti di opzione ad otto assegnatari individuati secondo i criteri definiti dal Comitato per la Remunerazione e già approvati. Nella stessa adunanza consigliere il Consiglio di Amministrazione aveva inoltre stabilito che il prezzo di sottoscrizione, calcolato secondo la formula prevista dal regolamento, delle nuove azioni rivenienti dall'esercizio dei diritti di opzione avrebbe dovuto essere pari ad euro 3,3238 per azione.

Gli annullamenti sono intervenuti a seguito delle operazioni di cessioni di partecipazioni avvenute nell'esercizio 2006 o per dimissioni degli assegnatari beneficiari.

Il valore equo della opzione è stato stimato utilizzando il modello di Black – Scholes e tenuto conto dei termini e delle condizioni di attribuzione dell'opzione. La Società ha contabilizzato un costo per compensi, corrispondente al valore corrente delle opzioni pari a 168 migliaia di euro, rispettivamente tra i costi del personale per 64 migliaia di euro e tra le prestazioni per 104 migliaia di euro, sulla base di un criterio a quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella di maturazione.

Il dettaglio delle opzioni assegnate e non ancora esercitate è così sintetizzabile:

	Numero di opzioni assegnate	Prezzo medio di esercizio	Periodo di esercizio del diritto
Assegnazione anno 2004	605.000	3,2370	2007 - 2012
Assegnazione anno 2005	765.300	3,1872	2008 - 2013
Assegnazione anno 2006	765.300	3,3238	2009 - 2014
Annulate durante il corrente esercizio	(69.400)		
In circolazione alla fine dell'esercizio	2.066.200		
Esercitabili alla fine del l'esercizio	2.066.200		

4. Le caratteristiche degli strumenti attribuiti

Ogni opzione assegnata e posseduta dà diritto a sottoscrivere una azione ordinaria Enertad SpA, godimento regolare, del valore nominale di Euro 1 cadauna ("Azioni") (in esecuzione della delibera dell'assemblea straordinaria di Enertad SpA del 23 o 29 dicembre 2004 ("Delibera")). Come già detto, gli assegnatari sono gli Amministratori con cariche sociali e i dirigenti che occupano le posizioni più direttamente responsabili dei risultati del Gruppo ed in coerenza con i risultati conseguiti rispetto agli obiettivi di performance approvati dal Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Comitato per la Remunerazione.

Le Opzioni danno la facoltà a ciascun Assegnatario di sottoscrivere le Azioni al prezzo, alle condizioni, con le modalità e nei termini definiti nel presente Regolamento.

Le Opzioni sono personali, indisponibili e intrasferibili, salvo quanto previsto all'articolo 5).

Il prezzo di sottoscrizione delle Azioni ("Prezzo") è pari a quello corrispondente alla media aritmetica dei prezzi ufficiali sul Mercato Telematico Azionario gestito dalla Borsa Italiana SpA nei trenta giorni solari precedenti la data della delibera di assegnazione dei diritti di opzione da parte del Consiglio di Amministrazione.

Gli Assegnatari non possono esercitare le Opzioni prima di tre anni dalla data della loro assegnazione (Periodo di Vesting").

Una volta terminato il Periodo di Vesting, gli Assegnatari possono esercitare le Opzioni nel corso dei successivi cinque anni; scaduto tale termine, le Opzioni non esercitate decadono e conseguentemente non attribuiscono più alcun diritto agli Assegnatari.

Gli Amministratori di Enertad SpA con cariche sociali conservano il diritto di esercitare il 100% delle Opzioni assegnate, fino al termine di dodici mesi dalla data dell'Assemblea che approverà il Bilancio di esercizio al termine del loro mandato qualora non siano rinnovati.

In caso di cessazione consensuale del rapporto di lavoro, l'Assegnatario conserva il diritto di esercitare le Opzioni già esercitabili entro sei mesi dalla data di cessazione del rapporto mentre quelle restanti si estinguono.

In caso di recesso unilaterale dell'Assegnatario dal rapporto di lavoro nonché in caso di licenziamento per giusta causa o giustificato motivo decadono tutti i diritti di esercizio.

In caso di decesso dell'Assegnatario, gli eredi conservano il diritto di esercitare entro sei mesi dall'evento le Opzioni già esercitabili mentre quelle restanti si estinguono.

In caso di perdita della condizione di controllata Enertad SpA da parte della Società datrice di lavoro, l'Assegnatario conserva il diritto di esercitare entro sei mesi dal verificarsi dell'evento le Opzioni già esercitabili mentre quelle restanti si estinguono.

Il Consiglio di Amministrazione di Enertad SpA, qualora ne ricorrano i presupposti, adeguerà il Prezzo e/o il numero di Azioni spettanti in relazione alle Opzioni non ancora esercitate, a seguito di operazioni straordinarie sul capitale, ed in particolare:

- a) raggruppamento o frazionamento delle Azioni;
- b) aumento o riduzione del capitale sociale della Società;
- c) fusione o scissione della Società;

Il numero delle Opzioni assegnate, il corrispondente numero di Azioni e il Prezzo di sottoscrizione sono stati comunicati entro 30 giorni dalla data di delibera del Consiglio di Amministrazione in forma scritta agli Assegnatari da Enertad SpA ("Comunicazione") insieme al presente Regolamento.

Gli Assegnatari hanno restituito debitamente sottoscritta in segno d'integrale accettazione copia della Comunicazione e del Regolamento a: Enertad SpA, Corso di Porta Nuova, 13-15 – 20121 MILANO, entro 30 giorni dalla data del loro ricevimento.

L'Assegnatario che intende procedere all'esercizio, anche parziale, delle Opzioni dovrà darne comunicazione scritta e irrevocabile a Enertad SpA indicando:

- il numero delle Opzioni che intende esercitare;
- la copia della disposizione di versamento a favore di Enertad SpA per un ammontare corrispondente al prodotto del Prezzo per il numero delle Azioni sottoscritte;
- gli estremi del proprio conto titoli intrattenuto presso un intermediario aderente al sistema Monte Titoli per l'immissione delle Azioni sottoscritte.

Enertad SpA, ricevuta la comunicazione dell'esercizio delle Opzioni e subordinatamente alla ricezione della disposizione di versamento, provvederà all'emissione delle Azioni sottoscritte immettendole nel conto indicato dall'Assegnatario, al quale è data conferma scritta dell'avvenuta immissione.

Al Comitato per la Remunerazione è demandata la facoltà di gestire il Piano effettuando i necessari adeguamenti che verranno sottoposti al Consiglio di Amministrazione.

Allegato 1

Regolamento del Piano di Stock Option

Allegato 2

Tabella n.1 dello schema 7 dell'allegato 3 a del Regolamento Consob 11971/99

REGOLAMENTO DEL PIANO DI *STOCK OPTION*

Articolo 1 - Oggetto del Regolamento

Il presente Regolamento disciplina i diritti di sottoscrizione assegnati ai dirigenti beneficiari ("Assegnatari") nel rapporto di uno a uno ("Opzioni") di azioni ordinarie EnerTAD SpA, godimento regolare, del valore nominale di Euro 1 cadauna ("Azioni"), in esecuzione della delibera dell'assemblea straordinaria di EnerTAD SpA del 23 o 29 dicembre 2004 ("Delibera").

Articolo 2 - Assegnatari

Gli assegnatari sono gli Amministratori con cariche sociali e i dirigenti che occupano le posizioni più direttamente responsabili dei risultati del Gruppo ed in coerenza con i risultati conseguiti rispetto agli obiettivi di performance approvati dal Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Comitato per la Remunerazione.

Articolo 3 - Contenuto e vincoli delle Opzioni

Le Opzioni danno la facoltà a ciascun Assegnatario di sottoscrivere le Azioni al prezzo, alle condizioni, con le modalità e nei termini definiti nel presente Regolamento.

Le Opzioni sono personali, indisponibili e intrasferibili, salvo quanto previsto all'articolo 5).

Articolo 4 - Prezzo di sottoscrizione

Il prezzo di sottoscrizione delle Azioni ("Prezzo") è pari a quello corrispondente alla media aritmetica dei prezzi ufficiali sul Mercato Telematico Azionario gestito dalla

Borsa Italiana SpA nei trenta giorni solari precedenti la data della delibera di assegnazione dei diritti di opzione da parte del Consiglio di Amministrazione.

Articolo 5 - Esercizio delle Opzioni

Gli Assegnatari non possono esercitare le Opzioni prima di tre anni dalla data della loro assegnazione (Periodo di Vesting”).

Una volta terminato il Periodo di Vesting, gli Assegnatari potranno esercitare le Opzioni nel corso dei successivi cinque anni; scaduto tale termine, le Opzioni non esercitate decadono e conseguentemente non attribuiscono più alcun diritto agli Assegnatari.

Gli Amministratori di EnerTAD SpA con cariche sociali conservano il diritto di esercitare il 100% delle Opzioni assegnate, fino al termine di dodici mesi dalla data dell’Assemblea che approverà il Bilancio di esercizio al termine del loro mandato qualora non siano rinnovati.

Articolo 6 - Cessazione del rapporto di lavoro

In caso di cessazione consensuale del rapporto di lavoro, l’Assegnatario conserva il diritto di esercitare le Opzioni già esercitabili entro sei mesi dalla data di cessazione del rapporto mentre quelle restanti si estinguono.

In caso di recesso unilaterale dell’Assegnatario dal rapporto di lavoro nonché in caso di licenziamento per giusta causa o giustificato motivo decadono tutti i diritti di esercizio.

In caso di decesso dell’Assegnatario, gli eredi conservano il diritto di esercitare entro sei mesi dall’evento le Opzioni già esercitabili mentre quelle restanti si estinguono.

Articolo 7 - Perdita della Società datrice di lavoro dell’Assegnatario del requisito di controllata EnerTAD SpA

In caso di perdita della condizione di controllata EnerTAD SpA da parte della Società datrice di lavoro, l’Assegnatario conserva il diritto di esercitare entro sei mesi dal verificarsi dell’evento le Opzioni già esercitabili mentre quelle restanti si estinguono.

Articolo 8 - Operazioni sul capitale

Il Consiglio di Amministrazione di EnerTAD SpA, qualora ne ricorrano i presupposti, adeguerà il Prezzo e/o il numero di Azioni spettanti in relazione alle Opzioni non ancora esercitate, a seguito di operazioni straordinarie sul capitale, ed in particolare:

- a) raggruppamento o frazionamento delle Azioni;
- b) aumento o riduzione del capitale sociale della Società;
- c) fusione o scissione della Società;

Nel caso di significativi mutamenti nella compagine azionaria della Società il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà di sostituire i diritti di opzione non ancora esercitati con un "bonus" monetario, la cui entità verrà nella circostanza concordata.

Articolo 9 - Modalità di esercizio delle Opzioni

Il numero delle Opzioni assegnate, il corrispondente numero di Azioni e il Prezzo di sottoscrizione sono comunicati entro 30 giorni dalla data di delibera del Consiglio di Amministrazione in forma scritta agli Assegnatari da EnerTAD SpA ("Comunicazione") insieme al presente Regolamento.

Gli Assegnatari restituiscono debitamente sottoscritta in segno d'integrale accettazione copia della Comunicazione e del Regolamento a: EnerTAD SpA, Corso di Porta Nuova, 13-15 - 20121 MILANO, entro 30 giorni dalla data del loro ricevimento.

L'Assegnatario che intende procedere all'esercizio, anche parziale, delle Opzioni dovrà darne comunicazione scritta e irrevocabile a EnerTAD SpA indicando:

- il numero delle Opzioni che intende esercitare;
 - la copia della disposizione di versamento a favore di EnerTAD SpA sul conto corrente n..... presso la Banca (ABI CAB.....) per ammontare corrispondente al prodotto del Prezzo per il numero delle Azioni sottoscritte;
 - gli estremi del proprio conto titoli intrattenuto presso un intermediario aderente al sistema Monte Titoli per l'immissione delle Azioni sottoscritte.
-

Articolo 10 - Registrazione delle Azioni

EnerTAD SpA, ricevuta la comunicazione dell'esercizio delle Opzioni e subordinatamente alla ricezione della disposizione di versamento, provvede all'emissione delle Azioni sottoscritte immettendole nel conto indicato dall'Assegnatario, al quale è data conferma scritta dell'avvenuta immissione.

Articolo 11 - Gestione del Piano

Al Comitato per la Remunerazione è demandata la facoltà di gestire il Piano effettuando i necessari adeguamenti che verranno sottoposti al Consiglio di Amministrazione.

Articolo 12 - Foro competente

Qualsiasi controversia relativa al presente Regolamento è devoluta alla competenza esclusiva del Tribunale di Milano.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano 12 novembre 2004

PIANI DI COMPENSI BASATI SU STRUMENTI FINANZIARI Tabella n. 1 dello schema 7 dell'Allegato 3A del Regolamento n. 11971/1999

Data:13/09/2007

Nominativo o categoria (1)	Qualifica (da indicare solo per i soggetti riportati nominativamente)	QUADRO 2								
		Opzioni (option grant)								
		Sezione 1 Opzioni relative a piani, in corso di validità, approvati sulla base di precedenti delibere assembleari (8)								
		Data della delibera assembleare	Descrizione strumento (13)	Numero di strumenti finanziari sottostanti le opzioni assegnate ma non esercitabili (10) (12)	Numero di strumenti finanziari sottostanti le opzioni esercitabili ma non esercitate (10)	Data di assegnazione da parte dell'organo competente c.d.a. (11)	Prezzo di esercizio	Prezzo di mercato degli strumenti finanziari sottostanti alla data di assegnazione	Scadenza opzione	
SALVATORE RUSSO	VICE PRESIDENTE E AMMINISTRATORE DELEGATO	13/12/2004	AZIONI ORDINARIE IT0000076189		220.000	CPR 12/11/2004	CDA 01/02/2005 Assegnazione anno 2004	3,237	3,235	2012
SALVATORE RUSSO	VICE PRESIDENTE E AMMINISTRATORE DELEGATO	13/12/2004	AZIONI ORDINARIE IT0000076189		220.000	CPR 05/07/2005	CDA 14/06/2006 Assegnazione anno 2005	3,1872	3,052	2013
SALVATORE RUSSO	VICE PRESIDENTE E AMMINISTRATORE DELEGATO	13/12/2004	AZIONI ORDINARIE IT0000076189		220.000	CPR 15/12/2006	CDA 15/12/2006 Assegnazione anno 2006	3,3238	3,441	2014
PAOLO PANELLA	AMMINISTRATORE DELEGATO	13/12/2004	AZIONI ORDINARIE IT0000076189		220.000	CPR 12/11/2004	CDA 01/02/2005 Assegnazione anno 2004	3,237	3,235	2012
PAOLO PANELLA	AMMINISTRATORE DELEGATO	13/12/2004	AZIONI ORDINARIE		220.000	CPR 05/07/2005	CDA 14/06/2006	3,1872	3,052	2013

			IT0000076189				Assegnazione anno 2005			
PAOLO PANELLA	AMMINISTRATORE DELEGATO	13/12/2004	AZIONI ORDINARIE IT0000076189		220.000	CPR 15/12/2006	CDA 15/12/2006 Assegnazione anno 2006	3,3238	3,441	2014
DIRIGENTI ENERTAD		13/12/2004	AZIONI ORDINARIE IT0000076189		165.000	CPR 12/11/2004	CDA 01/02/2005 Assegnazione anno 2004	3,237	3,235	2012
DIRIGENTI ENERTAD		13/12/2004	AZIONI ORDINARIE IT0000076189		290.600	CPR 05/07/2005	CDA 14/06/2006 Assegnazione anno 2005	3,1872	3,052	2013
DIRIGENTI ENERTAD		13/12/2004	AZIONI ORDINARIE IT0000076189		290.600	CPR 15/12/2006	CDA 15/12/2006 Assegnazione anno 2006	3,3238	3,441	2014
(2)										
Note										
(3)										
Note										
(4)										
Note										
(5)										
Note										
(6)										
Note										
(7)										
Note										