

Meeting con analisti e investitori Esercizio 2016



REPOWER

Zurigo, 4 aprile 2017

Programma

- › Punti principali 2016
- › Aspetti finanziari
- › Posizionamento strategico
- › Valutazione del contesto e prospettive
- › Nuovi mezzi di comunicazione
- › Sessione di domande

Programma

- **Punti principali 2016**
- Aspetti finanziari
- Posizionamento strategico
- Valutazione del contesto e prospettive
- Nuovi mezzi di comunicazione
- Sessione di domande

Punti principali 2016 in sintesi

Risultato operativo positivo

Risultati



- Totale ricavi 1,74 mld CHF
- EBIT 22 mln CHF
- Risultato netto dell'esercizio -13 mln CHF
- Cash flow 69 mln CHF

Aspetti positivi



- Garanzia di stabilità finanziaria
- Allacciamento alla rete della centrale di Morteratsch in tempi record
- Ampliamento gamma di prodotti e rete di consulenti in Italia
- Contratto di fornitura di energia elettrica con Repartner
- Riduzione dei rischi nel modello operativo e nello stato patrimoniale

Strategia



- Adeguamento dell'organizzazione aziendale perfezionato
- Rafforzamento in corso della componente Sales
- Passi in avanti per la salvaguardia degli impianti idroelettrici ...
... ma la strada è ancora lunga

Punti principali 2016 in sintesi

Il contesto influenza il risultato in modi diversi

Fattori
positivi



- > Contributo al risultato nettamente sopra le attese per la centrale di Teverola
- > Risultato delle vendite in Italia con margini superiori alle previsioni per elettricità e gas
- > Il business per utilities in Svizzera sostiene ancora il risultato

Fattori
negativi



- > I contratti a lungo termine gravano sul risultato nel contesto negativo di mercato (prezzi bassi delle negoziazioni)
- > Gli spread dei prezzi Italia/Svizzera nettamente ridotti riducono il contributo al margine dalle operazioni di trading transfrontaliere
- > Trading speculativo con contributo limitato al risultato

Fattori
straordinari



- > Effetto netto positivo da rivalutazioni e svalutazioni di centrali
- > Oneri dovuti alla compensazione di crediti non svalutati in Italia
- > Leggero aumento degli accantonamenti per contratti onerosi

Settori di lavoro centrali

Integrazione graduale della strategia

Concentrazione

- › Perfezionamento del focus sui mercati Svizzera (incluse attività in Germania) e Italia
- › Liquidazione di SEI conclusa

Sostenibilità

- › Teverola ed energia nucleare in corso di elaborazione
- › Rinuncia a Mixpower nel servizio universale CH

Servizi

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

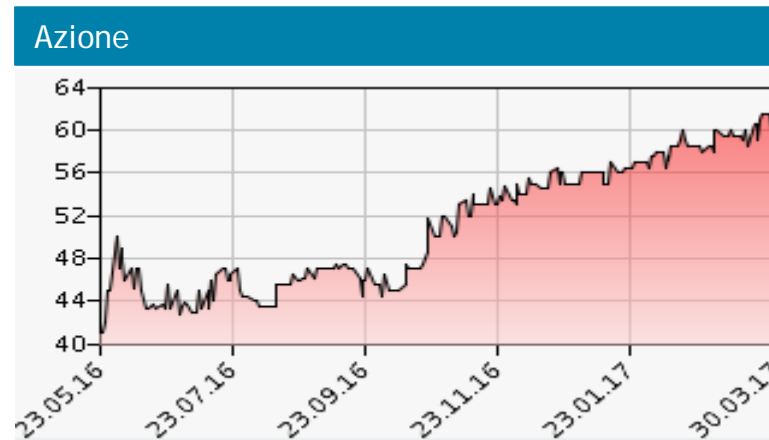
Partnership

- › Il modello di finanziamento ed esercizio «Mortersatsch» conferma la sua validità
 - › Ulteriore rafforzamento della collaborazione con Repartner
 - › Ottimizzazione della partnership Repower-Swibi in corso
-

Aumento di capitale

Ampliamento dell'azionariato e rafforzamento della quota del patrimonio netto

Azionista	Quota
Elektrizitätswerke des Kantons Zurigo (EKZ)	28,32%
Cantone dei Grigioni	21,96%
UBS Clean Energy Infrastructure KGK (UBS-CEIS)	18,88%
Axpo Holding	12,69%
Free float (azionisti pubblici)	18,15%



- L'aumento di capitale positivo dimostra che la strategia di Repower viene riconosciuta come efficace dal mercato
- Afflusso di liquidità di 171,3 mln CHF
- Deciso rafforzamento della base finanziaria: quota patrimonio netto al 44,8%
- Dall'inizio della contrattazione nel maggio 2016 la quotazione è salita da 42 a ca. 60 CHF
- Il numero di transazioni è indice di forte interesse

Programma

- › Punti principali 2016
- › **Aspetti finanziari**
- › Posizionamento strategico
- › Valutazione del contesto e prospettive
- › Nuovi mezzi di comunicazione
- › Sessione di domande

Aspetti finanziari

Rafforzamento della base di capitale e risultato operativo sopra le aspettative

Principali considerazioni relative al 2016

- > Aumento di capitale positivo di circa 171 mln CHF
- > Risultato operativo nettamente superiore alle attese
- > Effetti positivi mediante consistenti disinvestimenti (patrimoni immobiliari, attività in Romania, connecta)
- > Effetti sostanziali derivanti dalla compensazione dei crediti non svalutati in Italia e da rivalutazioni di centrali elettriche

Aspetti finanziari

Risultato operativo nettamente superiore all'esercizio precedente

mIn CHF	2016 al netto di fattori straordinari	2016	2015 al netto di fattori straordinari	2015
Totale ricavi	1.740	1.740	1.890	1.890
Margine lordo	196	195	185	178
EBITDA	75	52	59	41
EBIT	30	22	12	-69
Risultato netto dell'esercizio	-5	-13	-46	-136
FFO (funds from operations)		22		11
CFO (cash flow da attività operative)		69		17
Investimenti*		24		24
FFO / Indebitamento netto		55%		4.1%
Indebitamento netto / EBITDA		0.5		4.5
Quota patrimonio netto		45%		33%
N. di dipendenti al 31.12 (FTE)		563		632

* Comprende investimenti in immobilizzazioni materiali, attività immateriali e società collegate nonché prestiti con carattere di investimento

Aspetti finanziari

Fattori straordinari influenzano il risultato operativo

Influsso totale sull'EBIT pari a ca. -8 milioni di franchi

mIn CHF



Aspetti finanziari

EBIT condizionato dal margine lordo più elevato e da una nuova riduzione dei costi

Confronto risultato operativo 2015 e 2016 prima dei fattori straordinari

in mln CHF

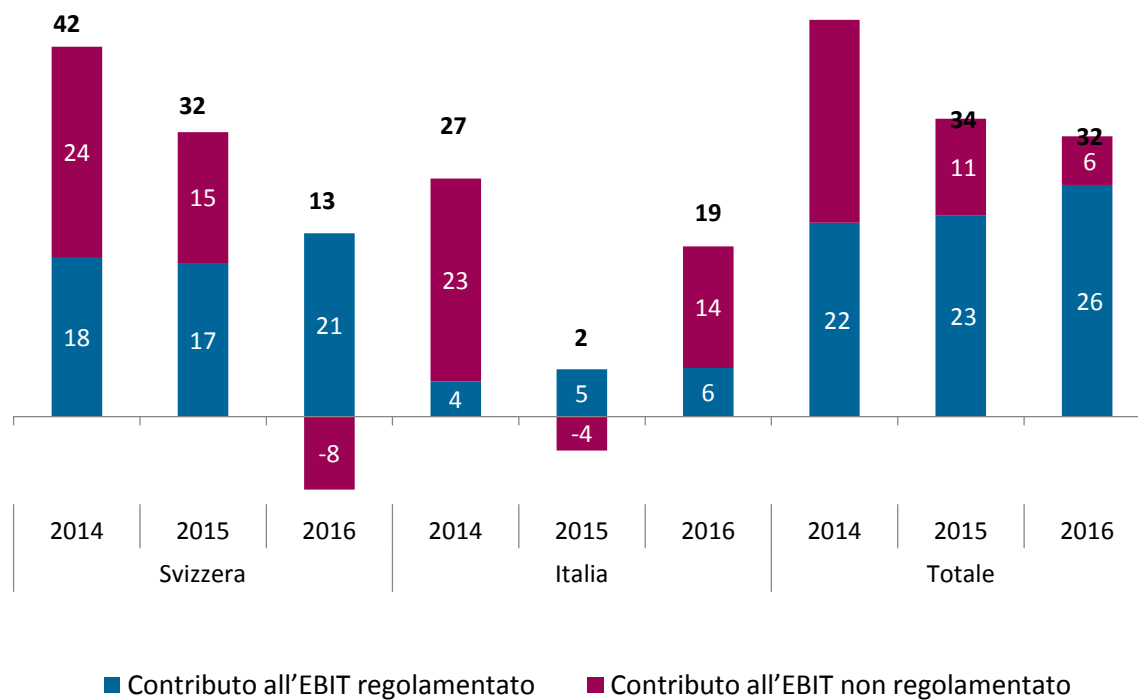


Aspetti finanziari

La quota di contributi all'EBIT «regolamentati» è ulteriormente aumentata

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

in mln CHF



Contributo all'EBIT da attività regolamentate

> Svizzera

- > Servizio universale e remunerazioni RIC per energia idroelettrica
- > Remunerazione EEG per energia eolica

> Italia

- > Certificati verdi per energia eolica

> Previsioni

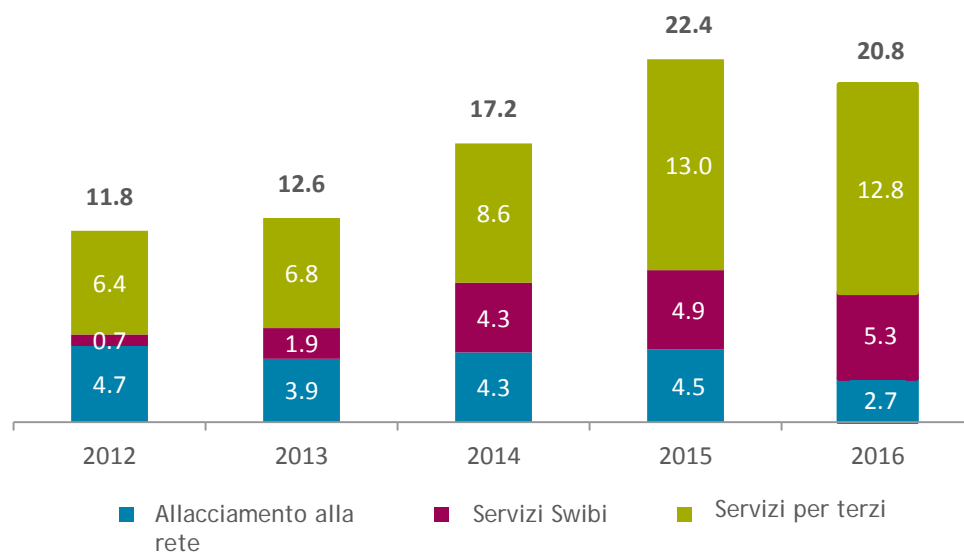
- > Per gli anni successivi sono attese remunerazioni RIC più elevate (piena considerazione delle centrali elettriche di Cavaglia e Trun e inserimento atteso di due piccole centrali elettriche nel 2018)

Aspetti finanziari

Ricavi da attività operative non connesse al commercio di energia mantenuti a livelli interessanti

Andamento dei ricavi da altre attività operative 2012 - 2016

in mln CHF



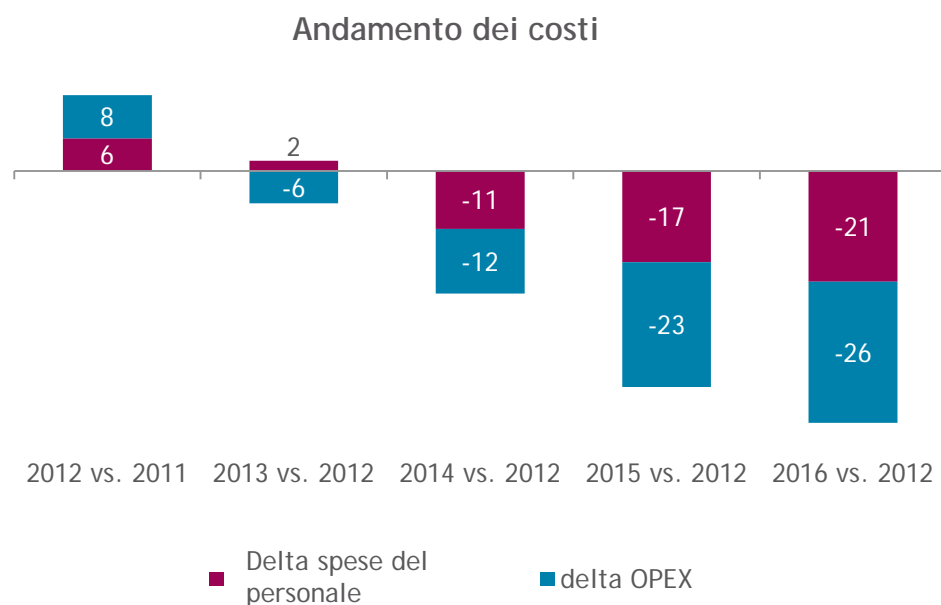
- > Ricavi mediante prestazioni nel settore degli allacciamenti di utenze domestiche dipendenti dall'attività generale di costruzione
- > Aumento dei ricavi mediante il potenziamento delle attività di Swibi, si punta a un ulteriore ampliamento
- > Il volume dei servizi verso terzi è rimasto a un livello alto grazie all'aumento delle commesse e a offerte concorrenziali
- > Si punta a un ulteriore aumento negli anni successivi con nuovi prodotti e un maggiore accesso al mercato

Aspetti finanziari

Attuazione coerente delle misure di abbattimento dei costi

Costi ridotti di circa 50 mln CHF rispetto al 2012

in mln CHF



- > Organizzazione ulteriormente razionalizzata, ritiro dall'Europa orientale praticamente concluso
- > Costi operativi ancora con tendenza al ribasso grazie alla gestione dei costi e a una maggiore efficienza
- > Organico ridotto di oltre 180 FTE rispetto al 2012

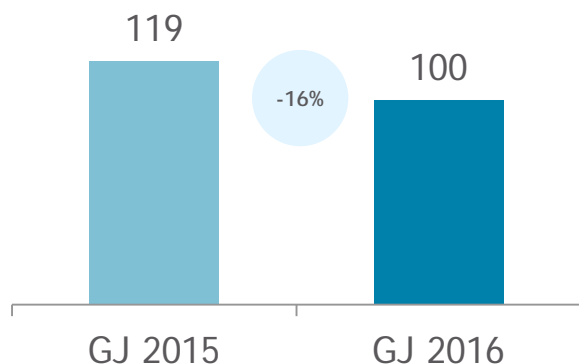
Aspetti finanziari

Il margine lordo negativo ha ripercussioni sul Mercato Svizzera

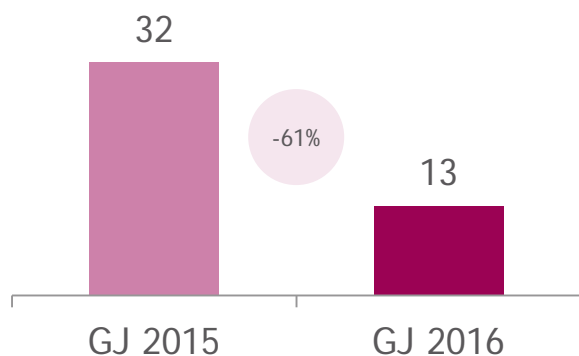
Mercato Svizzera prima dei fattori straordinari

in mln chf

Margine lordo



EBIT



Margine lordo ancora nettamente inferiore al 2015

- Effetti gravosi persistenti sul margine a causa di posizioni a lungo termine
- Margine trading speculativo nettamente inferiore alle attese
- Vendita leggermente superiore e Reti in linea con le attese

Il margine lordo più basso ha ripercussioni sul risultato operativo

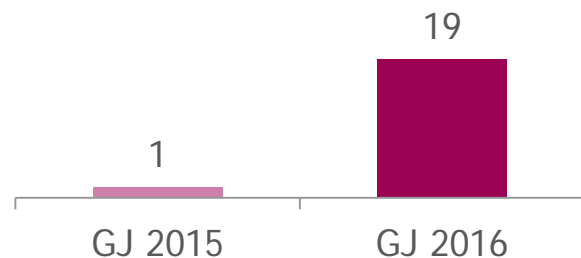
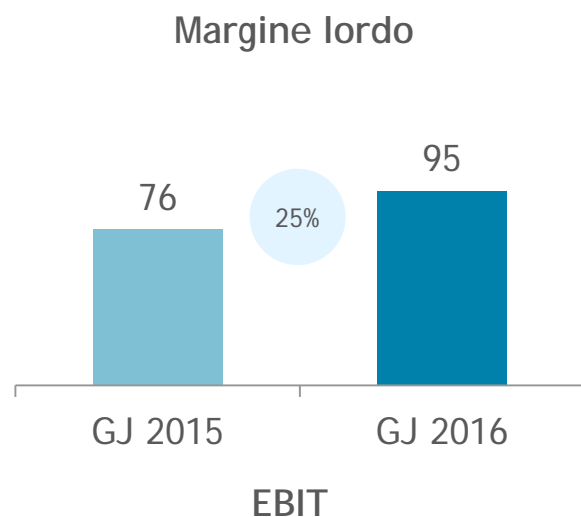
- Oneri operativi (senza energia) ancora ridotti rispetto al 2015
- Altri ricavi in linea con le attese

Aspetti finanziari

Prestazioni di servizio relative al sistema (MSD) positive nel Mercato Italia

Mercato Italia prima dei fattori straordinari

in mln CHF



Aumento soddisfacente del margine lordo dell'energia

- > I ricavi dalle prestazioni di servizio relative al sistema per la centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola sono nettamente superiori alle aspettative
- > Vendita: margini (energia elettrica e gas) nettamente sopra le aspettative
- > Il Trading ha conseguito margini superiori alle attese, in particolare con la gestione della centrale di Teverola

La ripresa dei margini influenza l'EBIT

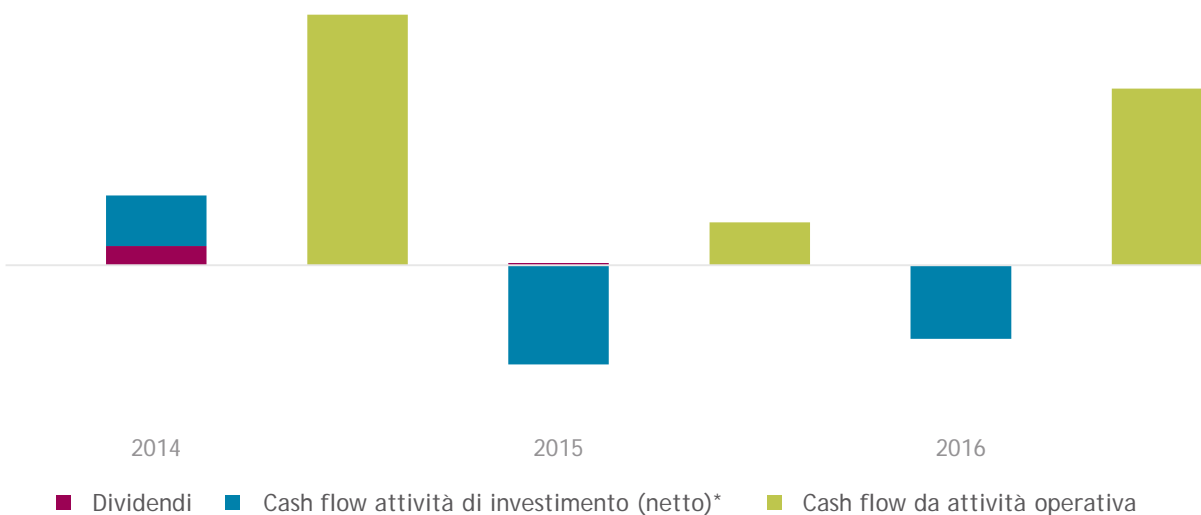
- > Margine superiore con effetto diretto sul risultato operativo
- > EBIT al netto di fattori straordinari decisamente sopra le aspettative

Aspetti finanziari

Free cash flow positivo anche nel 2016

Il cash flow operativo copre capex e dividendi

in mln chf



Principi di finanziamento

- > Gli investimenti su attività esistenti e la riorganizzazione aziendale rimangono centrali anche in futuro
- > Investimenti futuri ed eventuali dividendi devono essere finanziati con il cash flow corrente

* Il 2015 comprende ricavi dalla cessione di quote Swissgrid per 59 mln CHF, pertanto il cash flow è negativo

* Il 2016 comprende ricavi dalla cessione di patrimoni immobiliari e società affiliate (in totale 42 mln CHF), pertanto il cash flow è negativo

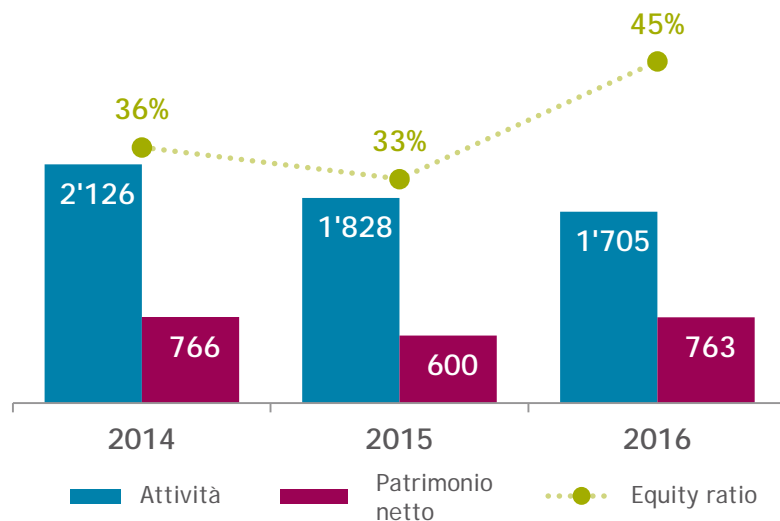
* escl. investimento/disinvestimento di attività finanziarie (non correnti)

Aspetti finanziari

Forte ripresa della quota di patrimonio netto grazie al positivo aumento di capitale

Andamento totale stato patrimoniale, patrimonio netto e quota di patrimonio netto dal 2014

in mln CHF



Nuovi azionisti nel board

- > Aumento di capitale nel 2016 di circa 171 mln CHF

Quota patrimonio netto rafforzata

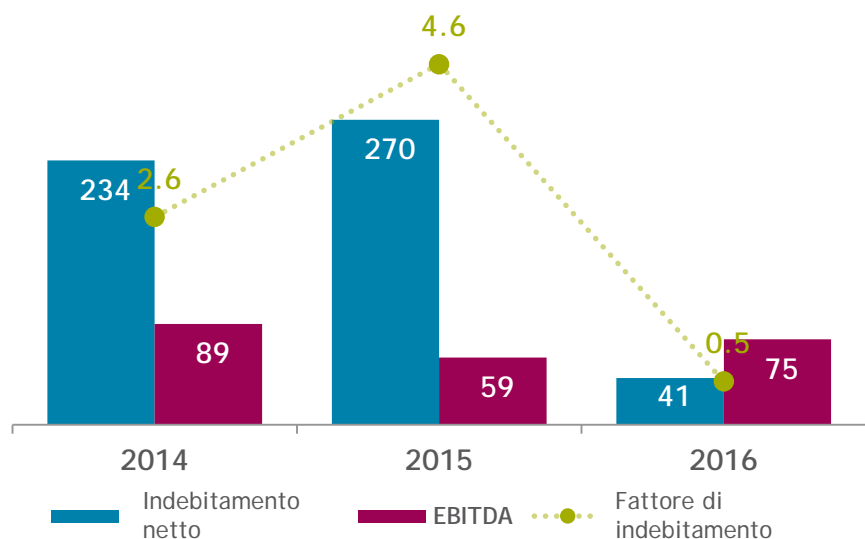
- > Range target 35-45%

Risultato finanziario

Fattore d'indebitamento sensibilmente ridotto grazie ad afflusso di capitale e aumento EBITDA

Evoluzione indebitamento netto, EBITDA e fattore di indebitamento dal 2014

in mln CHF



Indebitamento netto praticamente abbattuto

- > L'aumento di capitale e i disinvestimenti si dimostrano efficaci
- > Altri effetti positivi grazie al working capital management

Fattore d'indebitamento a un buon livello

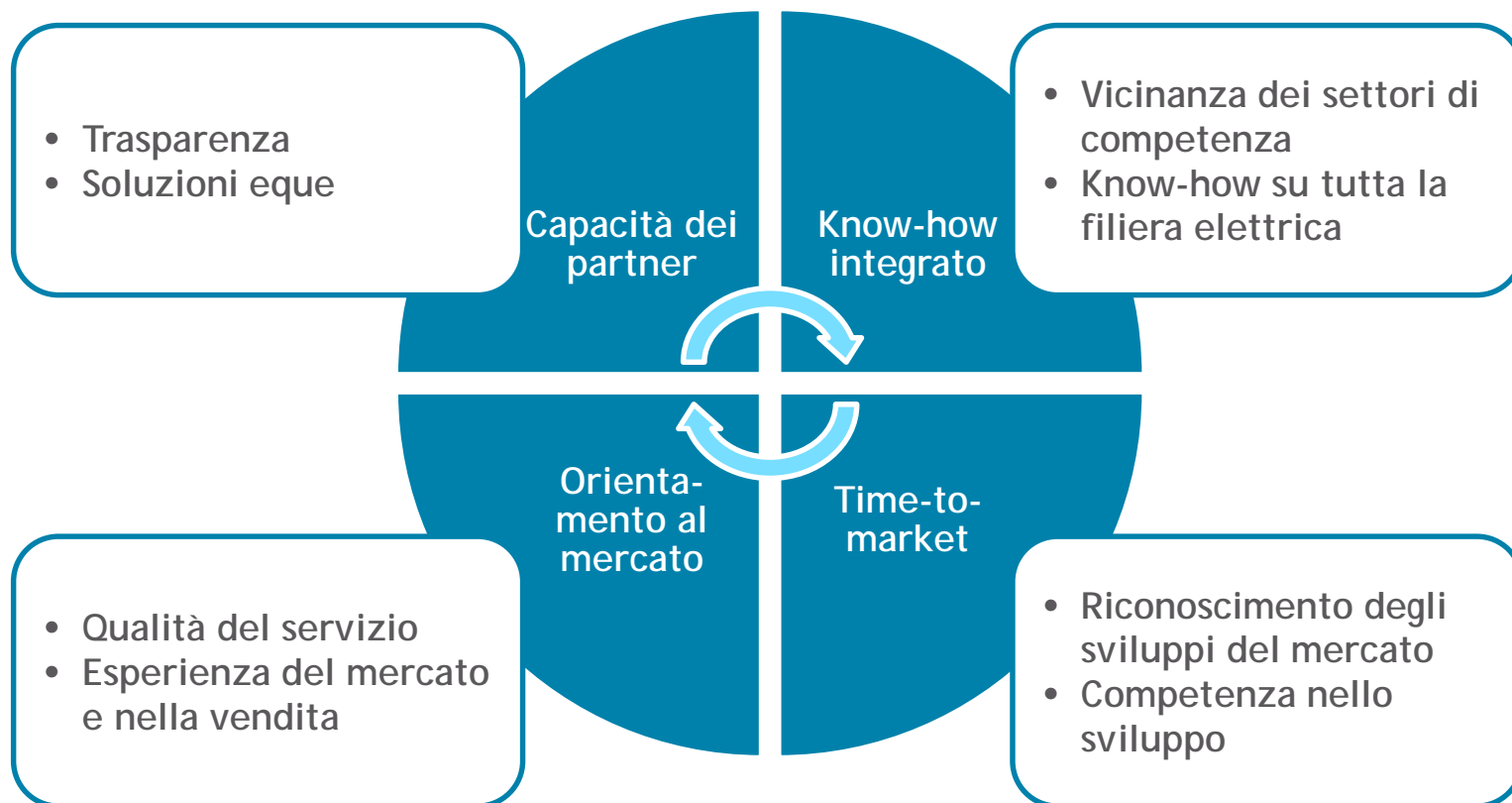
- > Oltre agli effetti già menzionati, ulteriore alleggerimento grazie a un maggiore risultato operativo
- > Previsioni 2017
 - > ulteriore liquidità con il conferimento del diritto di acquisto dell'energia sulla base della cascata centrale di Prettigovia in Repartner
 - > condizioni ancora estremamente difficili sul piano operativo

Programma

- › Punti principali 2016
- › Spiegazioni finanziarie
- › **Posizionamento strategico**
- › Valutazione del contesto e prospettive
- › Nuovi mezzi di comunicazione
- › Sessione di domande

Status quo

USP - abbiamo rilevanti fattori di successo



Quo vadis?

Il nostro know-how è la base - il cliente è al centro

Offriamo ai nostri clienti energia e servizi

Rafforziamo la nostra posizione mediante partnership strategiche

Sviluppiamo soluzioni innovative

Manteniamo la nostra energia idroelettrica e ci concentriamo sulla produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili

Gestiamo e ottimizziamo la nostra rete di approvvigionamento

Operiamo nel trading internazionale

Repower è leader in quanto a know-how, qualità ed efficienza nei settori Trading, Produzione e Reti

Programma

- › Punti principali 2016
- › Aspetti finanziari
- › Posizionamento strategico
- › **Valutazione del contesto e prospettive**
- › Nuovi mezzi di comunicazione
- › Sessione di domande

Quali saranno gli sviluppi?

Persistono condizioni generali difficili

Contesto economico



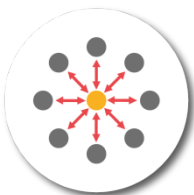
- > Nonostante l'aumento dei prezzi spot, solo una leggera ripresa dei prezzi nel lungo periodo
- > Il cambio EUR/CHF rimane una grande sfida
- > Mancanza di dinamicità nell'economia europea

Politica nazionale e internazionale



- > Pesano le incertezze a livello internazionale
- > L'accordo con l'UE sull'energia elettrica sembra lontano
- > L'affidabilità politica in Svizzera è in discussione (votazioni, rapporto UE-Svizzera, ecc.)
- > Discussione sui canoni per i diritti d'acqua con esito incerto

Apertura del mercato



- > Come si procederà con l'apertura del mercato per i clienti finali? – Ci prepariamo per entrambi gli scenari
- > Repower si muove con sempre maggior successo nei mercati aperti (Italia, servizi Svizzera)
- > Attualmente i fornitori di energia con limitata produzione di energia propria hanno il coltello dalla parte del manico

Prospettive

Leggera ripresa attesa a partire dal 2019

Contesto

- › In Italia, nel servizio universale svizzero e nel settore Reti ci aspettiamo condizioni stabili
- › Prosegue lo sviluppo nei nuovi settori d'attività – ma il mercato è molto competitivo
- › Vediamo buone opportunità per lo sviluppo della strategia di partnership
- › Repower è molto interessata a un chiarimento del quadro politico e normativo

Mercato

- › La volatilità sui mercati rimane grande
- › I prezzi a medio termine registrano solo un leggero miglioramento
- › Il livello dei tassi dovrebbe rimanere svantaggioso

Risultati

- › Nel 2017 si attende un risultato operativo in linea con quello del 2015
 - › Si prevede una leggera ripresa a partire dal 2019 (distacco dalla rete di centrali atomiche e a carbone in Germania)
 - › Il prezzo di mercato rimane un fattore importante, anche se settori d'attività nuovi e ulteriormente sviluppati contribuiscono in maniera crescente al risultato
-

Votazione federale del 21 maggio

Repower sostiene la Strategia energetica 2050

Il modello rispecchia le attuali possibilità politiche - con aspetti positivi e negativi

→ Prevalgono gli aspetti positivi

1. Il valore dell'energia idroelettrica è sostanzialmente riconosciuto
2. Le grandi centrali sono sostenute almeno in parte
3. La RIC entra in scadenza
4. Finalmente ci sarà sicurezza giuridica e di pianificazione

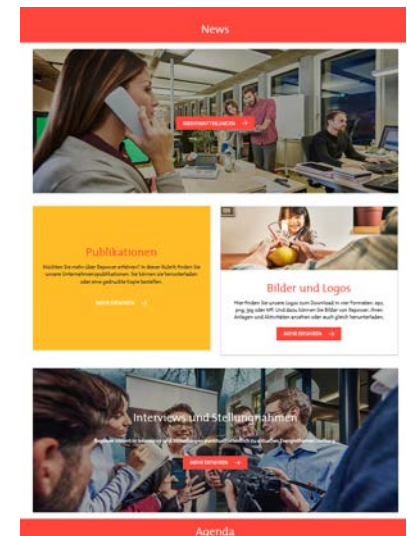
Programma

- › Punti principali 2016 con esempi
- › Aspetti finanziari
- › Posizionamento strategico
- › Valutazione del contesto e prospettive
- › **Nuovi mezzi di comunicazione**
- › Sessione di domande

Nuovo sito web

www.repower.com completamente rinnovato

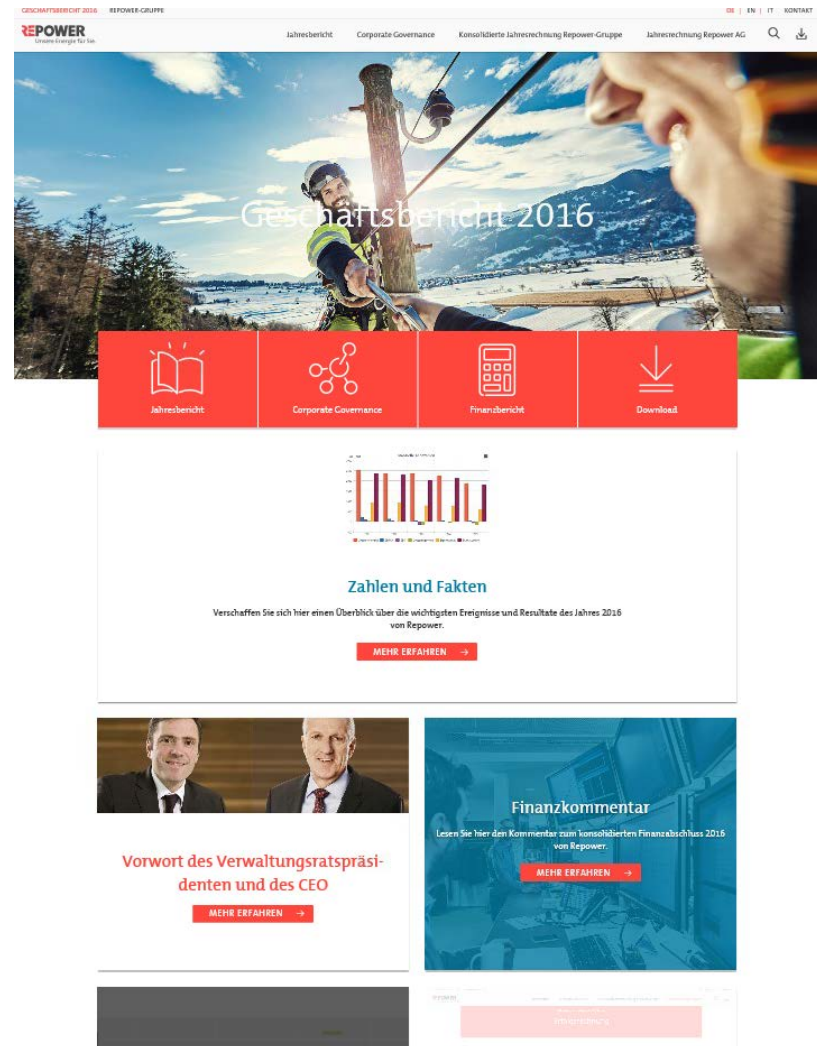
- Orientato al cliente
- Adattato alle mutate abitudini degli utenti
- Più chiaro e comprensibile
- Immagini nuove con la tecnica «point of view»
- Nuove illustrazioni
- Con possibilità di sviluppo
- Pronto per nuovi tool online
- Ottimizzato per tutti i dispositivi mobili
- Informazioni istituzionali in una sezione separata



Rapporto di gestione

Rapporto di gestione online onlinereport.repower.com

- Orientato al cliente / Adattato alle mutate abitudini degli utenti
- Ottimizzato per tutti i dispositivi mobili
- Esposizione concisa e chiara / focus sui servizi ricercati dal cliente
- Immagini nuove con la tecnica «point of view» / nuove illustrazioni
- Con possibilità di sviluppo / Pronto per nuovi servizi basati sul web
- La versione completa del Rapporto di gestione non sarà più presentata in formato cartaceo
- Resta una sintesi cartacea



Programma

- › Punti chiave 2016 con
- › Aspetti finanziari
- › Posizionamento strategico
- › Valutazione del contesto e prospettive
- › Nuovi mezzi di comunicazione
- › **Sessione di domande**

Note

Prossimi appuntamenti

- Assemblea generale 2017: 17 maggio 2017, Pontresina
- Pubblicazione dei risultati semestrali 2017: 23 agosto 2017
- Conferenza stampa di bilancio 2018: 10 aprile 2018, Landquart
- Conferenza per analisti 2018: 10 aprile 2018, Zurigo
- Assemblea generale 2018: 16 maggio 2018, Landquart



*Grazie per
l'attenzione!*