

Gruppo Repower



Conferenza per analisti e investitori
Risultati 2014

Zurigo, 31 marzo 2015

Programma

- Saluto Werner Steinmann
- Il 2014 in sintesi Kurt Bobst
- Risultati finanziari Stefan Kessler
- Posizionamento Kurt Bobst
- Prospettive 2015 Kurt Bobst
- Domande tutti



Programma

-
- Saluto Werner Steinmann
-
- Il 2014 in sintesi Kurt Bobst
 - Risultati finanziari Stefan Kessler
 - Posizionamento Kurt Bobst
 - Prospettive 2015 Kurt Bobst
 - Domande tutti



Programma

- Saluto Werner Steinmann

- Il 2014 in sintesi Kurt Bobst

- Risultati finanziari Stefan Kessler
- Posizionamento Kurt Bobst
- Prospettive 2015 Kurt Bobst
- Domande tutti



Il risultato rispecchia la situazione dei mercati

2014 in sintesi (I)

- Perdura un regime di mercato falsato con prezzi ancora al ribasso
- Ricavi praticamente al livello dello scorso anno (2,3 mld CHF)
- Risultato influenzato da fattori straordinari
 - EBIT 39 mln CHF (dopo fattori straordinari 26 mln CHF)
 - Utile - 22 mln CHF (dopo fattori straordinari - 33 mln CHF)
- Risultato finanziario condizionato da effetti di cambio e tassi d'interesse
- Cash flow operativo solido con 82 mln CHF

Successi nel settore operativo

2014 in sintesi (II)

- Buoni risultati nell'approvvigionamento e nella vendita
- Settore del gas in crescita
- Trading di energia elettrica sotto pressione
- Controllo rigoroso dei costi grazie al programma per l'aumento dell'efficienza
- Successo nello sviluppo di incarichi per conto di terzi, nonché di prodotti / servizi nuovi

Contributo al risultato dai settori Svizzera e Italia

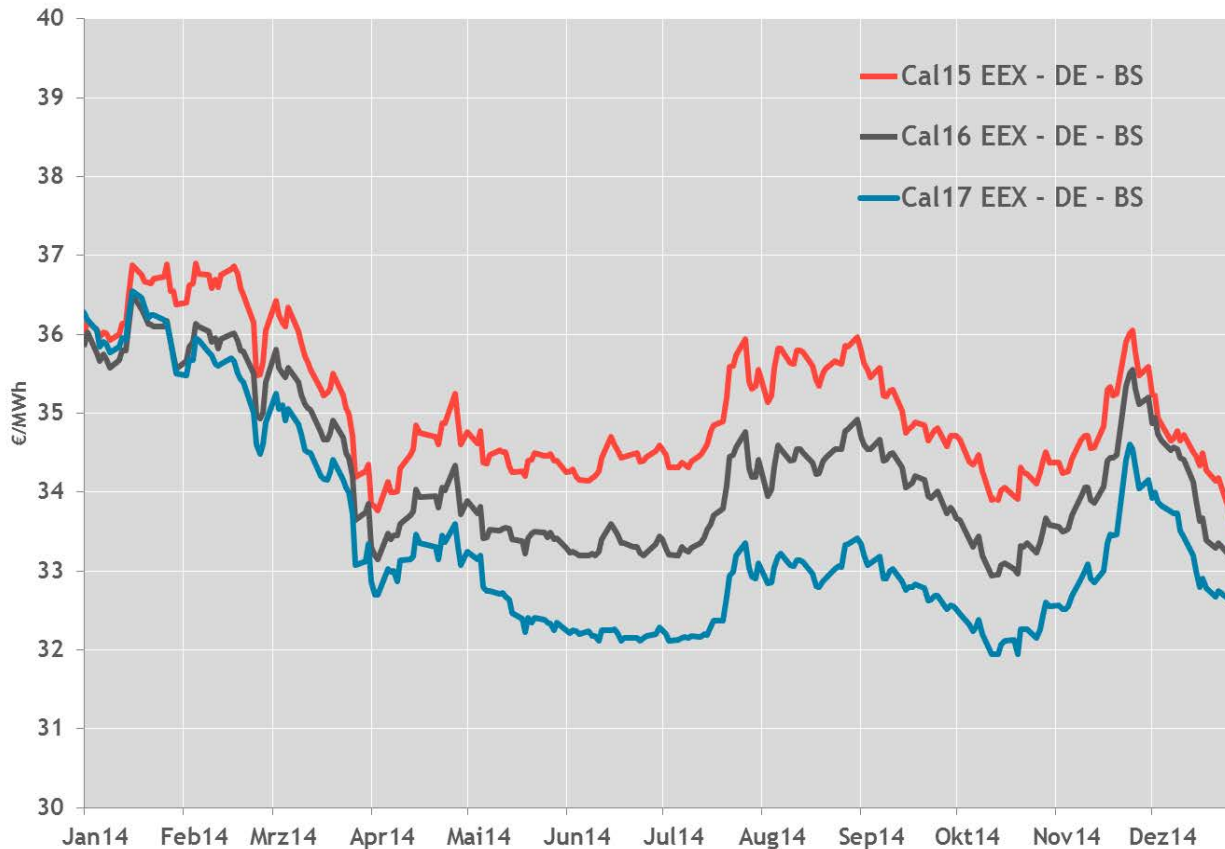
Risultati dei settori operativi

		Svizzera	Italia	Altri	Gruppo
Totale ricavi	mIn CHF	766	1.523	-17	2.272
EBITDA	mIn CHF	65	37	-26	76
EBIT	mIn CHF	34	22	-31	25
FTE al 31.12.2014		340	160	166	666

Contenuto per settore	Attività Svizzera <ul style="list-style-type: none"> • Produzione CH • Approvvigionamento / Reti • Vendita / Origination • Trading NWE • New Tech Business 	Attività Italia <ul style="list-style-type: none"> • Vendita / Origination • Produzione IT • Trading Milano • Settore del gas 	<ul style="list-style-type: none"> • Mercato rumeno • Mercato tedesco • Trading CEE • Funzioni a livello di Gruppo 	
-----------------------	---	---	--	--

A medio termine prezzi dell'energia elettrica bassi

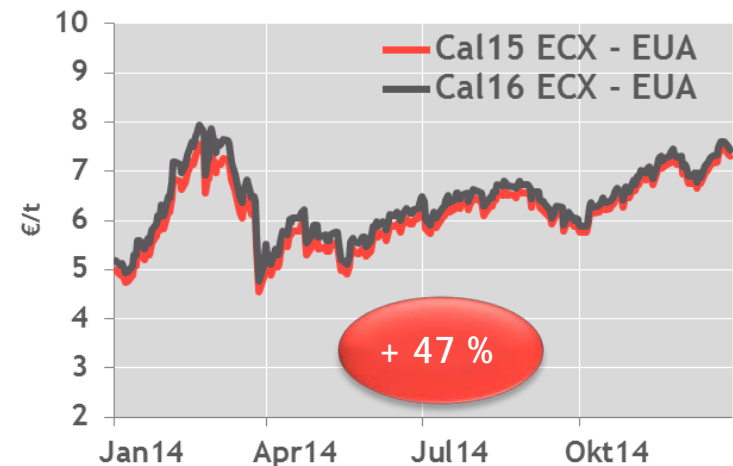
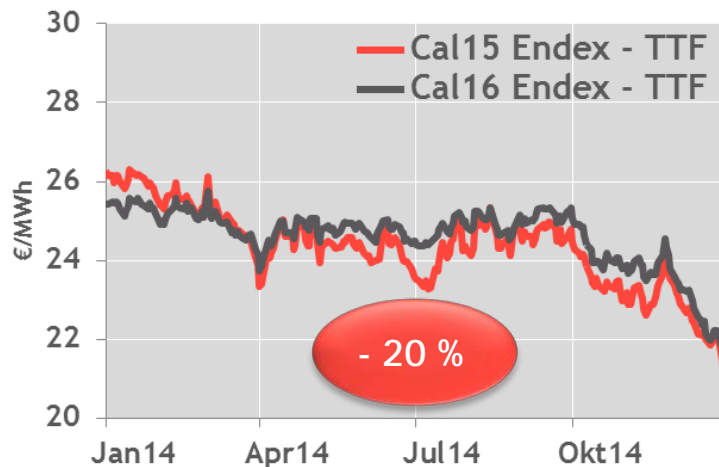
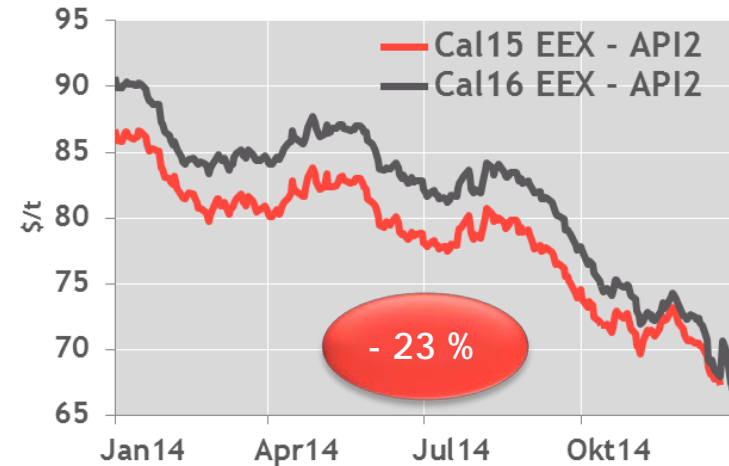
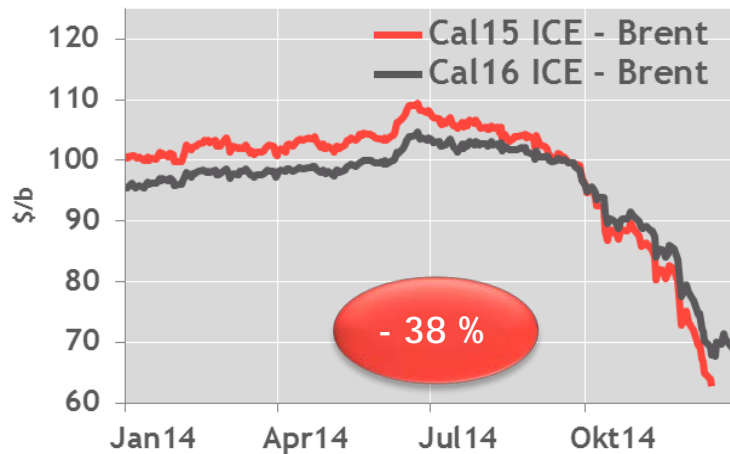
EEX Germania



- Prezzi ancora in ribasso
 - 2015: - 7%
 - 2016: - 8%
 - 2017: - 10%
- Andamento incerto dei prezzi
- Netta ripresa non prima del 2019

Trend globalmente in calo sui mercati energetici

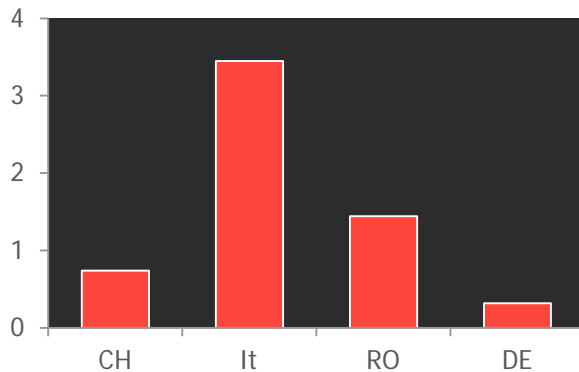
Andamento dei prezzi delle commodities da gennaio a dicembre 2014



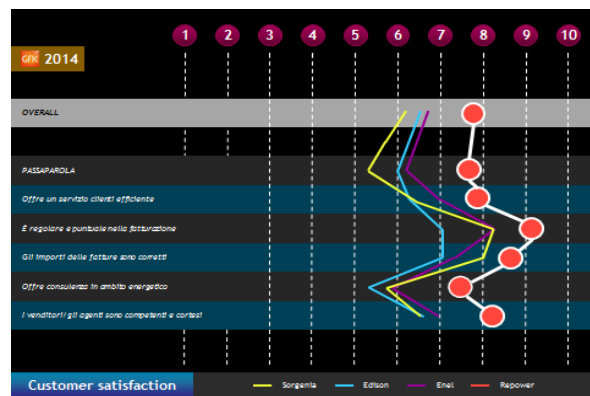
Focus su innovazione e vicinanza alla clientela

Vendita

Vendite di energia elettrica: 5,9 TWh



Soddisfazione dei clienti Mercato italiano



Mercato svizzero

Preparazione all'apertura del mercato e intensificazione della strategia rivenditori con aumento di nuovi clienti

Lancio di nuovi prodotti e servizi

Mercato italiano

Lancio di nuovi prodotti e servizi

Elevata qualità dei servizi

- Forte sviluppo del volume di vendite di gas

Romania

- Ottimizzazione degli acquisti mediante contratti innovativi con produttori indipendenti di energia (IPP)
- Introduzione sul mercato rumeno del primo prodotto di elettricità verde certificato

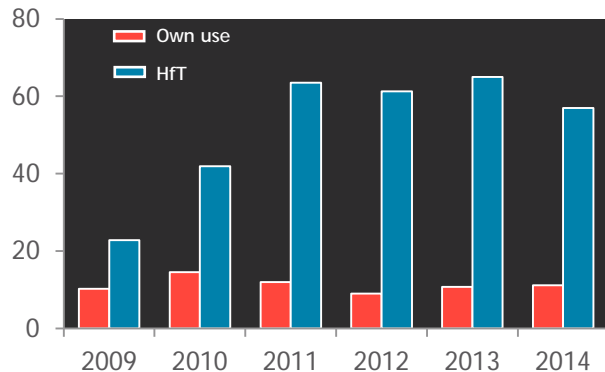
Germania

- Dismissione dell'attività di vendita ai clienti finali in Germania

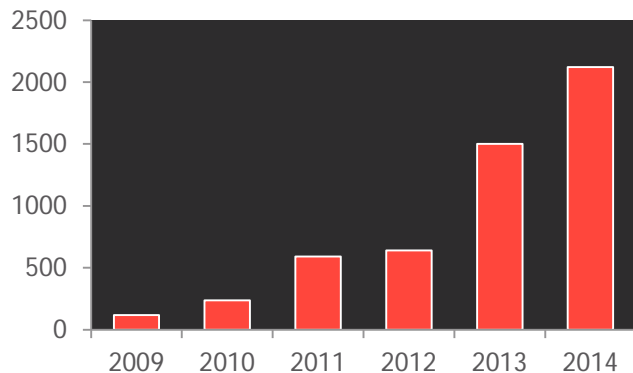
Trading di energia in un contesto difficile

Trading

Andamento trading di energia elettrica in TWh



Andamento trading di gas in mln m3



- Risultato netto dell'attività di trading 2014 nel complesso inferiore alle aspettative
- Volume del trading di energia elettrica:
 - Own use 11,1 TWh (+ 4%)
 - Held for trading 57,0 TWh (- 15%)
- Forte aumento del volume di gas trattato (+ 45%)

L'efficacia del market coupling SEE modifica lo spread dei prezzi, talvolta in modo significativo

Effetti positivi dello spread dei prezzi CH-DE, CH-IT e FR-CH

Programma

- Saluto Werner Steinmann
- Il 2014 in sintesi Kurt Bobst

- Risultati finanziari Stefan Kessler

- Posizionamento Kurt Bobst
- Prospettive 2015 Kurt Bobst
- Domande tutti



Aumento del cash flow in condizioni difficili

Principali considerazioni relative al 2014

- Con un incremento di 13 milioni di franchi a 82 milioni di franchi il cash-flow da attività operativa è migliorato grazie a un efficace working capital management
- Importanti risparmi ottenuti grazie all'attuazione coerente e sostenibile del programma per l'aumento dell'efficienza
- La situazione dei cambi nell'eurozona incide sul risultato finanziario
- Avviata a fine 2014 la vendita della quota in Swissgrid, probabile conclusione dell'operazione nel 1° semestre 2015

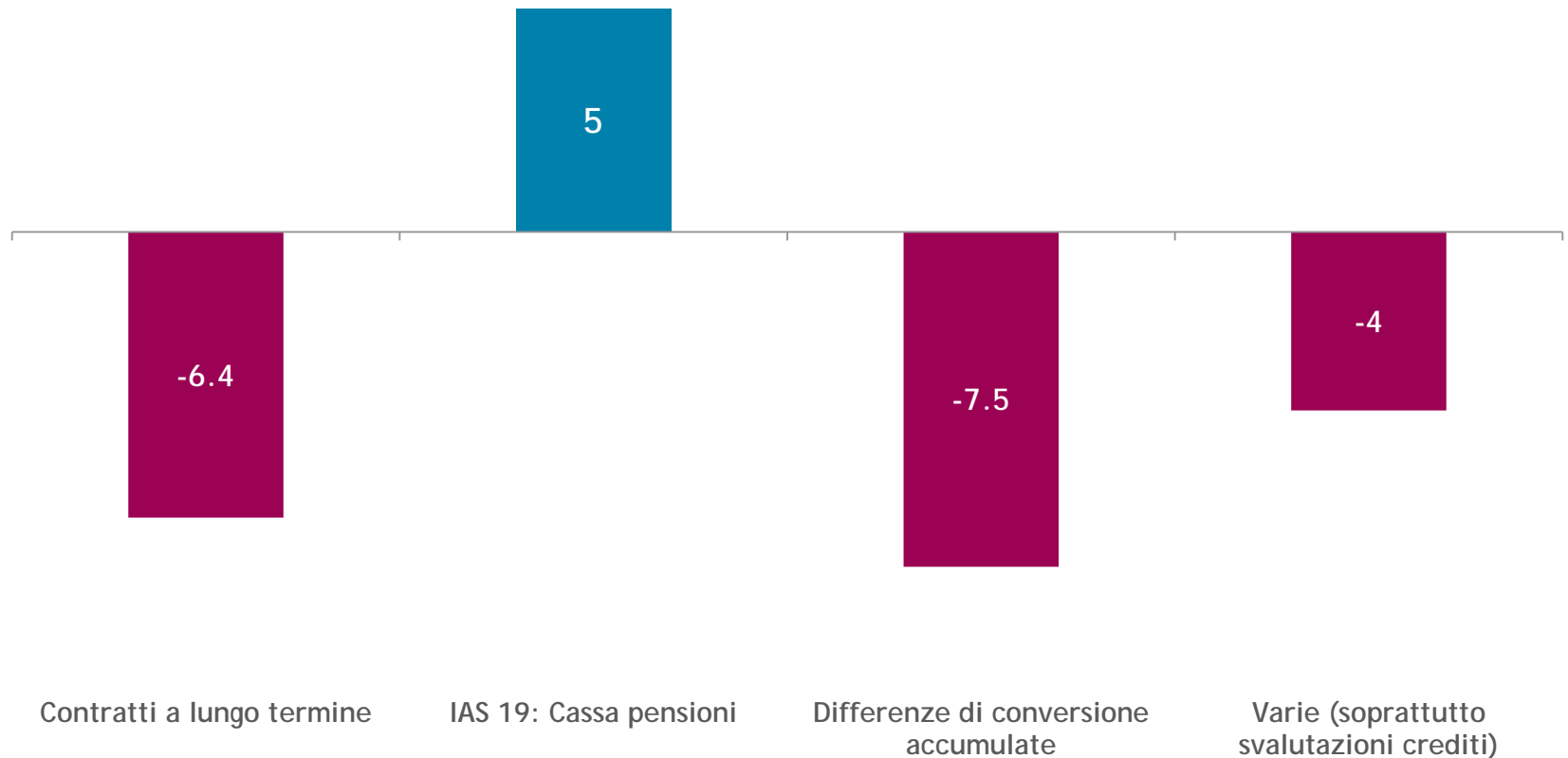
Repower mantiene una solida base finanziaria

in milioni di franchi	2014 prima di svalutazioni	2014	2013 prima di svalutazioni	2013
Totale ricavi	2.231	2.231	2.365	2.365
Margine lordo	247	240	305	255
EBITDA	89	77	128	74
EBIT	39	26	74	- 150
Risultato (Gruppo e terzi)	- 22	- 33	33	- 152
FFO (funds from operations)		44		81
CFO (cash flow da attività operativa)		82		69
Investimenti (incl. prestazioni proprie)		33		67
FFO / Indebitamento netto		20%		26%
Indebitamento netto / EBITDA		2,6		2,6
Quota patrimonio netto		36%		39%
N. di dipendenti al 31.12 (FTE)		666		707

Fattori straordinari influenzano il risultato 2014

I fattori straordinari si attestano a ca. 13 milioni di franchi

in milioni
di franchi



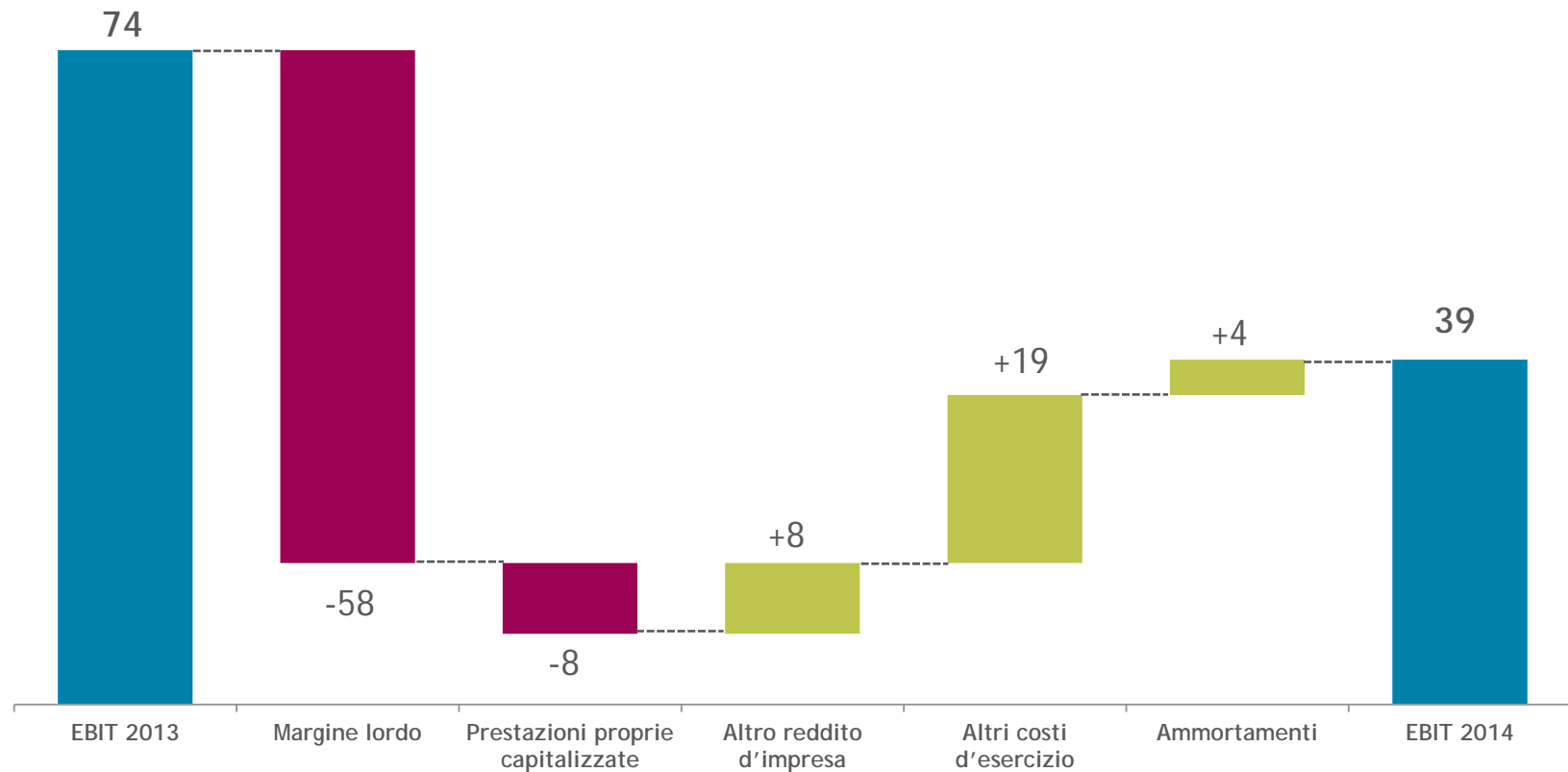
Conto economico del Gruppo 2014

in milioni di franchi	2014 prima di svalutazioni	2014	2013 prima di svalutazioni	2013
Ricavi di vendita	2.231	2.213	2.325	2.325
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)	89	77	128	74
in % dei ricavi di vendita	4%	3%	6%	3%
Ammortamenti	-51	-51	-54	-224
Risultato operativo (EBIT)	39	26	74	-150
in % dei ricavi di vendita	2%	1%	3%	-6%
Risultato finanziario	-48	-48	-9	-9
Imposte	-13	-11	-32	7
Risultato netto del Gruppo incl. quote non controllate	-22	-33	33	-152
in % dei ricavi di vendita	-1%	-1%	-1%	-7%
Utile per azione		-9,58		-39,31

EBIT caratterizzato da margine lordo e risparmi

Confronto risultato operativo 2013 e 2014 prima dei fattori straordinari

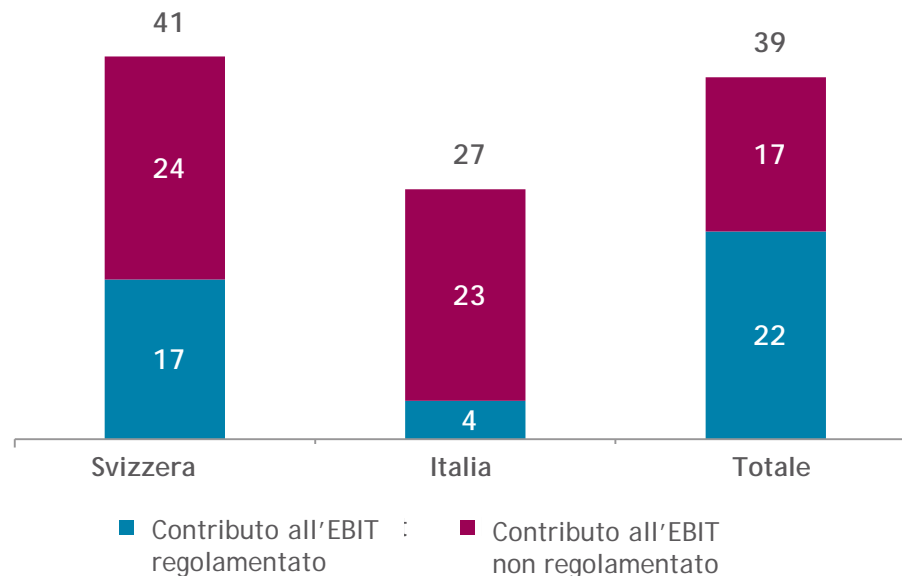
in milioni di franchi



EBIT «regolamentati»: un motore importante per il risultato finanziario

Esposizione della ripartizione dei contributi all'EBIT da attività regolamentate e non regolamentate

in milioni di franchi



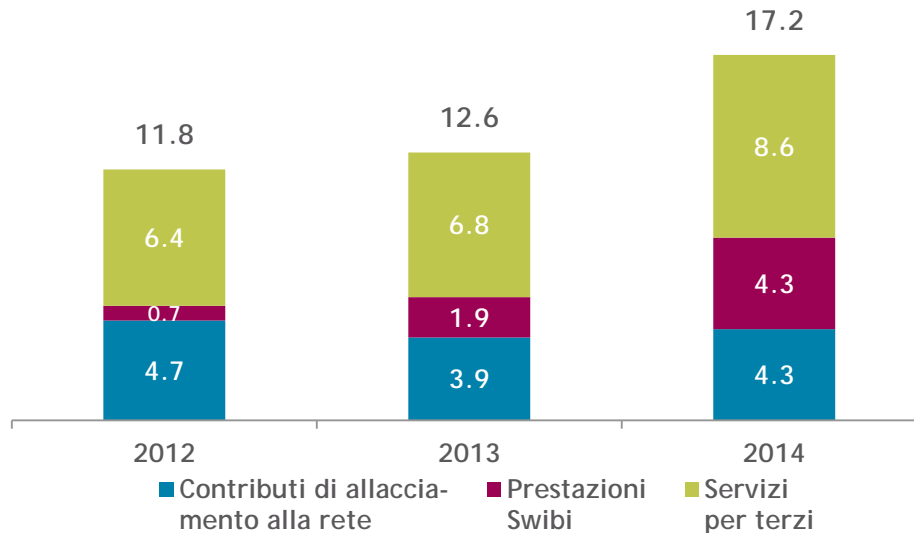
Contributo all'EBIT da attività regolamentata

- **Svizzera**
 - Servizio universale e remunerazioni RIC per energia idroelettrica
- **Italia**
 - Certificati verdi per energia eolica
- **Altri settori**
 - Rimunerazione EEG per energia eolica

Aumento netto dei ricavi da attività operative non connesse al commercio di energia

Andamento dei ricavi da altre attività operative 2012 - 2014

in mln CHF



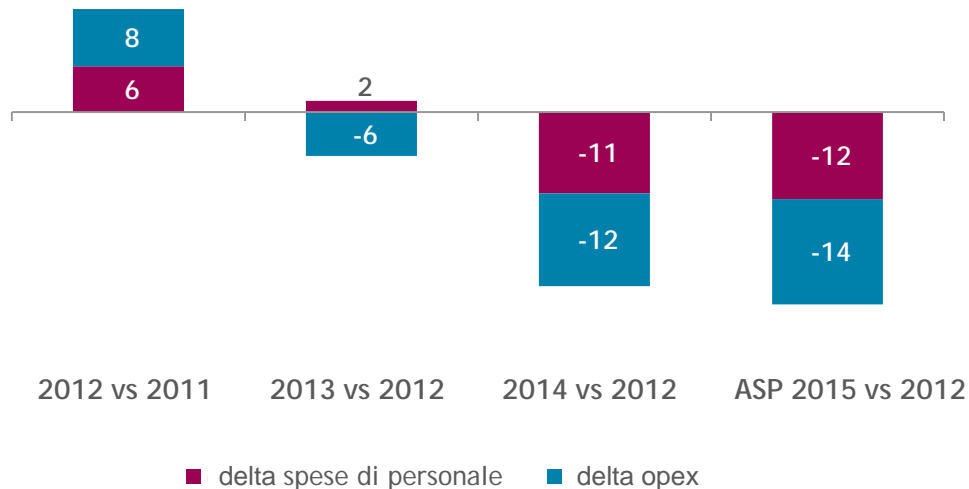
- Ricavi stabili mediante prestazioni nel settore degli allacciamenti di utenze domestiche
- Aumento dei ricavi mediante il potenziamento delle attività di Swibi
- Il volume dei servizi verso terzi è cresciuto nettamente grazie all'aumento delle commesse e a offerte concorrenziali

Attuazione coerente delle misure di abbattimento dei costi

Costi ridotti di oltre 20 mln CHF rispetto al 2012

in mln CHF

Andamento dei costi



- Organizzazione ancora più semplificata, entità giuridiche ridotte
- Organico ridotto di oltre 80 FTE rispetto al 2012
- Costi di gestione ridotti nettamente mediante la gestione dei costi

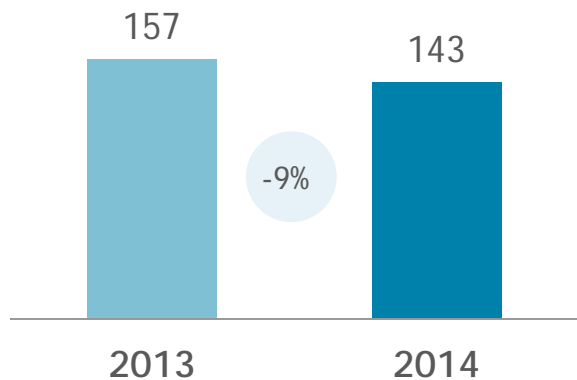
Mercato svizzero con settore vendita stabile

1/2

Mercato svizzero prima di fattori straordinari

in mln CHF

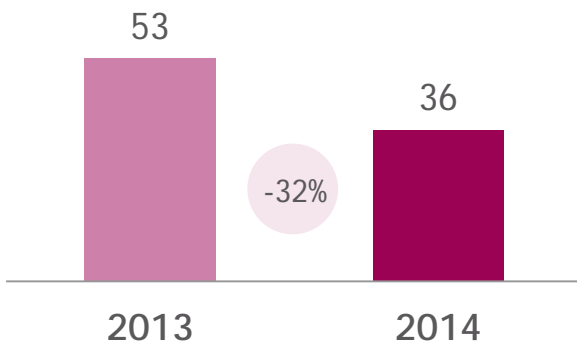
Margine lordo



Margine lordo leggermente più basso

- Buoni risultati nel trading
- Condizioni idrologiche favorevoli
- Vendite stabili nel Cantone dei Grigioni

EBIT



EBIT più basso a causa del margine lordo

- Riduzione dei costi visibile principalmente in Altri settori operativi e attività
- Entrate supplementari dalla controllata Swibi grazie a un'efficace campagna di acquisizione clienti

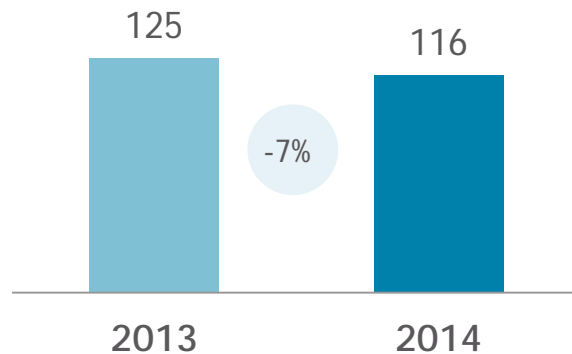
Buoni risultati del mercato italiano

2/2

Mercato italiano prima di fattori straordinari

in mln CHF

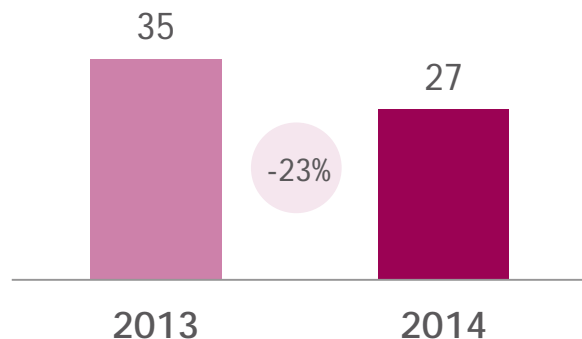
Margine lordo



Leggera contrazione del margine lordo

- Risultati buoni dalle prestazioni di servizio relative al sistema con la centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola nel Sud Italia
- Buon contributo al risultato in particolare dalla centrale eolica di Lucera
- Margini sempre buoni nell'attività di vendita di energia elettrica e gas

EBIT



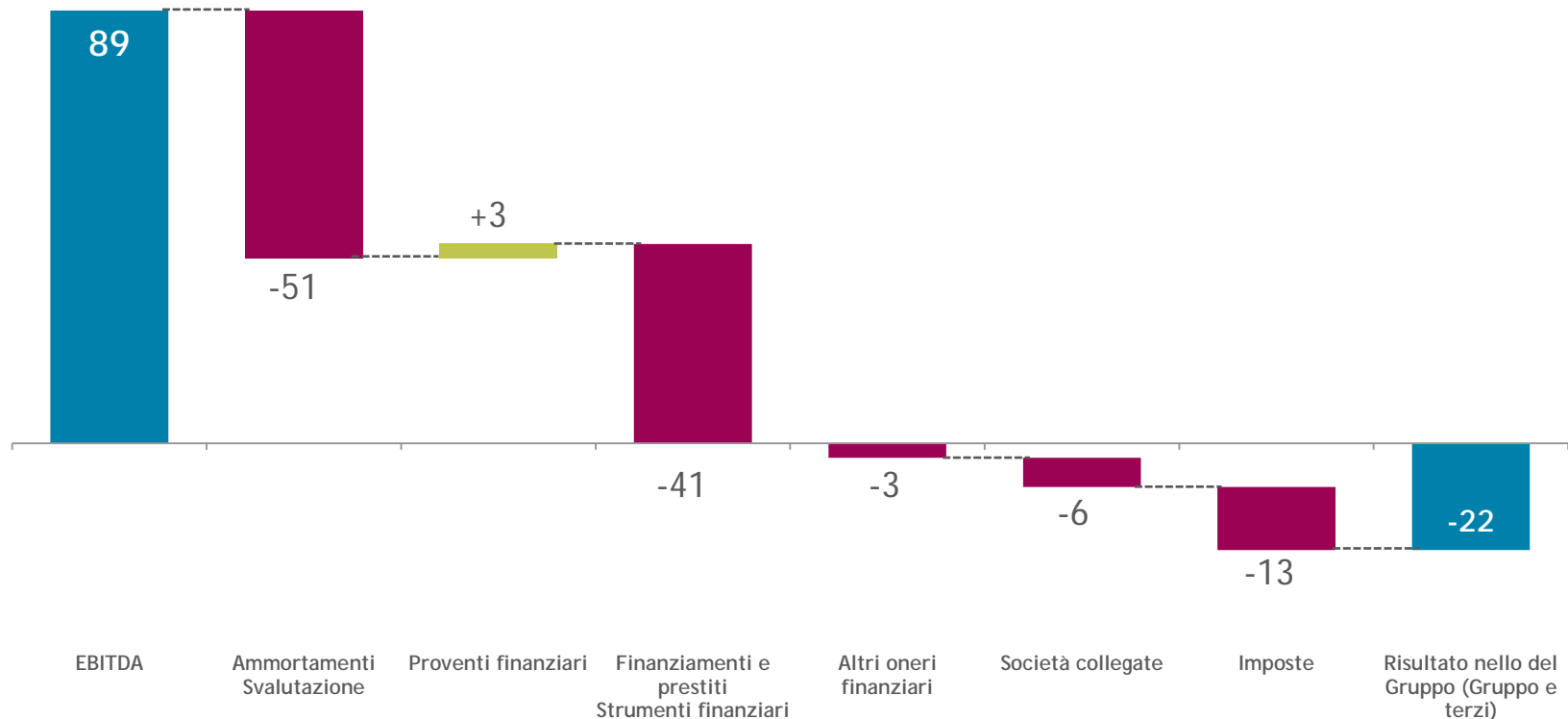
EBIT più basso soprattutto a causa del margine lordo

- Il mercato italiano abbatté i costi anche nell'organizzazione

La situazione dei cambi influenza notevolmente il risultato del Gruppo

Risultato prima di fattori straordinari

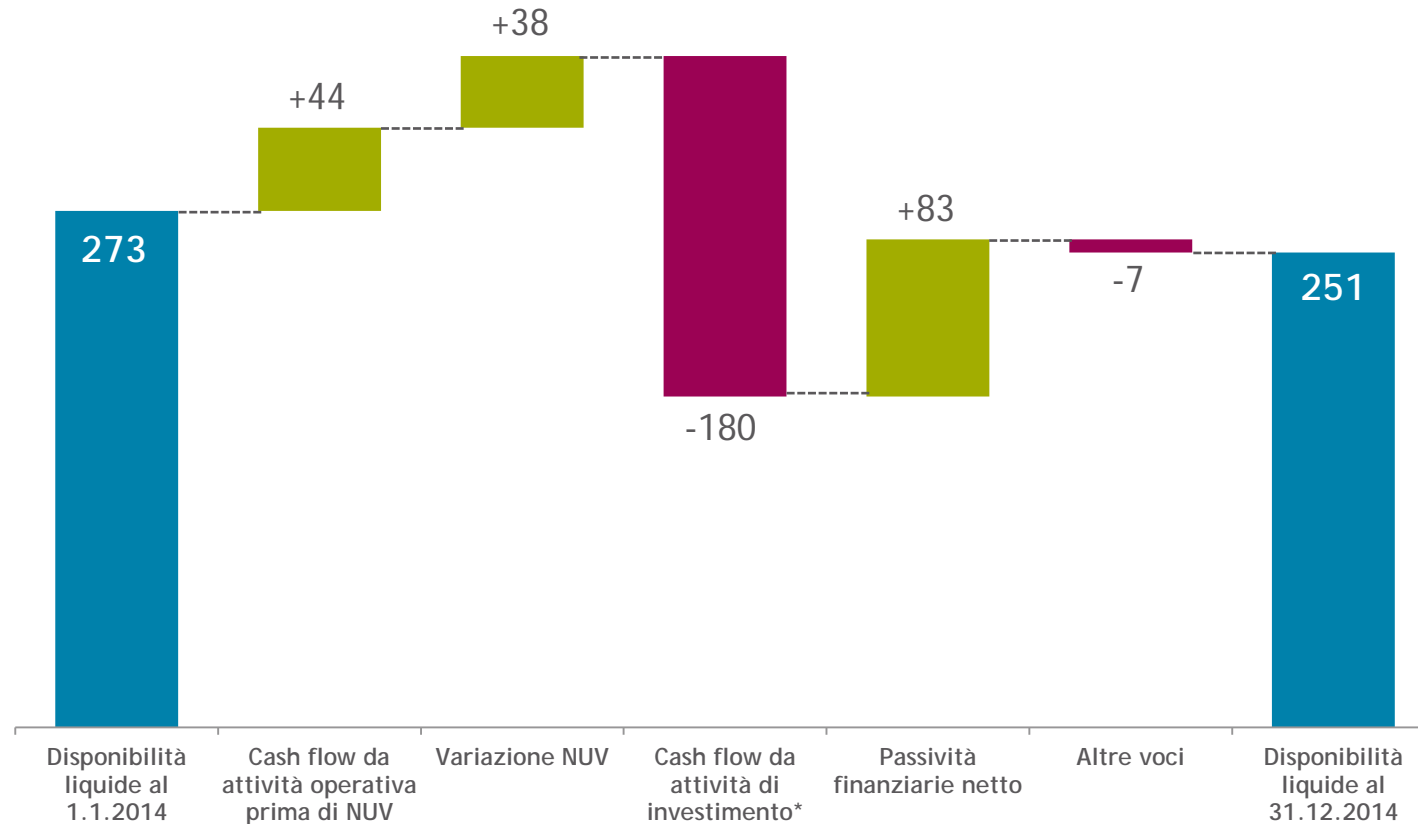
in mln CHF



Raccolta di capitali pari a 80 milioni di EUR

Flusso di capitali nell'esercizio

MCHF

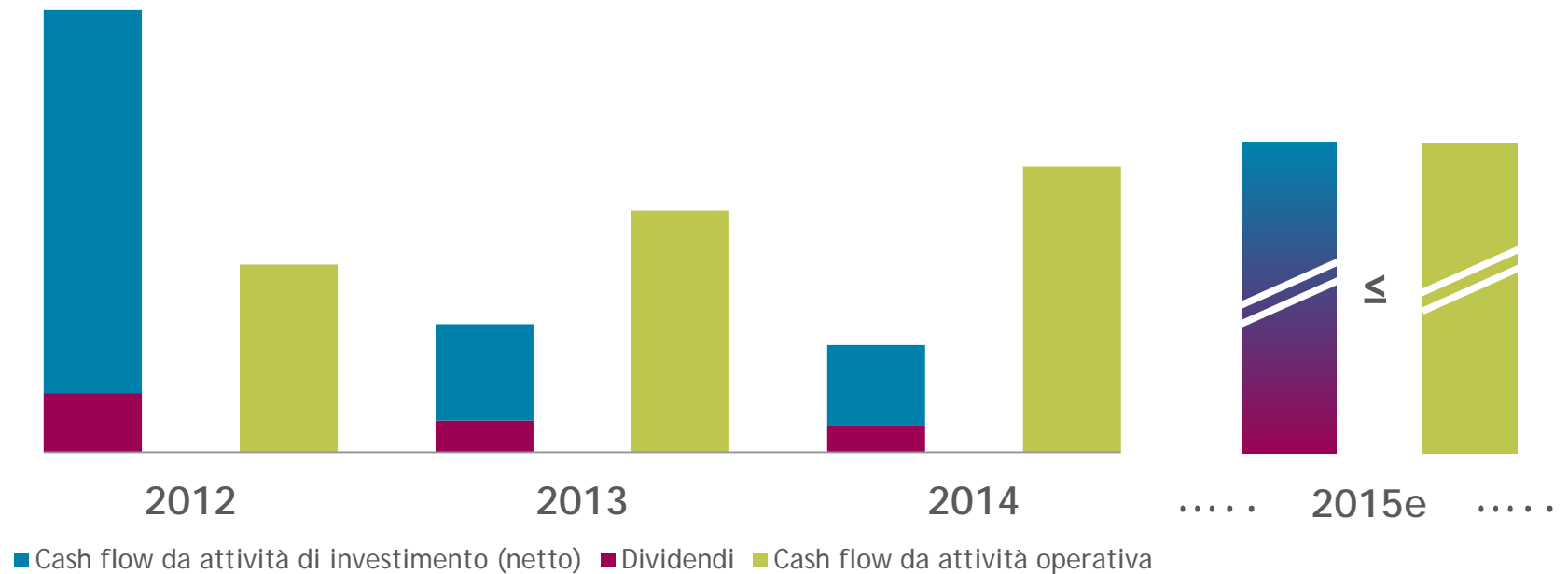


* 157 mln. CHF sono stati investiti in attività finanziarie a breve termine (depositi a termine < 12 mesi) come liquidità ai fini dell'indebitamento netto.

Free cash flow chiaramente positivo anche nel 2014

Per principio il cash flow dovrebbe coprire capex e dividendi

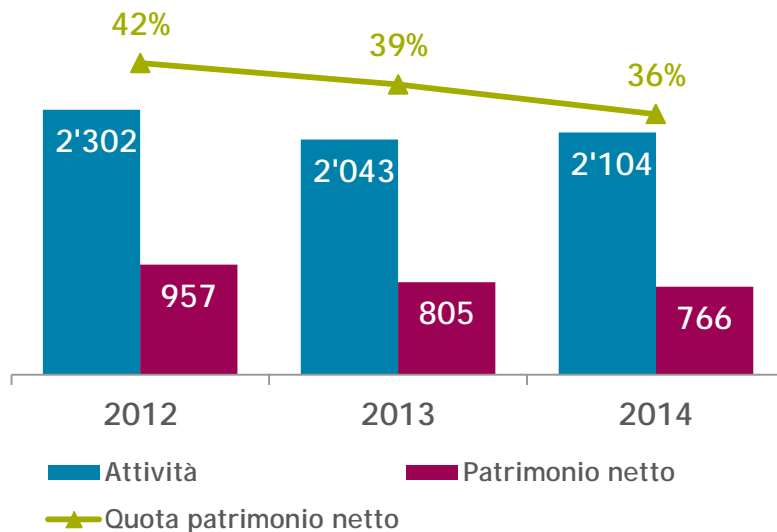
in mln CHF



La quota di patrimonio netto si è leggermente ridotta

Andamento totale stato patrimoniale, patrimonio netto e quota di patrimonio netto dal 2012

in mln CHF



Patrimonio netto in calo dal 2012

- Impairment nel 2013 con grande impatto
- Nel 2014 leggera contrazione a seguito di una perdita netta

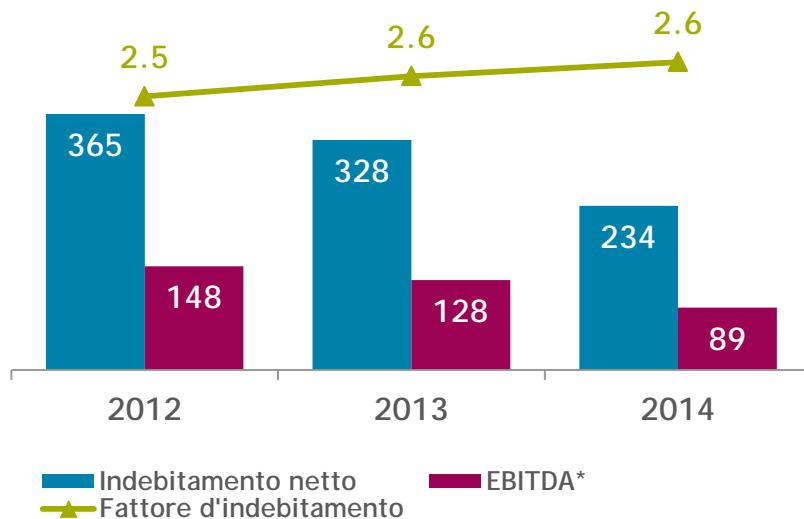
La quota di patrimonio rimane nel range target

- Range target 35-45%

Fattore d'indebitamento sotto controllo

Andamento dell'indebitamento netto, EBITDA e fattore di indebitamento dal 2012

in mln CHF



Indebitamento netto ridotto in modo significativo

- La vendita di patrimonio non più necessario per esigenze di esercizio procede come da programma
- Importanti progressi nel capital management nel 2014
- Vendita di quote in Swissgrid già calcolata, closing atteso nel giugno 2015

Fattore d'indebitamento sotto controllo

- Nel 2015 saranno necessari ulteriori sforzi, in particolare è necessario procedere in modo coerente nella vendita di patrimonio non più necessario per esigenze di esercizio e implementare in modo efficiente il working capital management

*EBITDA 2014 e 2013 al netto delle voci straordinarie e delle svalutazioni contenute nell'EBITDA 2013

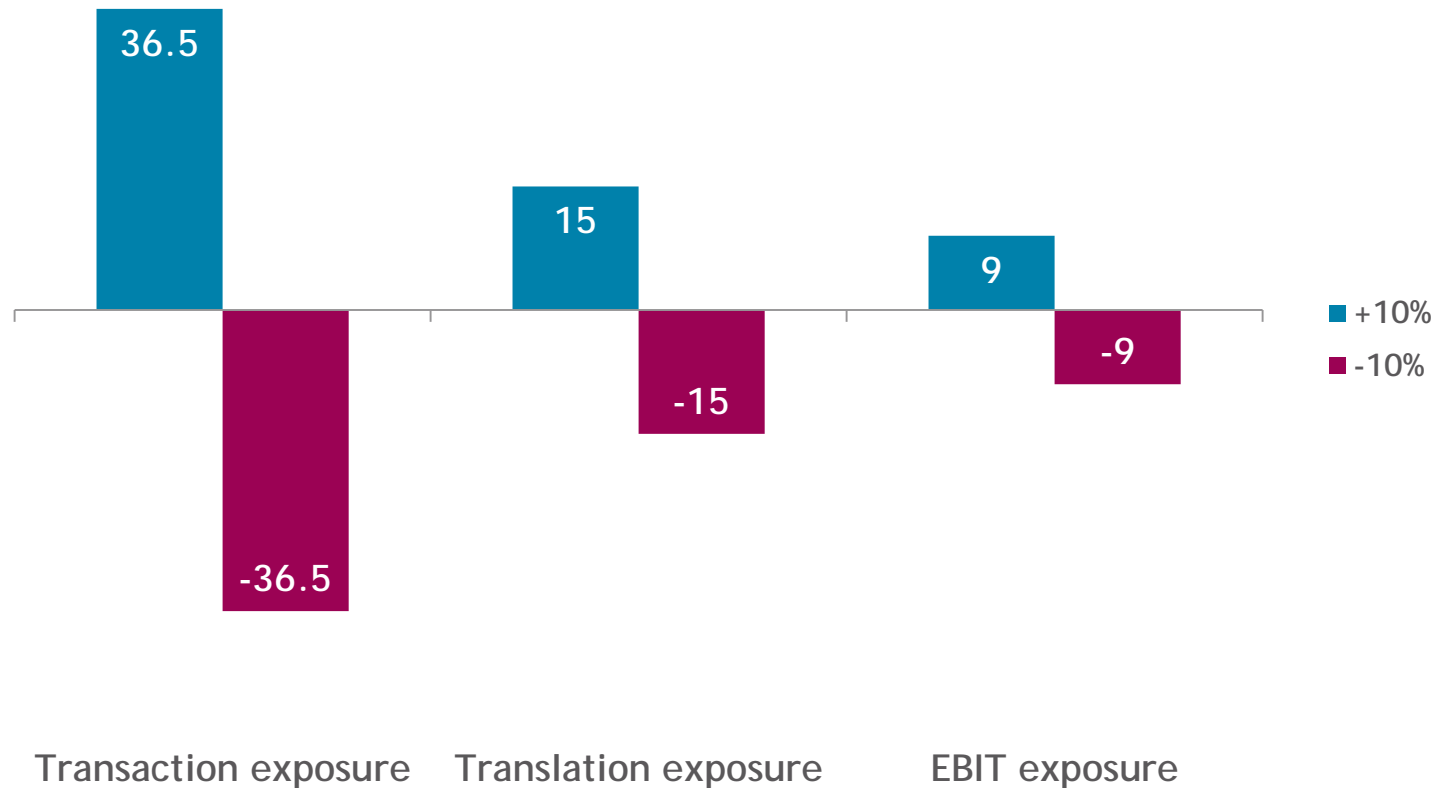
Ripartizione dell'utile per l'esercizio 2014

CHF	2014
Risultato netto d'esercizio	17.383.976
Utili portato a nuovo	38.217.883
Utile di bilancio	55.601.859
Destinazione ad altre riserve	- 20.000.000
Riporto a nuovo	35.601.859

Effetti dei rischi valutari nel 2015

Sensitività nel tasso di cambio EUR/CHF +/- 10% (con confronto al gennaio 2024)

in mln CHF



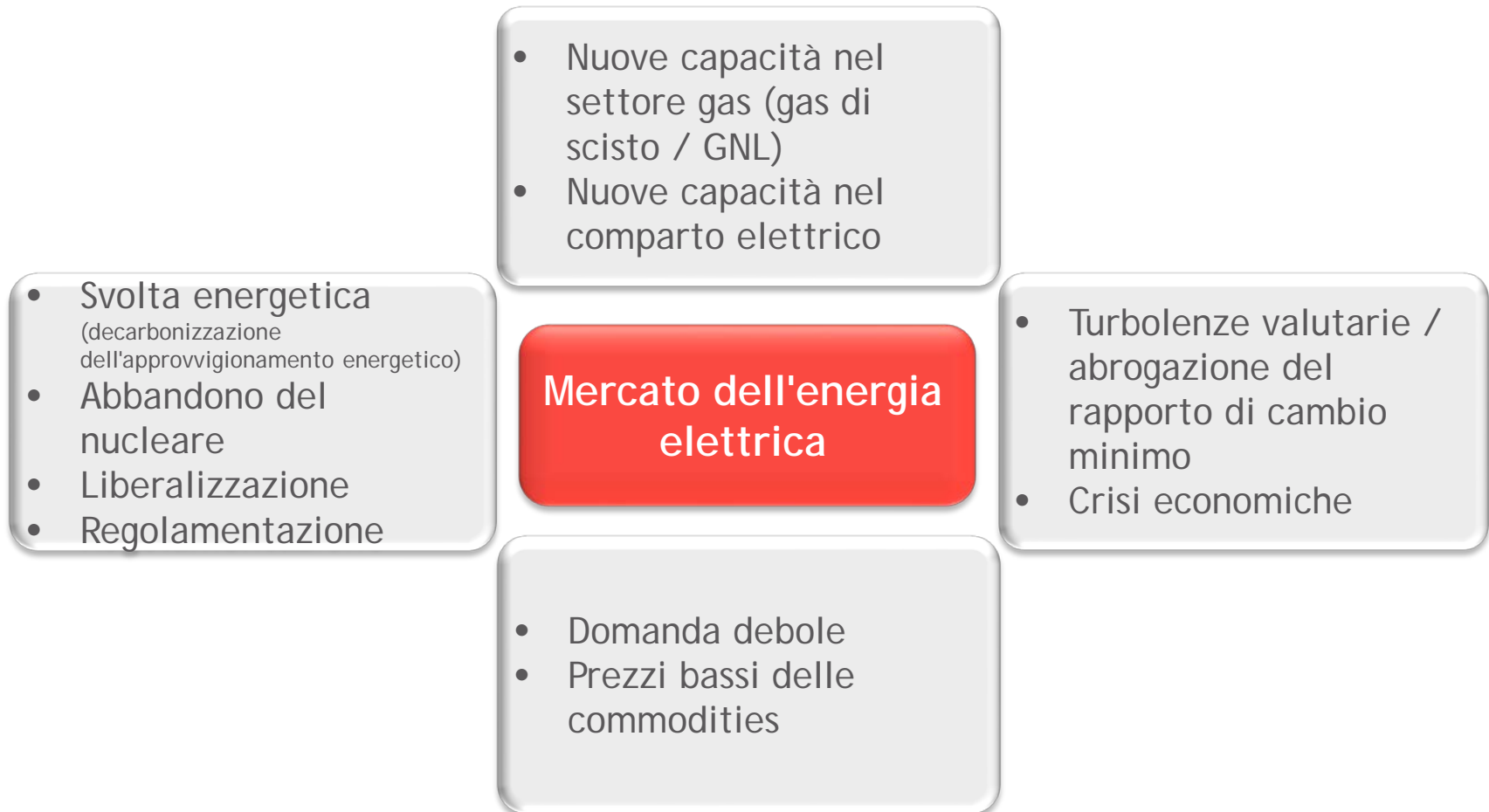
Programma

- Saluto Werner Steinmann
- Il 2014 in sintesi Kurt Bobst
- Risultati finanziari Stefan Kessler
-
- Posizionamento Kurt Bobst
-
- Prospettive 2015 Kurt Bobst
- Domande tutti



Contesto di mercato caratterizzato da incertezze

Retrosцена



In questo contesto saranno definite e attuate a breve delle misure in tre settori

Misure

Struttura finanziaria e societaria / Investimenti

- *Rifinanziamento a lungo termine in €*
- *Salvaguardia del finanziamento esterno a lungo termine*
- *Ulteriore riduzione degli investimenti per impianti nuovi e di rimpiazzo*

Struttura dei costi

- *Controllo attività e settori di attività*
- *Attuazione del potenziale di ottimizzazione e della concentrazione di attività (ad es. accesso al mercato per attività di trading)*
- *Controllo delle attività di trasferimento di costi nell'eurozona*

Salvaguardia della vendita

- *Salvaguardia della produzione propria dal 2017 / 2018 in base allo sviluppo del mercato*
- *Intensificazione della strategia rivenditori per rafforzare la posizione della Vendita sul Mercato svizzero*

Gli sviluppi attuali offrono anche possibilità su tutta la filiera



Repower si posiziona di conseguenza

Posizionamento strategico

Produzione
(tradizionale /
rinnovabili)

- *Orientamento coerente degli impianti esistenti verso sovvenzioni*
- *Eventuali nuovi investimenti solo in caso di incentivazione sicura e determinante*

Approvvigionamento
(rete / servizio
universale)

- *Intensificazione del controllo dei consumi mediante maggiore flessibilità*
- *Sviluppo di soluzioni innovative per utilizzo proprio e come servizio*

Trading
(asset / prop)

- *Ulteriore potenziamento dell'attività di origination*
- *Sviluppo di servizi per partner*

Vendita
(commodities /
servizi)

- *Focus sul potenziamento delle attività di vendita e riduzione della dipendenza dagli importi assoluti dei prezzi dell'energia*
- *Sviluppo di servizi e prodotti innovativi*

Programma

- Saluto Werner Steinmann
- Il 2014 in sintesi Kurt Bobst
- Risultati finanziari Stefan Kessler
- Posizionamento Kurt Bobst

- Prospettive 2015 Kurt Bobst

- Domande tutti



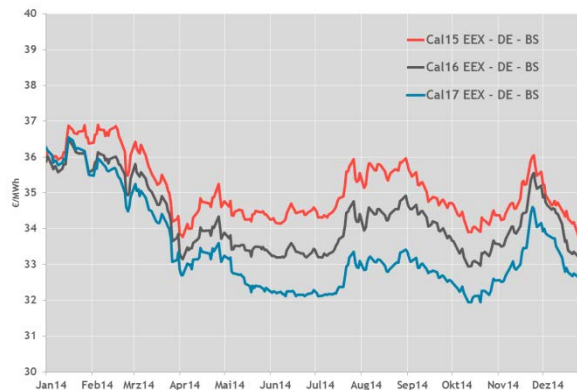
Le previsioni sono influenzate da due fattori principali

Fattore di influenza valuta



- Il contesto del mercato e la situazione dei cambi rimangono difficili e incideranno pesantemente anche sul risultato 2015

Fattore di influenza prezzi dell'energia



- Ci aspettiamo un risultato operativo inferiore a quello del 2014
- A seconda dell'andamento del tasso di cambio con l'euro si prevede un impatto negativo significativo

Programma

- Saluto Werner Steinmann
 - Il 2014 in sintesi Kurt Bobst
 - Risultati finanziari Stefan Kessler
 - Posizionamento Kurt Bobst
 - Prospettive 2015 Kurt Bobst
-
- Domande tutti
-



Prossimi appuntamenti

Assemblea generale 2015

- mercoledì 29 aprile
2015 a Pontresina (ore
10.30, Rondo)

Pubblicazione dei risultati semestrali 2015

- giovedì, 27 agosto 2015
- conferenza telefonica il
giorno stesso

Conferenza per analisti e investitori 2015

- venerdì, 30 ottobre
2015

Nota per Rapporto di gestione 2014:
Il Rapporto di gestione completo e l'online report
possono essere consultati su internet:

www.repower.com

