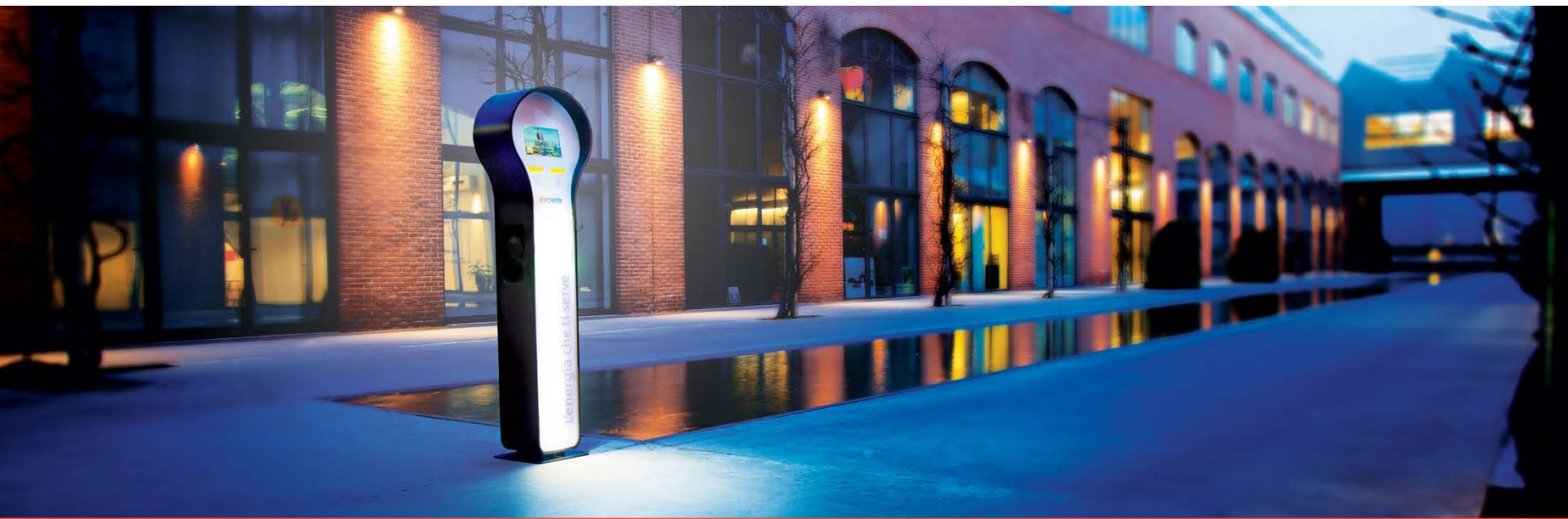


Conferenza per analisti e investitori Esercizio 2015



REPOWER

Programma

› Saluto	Werner Steinmann
› Punti principali 2015	Kurt Bobst
› Andamento del mercato	Kurt Bobst
› Risultato finanziario	Stefan Kessler
› AG/delisting/comunicazione	Kurt Bobst
› Posizionamento	Kurt Bobst
› Prospettive	Kurt Bobst
› Domande	tutti

Punti principali 2015

2015 - grandi sfide e decisioni importanti

Risultati



- EBIT - 69 mln CHF (prima dei fattori straordinari 12 mln CHF)
- Risultato netto dell'esercizio -136 mln CHF (prima dei fattori straordinari -46 mln CHF)
- Cash flow positivo di 17 mln CHF

Contesto



- Ulteriore forte calo dei prezzi dell'energia
- Abrogazione del rapporto di cambio minimo EUR/CHF
- Mercato dei servizi di bilanciamento in sofferenza in Italia

Aspetti positivi



- Ulteriore riduzione dei costi di gestione (25 mln CHF rispetto al 2012)
- Potenziamento dei ricavi regolamentati e delle attività di servizio
- Conclusione positiva del procedimento ECom relativo alle tariffe energetiche

Strategia

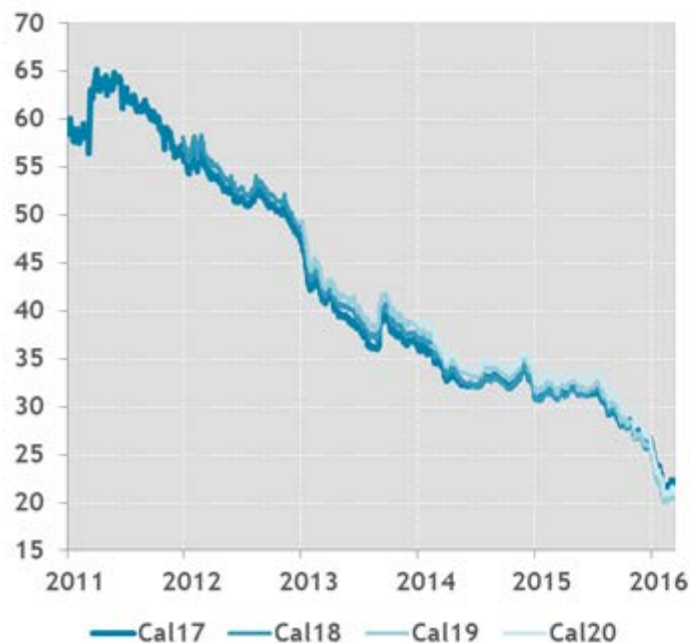


- Nuovo posizionamento strategico/delisting
- Concentrazione sui mercati chiave Svizzera e Italia
- Trasformazione in azienda di servizi

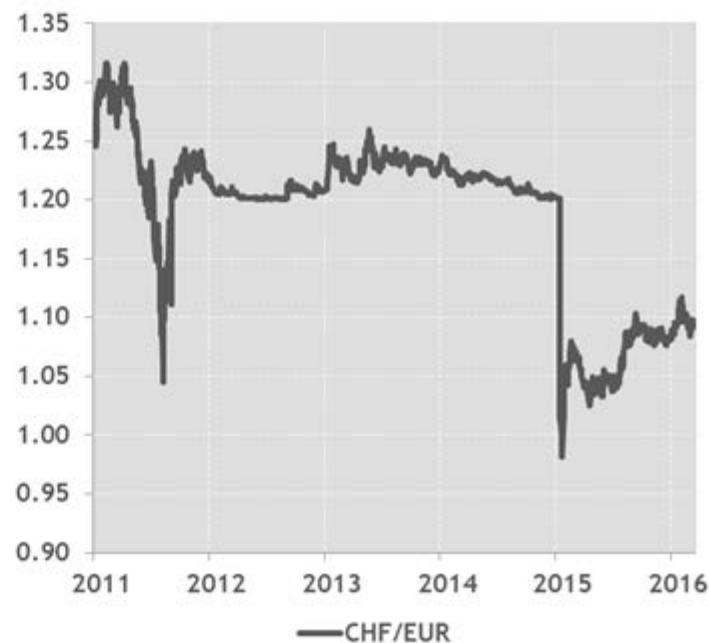
Andamento del mercato

Contesto di mercato svantaggioso per i produttori di energia

Andamento dei prezzi di mercato EUR/MWh*



Andamento del cambio EUR/CHF



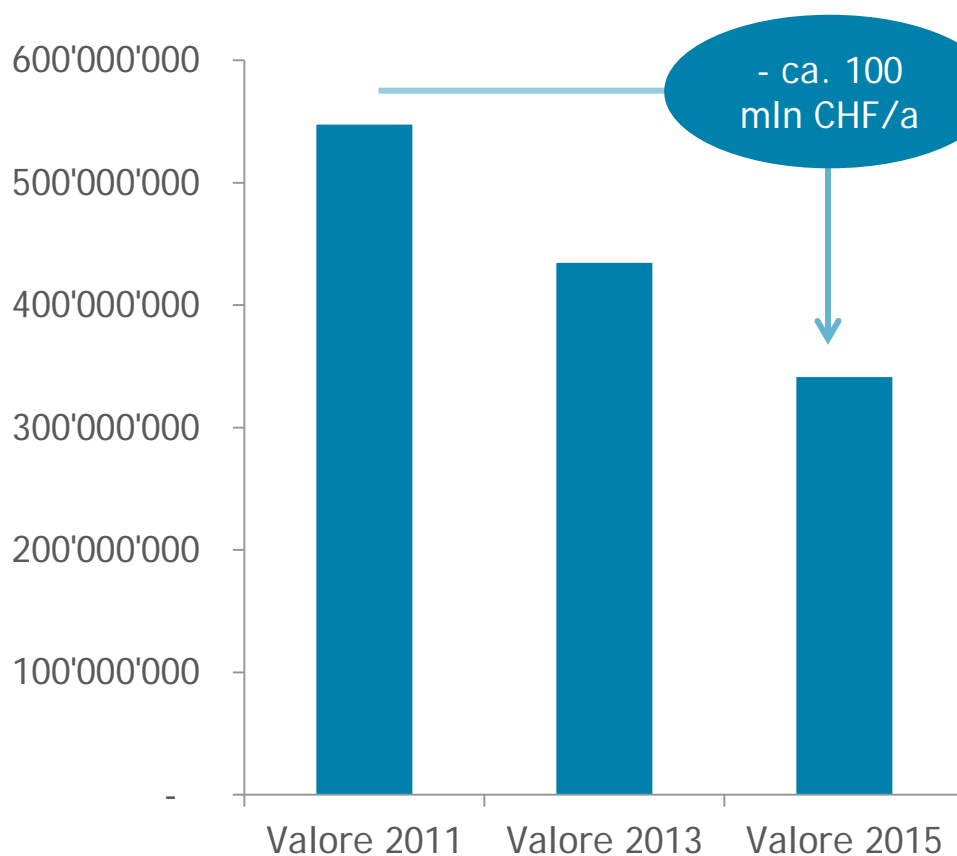
- > Ulteriore forte calo dei prezzi dell'elettricità
- > Il cambio euro/CHF rimane sfavorevole
- > Conseguenza: ulteriore riduzione dei margini e del valore intrinseco degli impianti

* Prezzi Germania

Andamento del mercato

Evoluzione drammatica valore dell'idroelettrico

Valore di mercato della produzione di energia idroelettrica nel Cantone dei Grigioni in CHF



> Produzione annua di energia elettrica Cantone dei Grigioni ca. 7.900.000 MWh

> Prezzo medio

> 2011: 69,3 CHF/MWh

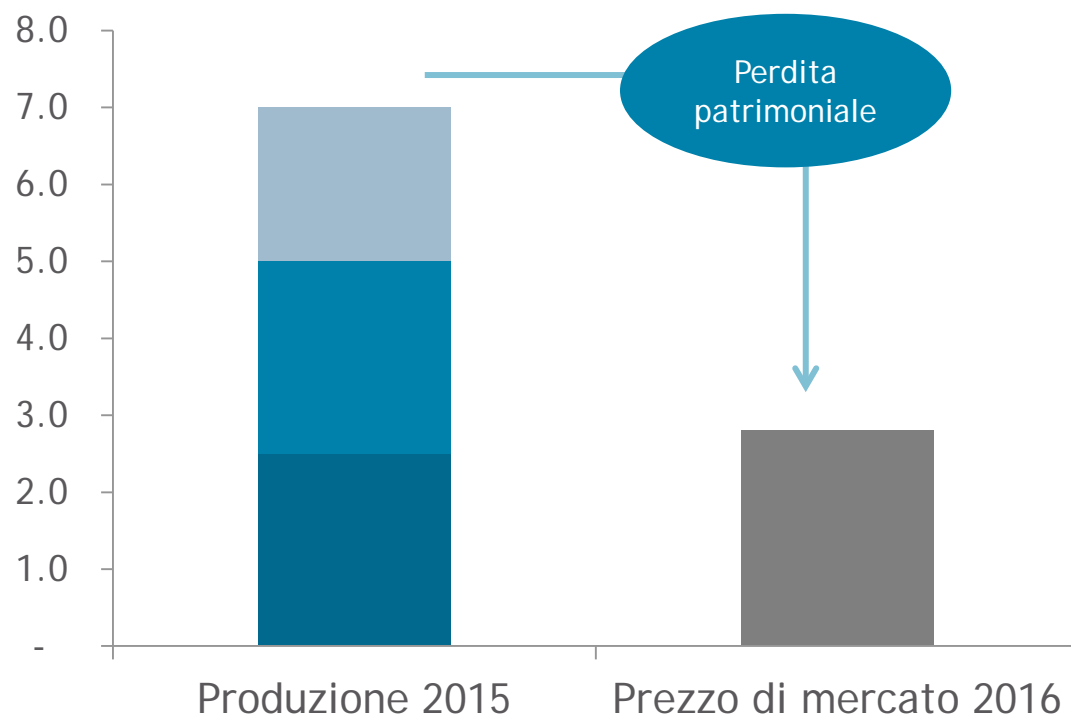
> 2013: 55,0 CHF/MWh

> 2015: 43,2 CHF/MWh

Andamento del mercato

Costi di produzione non coperti dal mercato

Costi di produzione energia idroelettrica



- Esercizio e manutenzione
- Ammortamenti e interessi
- Tasse

> Costi influenzabili ca. 1/3 dei costi complessivi

> Aumento delle prestazioni di concessione (aumento del canone d'acqua del 10%)

> Svalutazioni straordinarie non iscritte a bilancio

Andamento del mercato

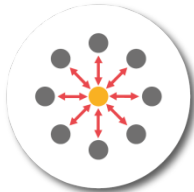
Condizioni generali contrassegnate da incertezze

Strategia
energetica

- > Risultato incerto del dibattito parlamentare su strategia energetica
- > Singoli risultati positivi (ad es. stralcio degli obiettivi in materia di efficienza per i gestori di rete)
- > ... ma ancora molti punti aperti

Idro-
elettrico

- > La politica ha riconosciuto i problemi per l'idroelettrico ...
- > ... ma ancora non sono state definite soluzioni
- > Canoni per i diritti d'acqua sempre più sotto pressione nel dibattito politico

Apertura
mercato

- > Apertura del mercato per tutti i clienti ancora lontana
- > Mercato approvvigionamenti per fornitori di energia funziona
- > I servizi per aziende elettriche e clienti finali acquistano importanza

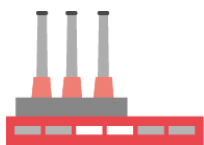
Inter-
nazionale

- > Accordo sul mercato elettrico ancora aperto
- > Conseguenze non chiare
- > Pericolo di limitazioni nell'accesso al mercato internazionale

Andamento del mercato

Digitalizzazione e networking offrono opportunità per il futuro

Vecchio mondo



Produzione centralizzata



Monopolio



Carichi pianificabili e collegamento fisico alla rete



Distribuzione di energia elettrica



Nuovo mondo

Produzione decentralizzata



Più concorrenza



Flessibilità ed efficienza energetica



Digitalizzazione e convergenza di sistemi



Aspetti finanziari

Svalutazioni e EUR/CHF penalizzano il risultato in modo massiccio

Principali considerazioni relative al 2015

- > L'andamento EUR/CHF dopo l'abrogazione del rapporto di cambio minimo incide pesantemente sul risultato operativo (ca. 5 mln CHF) e sul risultato finanziario (ca. 54 mln CHF)
- > Svalutazioni su impianti di produzione in Svizzera e in Italia per 62 mln CHF e ulteriori accantonamenti per contratti a lungo termine per 2 mln CHF
- > Cessione di quote Swissgrid perfezionata il 10 luglio 2015 (59 mln CHF)

Aspetti finanziari

Margine lordo ancora in sofferenza

in milioni di franchi	2015 prima di svalutazioni	2015	2014 prima di svalutazioni	2014 restated
Totale ricavi	1.896	1.896	2.273	2.273
Margine lordo	185	178	247	240
EBITDA	59	46	89	77
EBIT	12	-69	39	26
Risultato netto dell'esercizio	-46	-136	-22	-33
FFO (funds from operations)		11		63
CFO (cash flow da attività operative)		17		98
Investimenti (incl. prestazioni proprie)		31		37
FFO / Indebitamento netto		4.1%		26,8%
Indebitamento netto / EBITDA		4.5		2,6
Quota patrimonio netto		33%		36%
N. di dipendenti al 31.12 (FTE)		632		666

Aspetti finanziari

Fattori straordinari influenzano il risultato 2015

Influsso totale sull'EBIT pari a ca. 81 milioni di franchi

in milioni di franchi

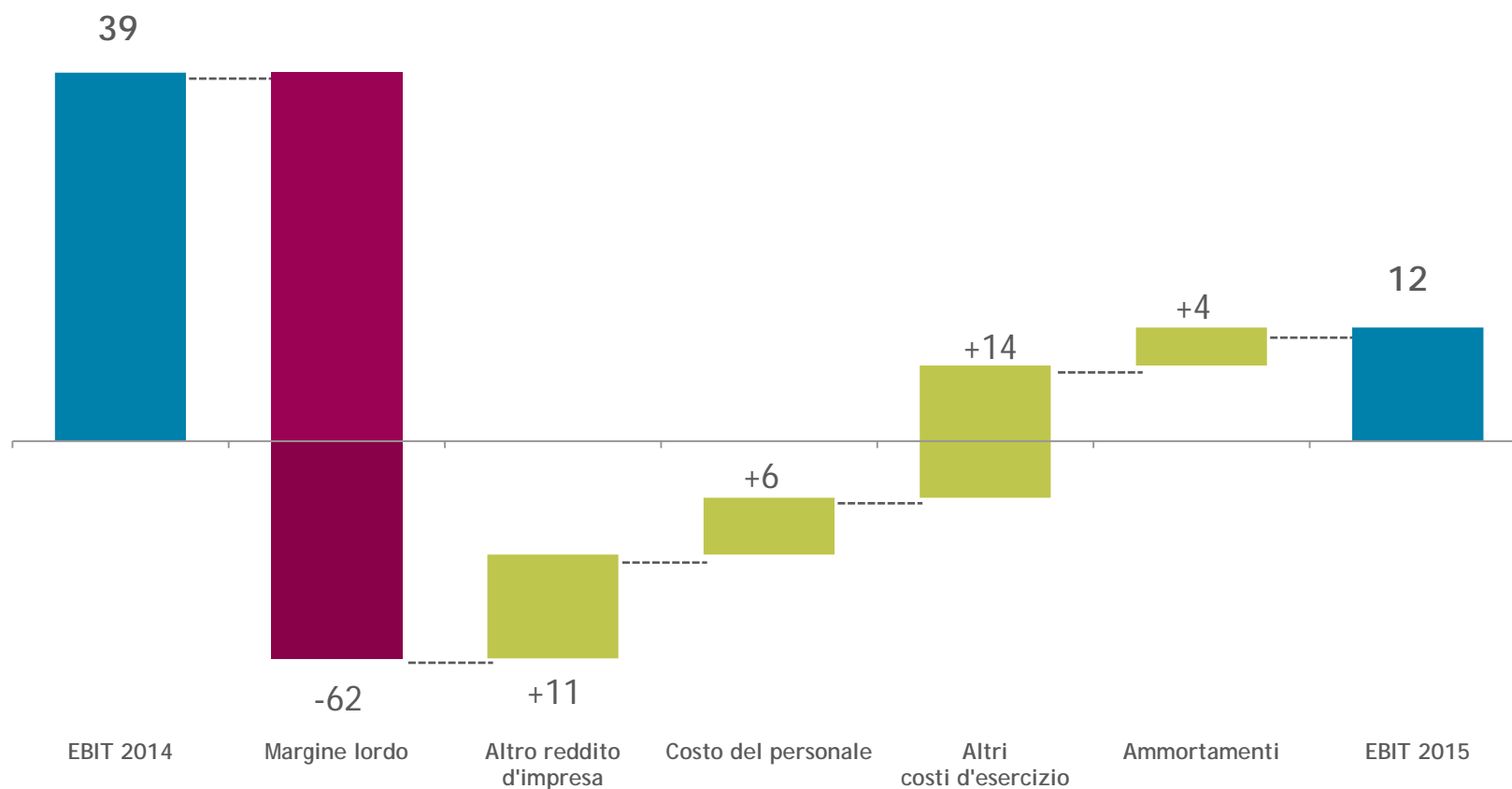


Aspetti finanziari

EBIT condizionato da margine lordo e risparmi

Confronto risultato operativo 2014 e 2015 prima dei fattori straordinari

in mln CHF

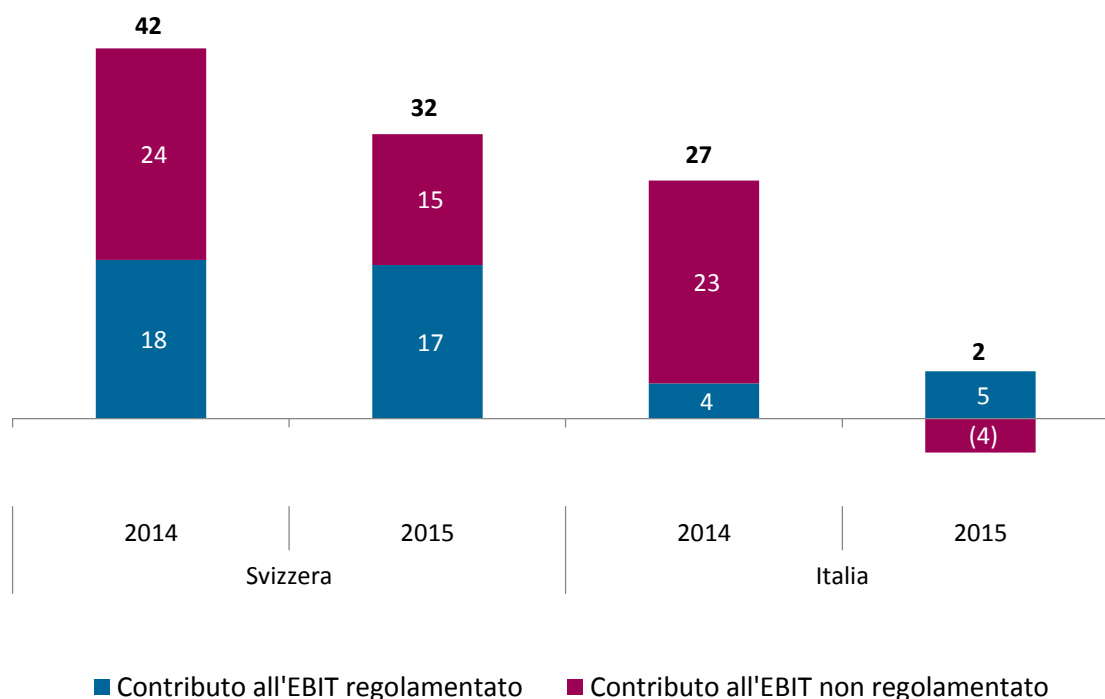


Aspetti finanziari

EBIT «regolamentati» sono 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 dall'attività regolamentata

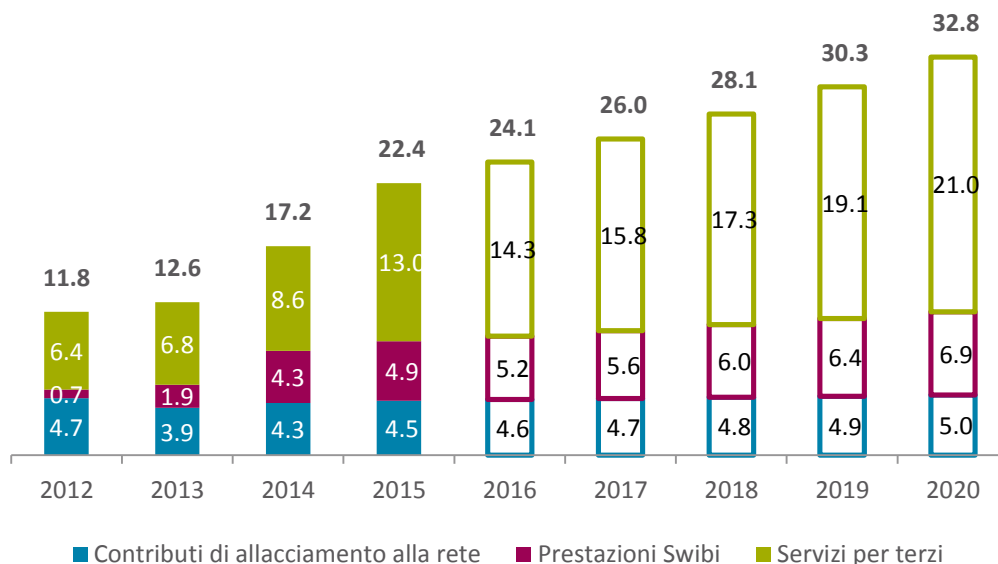
- > Svizzera
 - > Servizio universale e remunerazioni RIC per energia idroelettrica
 - > Remunerazione EEG per energia eolica
- > Italia
 - > Certificati verdi per energia eolica
- > Previsioni
 - > Contributi al risultato in aumento grazie all'inserimento di centrali elettriche nel regime RIC

Aspetti finanziari

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

Andamento dei ricavi da altre attività operative 2012 - 2015, previsioni fino al 2020

in mln CHF



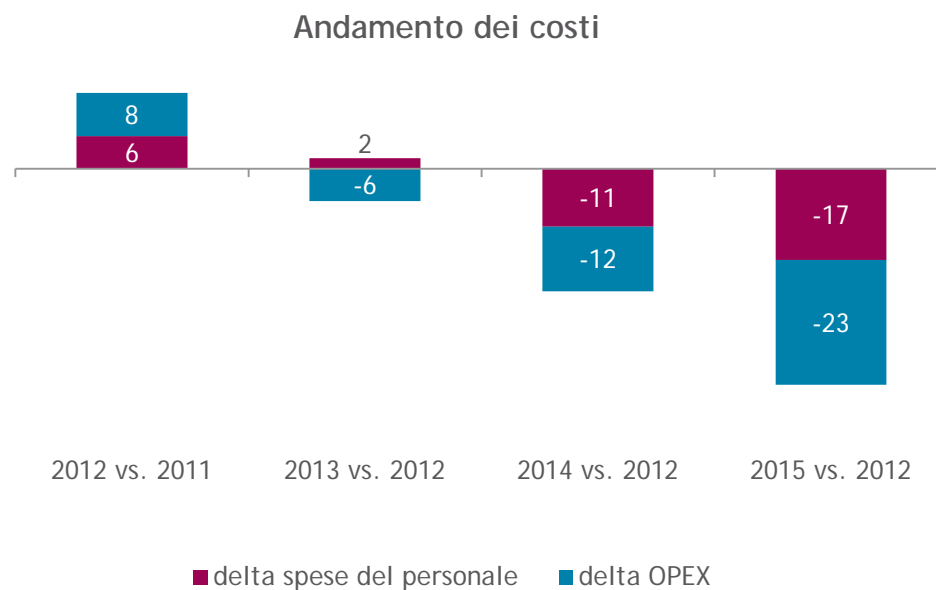
- > Ricavi stabili mediante prestazioni nel settore degli allacciamenti di utenze domestiche
- > Aumento dei ricavi mediante il potenziamento delle attività di Swibi, si punta a un ulteriore ampliamento
- > Il volume dei servizi verso terzi è cresciuto nettamente grazie all'aumento delle commesse e a offerte concorrenziali
- > Nuovi prodotti e un maggiore accesso al mercato consentono un ulteriore aumento negli anni successivi

Aspetti finanziari

Attuazione coerente delle misure di abbattimento dei costi

Costi ridotti di circa 40 mln CHF rispetto al 2012

in mln CHF



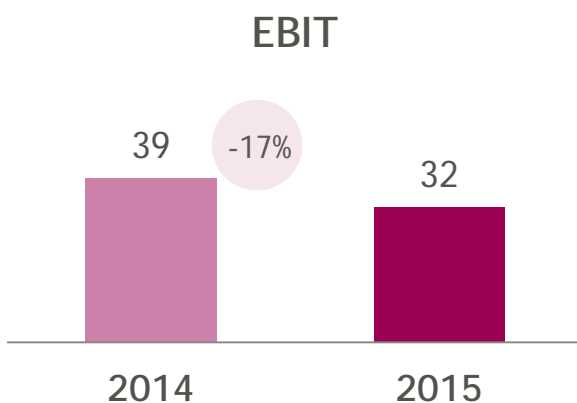
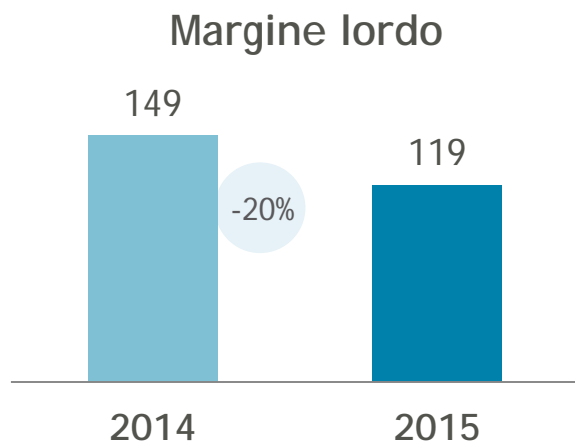
- > Organizzazione ulteriormente semplificata, entità giuridiche nuovamente ridotte
- > Organico ridotto di oltre 110 FTE rispetto al 2012
- > Costi di gestione nuovamente ridotti nettamente mediante la gestione dei costi e una maggiore efficienza

Aspetti finanziari

Dati finanziari - Mercato Svizzera

Mercato svizzero prima dei fattori straordinari

in mln CHF



Margine lordo inferiore al 2014

- > Pressione duratura sui margini a causa di posizioni a lungo termine
- > Margine Trading speculativo superiore alle attese
- > Vendita e Reti in linea con le attese

Il margine lordo più basso ha ripercussioni sul risultato operativo

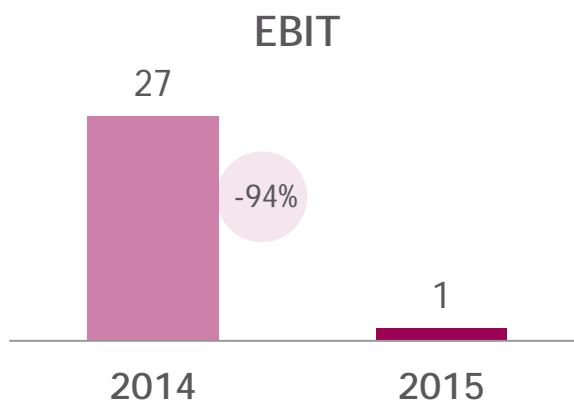
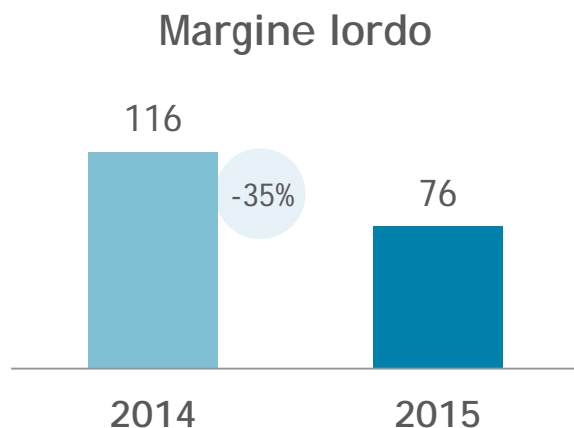
- > Oneri operativi (senza energia) nettamente inferiori al 2014
- > Effetti positivi dalla vendita / dismissione di progetti

Aspetti finanziari

Dati finanziari - Mercato italia

Mercato italiano prima dei fattori straordinari

in mln CHF



Margine lordo dell'energia in sofferenza

- > I ricavi dalle prestazioni di servizio relative al sistema (MSD) per la centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola sono rimasti significativamente sotto le aspettative
- > Vendita: margini (energia elettrica e gas) nettamente sotto le aspettative

Il crollo dei margini influenza l'EBIT

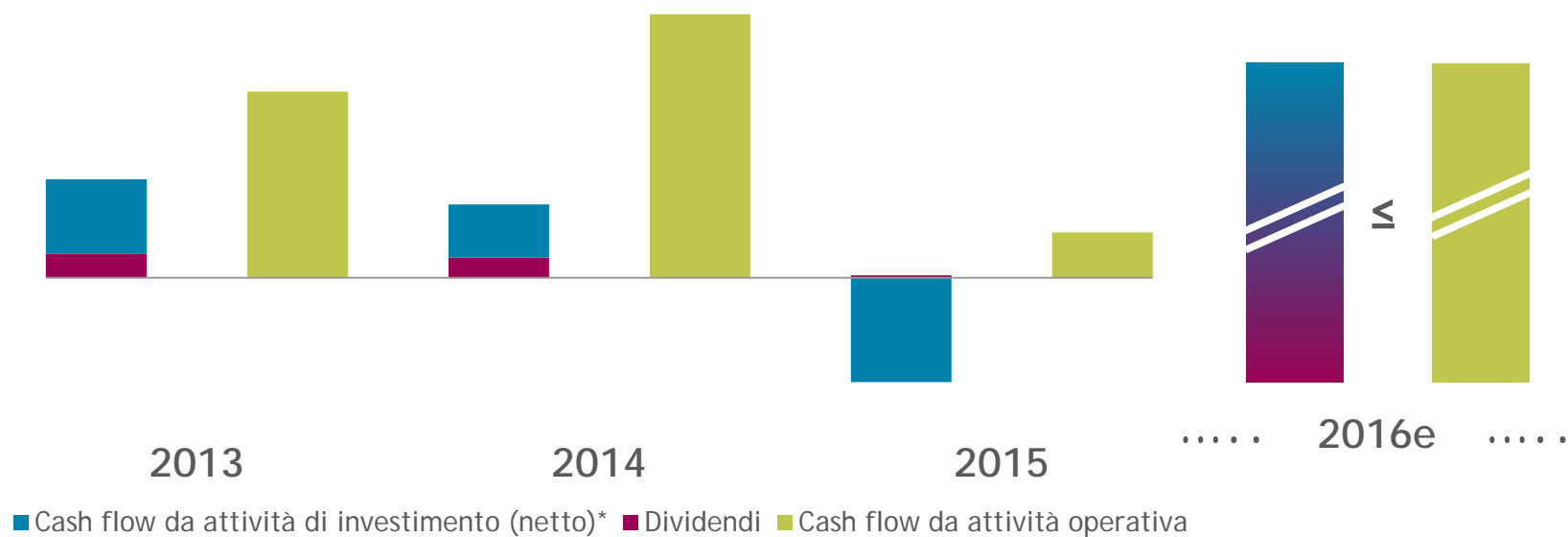
- > Risultato operativo influenzato principalmente dalla riduzione dei margini
- > EBIT al netto di fattori straordinari appena positivo

Aspetti finanziari

Free cash flow positivo anche nel 2015

Il cash flow operativo copre capex e dividendi

in mln CHF



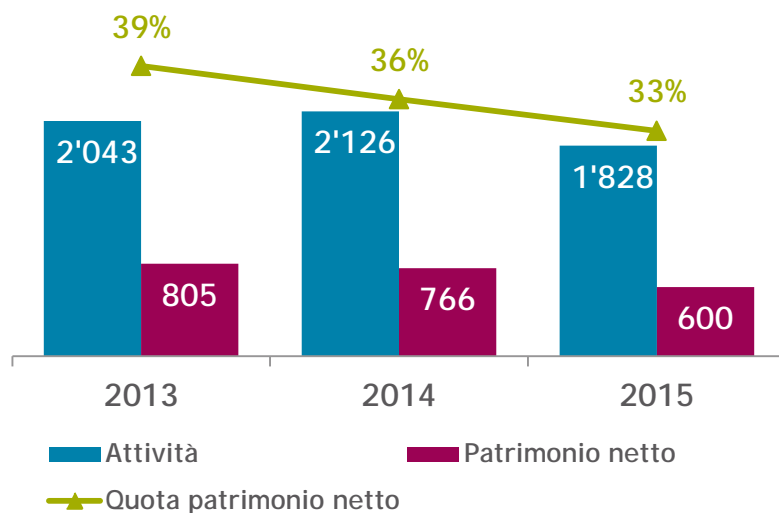
* Il 2015 comprende la cessione di quote Swissgrid per 59 mln CHF, pertanto capex negativo

Aspetti finanziari

La quota di patrimonio netto si è ridotta in seguito a fattori straordinari

Andamento totale stato patrimoniale, patrimonio netto e quota di patrimonio netto dal 2013

in mln CHF



Patrimonio netto in calo dal 2013

- > I fattori straordinari nell'esercizio 2015 incidono in maniera determinante sul patrimonio netto

Quota patrimonio netto fuori dal range target

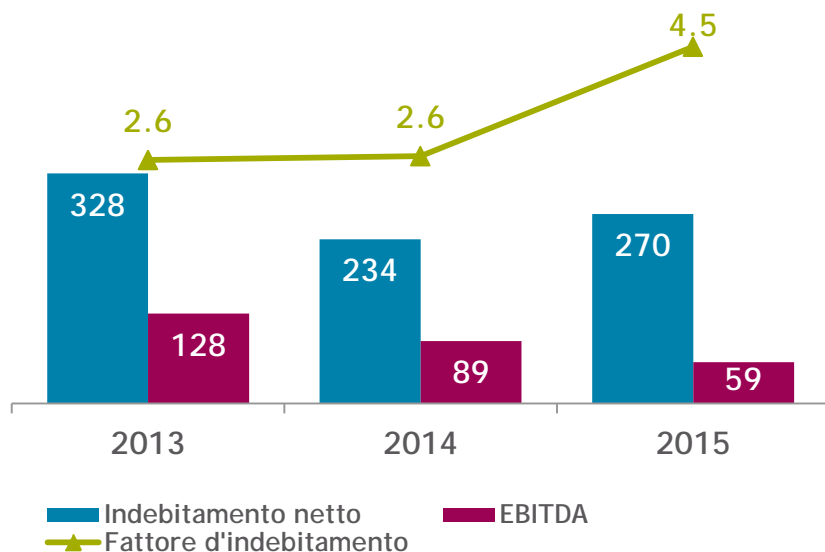
- > Range target 35-45%

Aspetti finanziari

Fattore d'indebitamento superiore a 4 a causa del calo dell'EBITDA

Evoluzione indebitamento netto, EBITDA e fattore indebitamento dal 2013

in mln CHF



Indebitamento netto progredito leggermente

- > Vendita del patrimonio non più necessario all'attività operativa procede secondo i piani
- > Ulteriori progressi a livello di working capital management anche nel 2015

Fattore d'indebitamento salito

- > Nel 2016 saranno necessari altri sforzi - soprattutto attraverso il proseguimento delle attività di disinvestimento
- > Grazie ai disinvestimenti e a un EBITDA stabilizzato il fattore d'indebitamento scenderà nuovamente nel 2016

Petiti

Assemblea generale del 12 maggio 2016

- Introduzione di azioni nominative uniche
- Modifica dello statuto dopo delisting
- Riduzione del Consiglio d'Amministrazione (da 12 a 8 membri)
- Nessun pagamento di dividendi

Delisting e conversione in azioni nominative uniche

I titoli Repower rimangono scambiabili

- 28 aprile 2016: ultimo giorno di negoziazione alla borsa SIX (azioni al portatore/BdP)
- In seguito, delisting
- Trading su BEKB OTC-X a partire dal 29 aprile 2016
- AG decide sull'introduzione delle azioni nominative uniche
- Inizio del trading di azioni nominative*: 23 maggio 2016
- Gli azionisti con deposito non devono fare nulla
- I possessori di azioni a domicilio devono portare le azioni in banca tempestivamente prima dell'Assemblea generale

*Con riserva di decisione dell'Assemblea generale

Politica dell'informazione

Repower rimane affidabile

- L'obbligo di diffusione delle informazioni al pubblico non termina con il delisting, in quanto Repower ha ancora prestiti quotati
- Repower rispetterà anche in futuro il diritto degli azionisti e dei media a un'informazione aperta, trasparente e non discriminatoria
- Nessuna comunicazione rilevante per l'andamento dei titoli durante le ore di contrattazione

Posizionamento

Attuazione della strategia portata avanti con successo

Concentrazione

- > Dismissione Germania conclusa
- > Dismissione Praga conclusa
- > Verifica in corso del disinvestimento in Romania

Sostenibilità

- > Verifica in corso del disinvestimento di Teverola
- > Verifica in corso del disinvestimento delle partecipazioni in centrali atomiche

Servizi

- > Attività di servizio ampliata in Svizzera
- > Ulteriore impulso allo sviluppo di servizi e prodotti
- > Esiti positivi del lancio sul mercato svizzero e italiano di prodotti

Partnership

- > Poste le basi per strategia di cooperazione nelle Vendite sul Mercato Svizzera
 - > Costituzione di partnership di servizi in Italia
 - > Realizzazione di un modello di finanziamento innovativo per un progetto di centrale elettrica
 - > Ampliamento dell'azionariato Repartner
-

Prospettive

Condizioni estremamente difficili nel medio termine

Contesto

- Quest'anno si attendono chiarimenti riguardo alle procedure relative alla strategia energetica (referendum?)
- Ancora nessun chiarimento in merito alle relazioni internazionali
- Nonostante la riduzione del WACC si prevedono ancora contributi stabili al risultato nell'attività di distribuzione in Svizzera
- Non si prevedono ripercussioni negative nel mercato Italia

Mercato

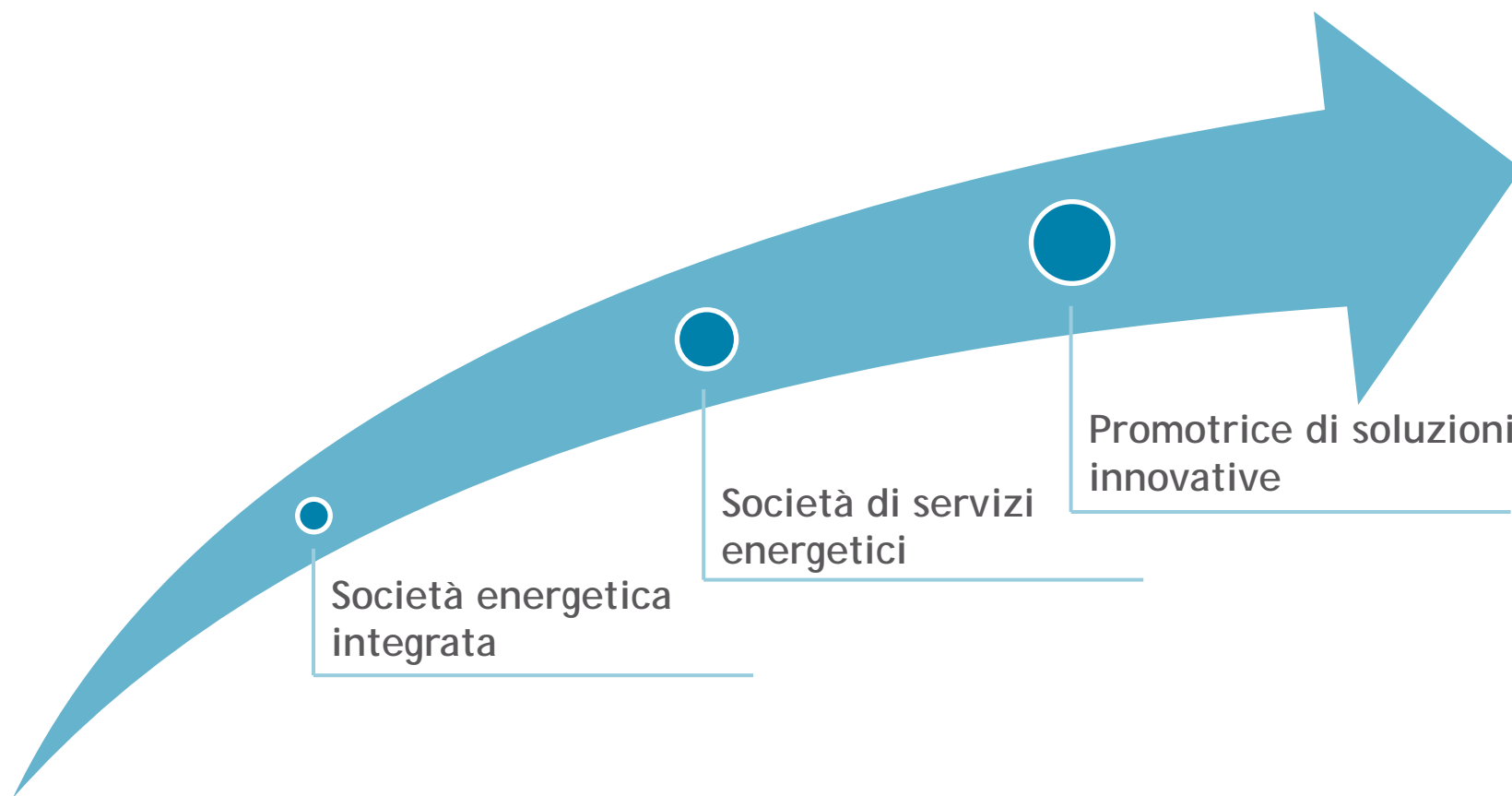
- Prezzi dell'energia primaria non stimabili
- Il livello dei prezzi dell'energia elettrica rimane basso
- Cambio EUR/CHF senza sostanziale miglioramento

Risultati

- Il nuovo orientamento porta un miglioramento graduale
 - La posizione long verrà azzerata progressivamente lungo l'orizzonte della strategia
 - Per il 2016 si prevedono risultati operativi in linea con quelli del 2015
 - Risultati influenzati anche a medio termine dal livello dei prezzi di mercato
-

Prospettive

Il percorso è a ostacoli, ma ci sono anche opportunità



Note

Prossimi appuntamenti

- Assemblea generale: 12 maggio 2016,
Landquart
- Pubblicazione dei risultati
semestrali 2016 : 24 agosto 2016
- Pubblicazione dei risultati 2016: 4 aprile 2016
- Assemblea generale: 17 maggio 2017



Grazie per l'attenzione!