



## **TERNA: UTILI PER IL PAESE**

Audizione presso la Commissione Industria Senato

*Atto n. 282 Affare assegnato risultati società partecipate dallo Stato*

ROMA, 19 marzo 2014

# Il Gruppo Terna

Il Gruppo si compone della Holding **Terna Spa** e delle sue controllate: **Terna Rete Italia**, che gestisce in sicurezza la Rete di Trasmissione Nazionale, **Terna Plus**, responsabile per lo sviluppo di nuovi business in Italia e all'estero e **Terna Storage**, responsabile per lo sviluppo dei progetti di stoccaggio



## Attività Tradizionali



### TRASMISSIONE

- **esercizio, manutenzione e sviluppo della rete elettrica nazionale**

### DISPACCIAMENTO

- **gestione in sicurezza**, 365 giorni l'anno, 24 ore su 24, **del sistema elettrico italiano**

### STORAGE

- **innovativo progetto sui sistemi di stoccaggio (batterie)**

## Attività Non tradizionali



**Nuove opportunità di business** derivanti da discontinuità tecnologiche e trend **del settore** (opportunità dal potenziamento di aziende italiane)

In **Italia** e all'**estero** progetti nel settore delle energie e delle infrastrutture

- sistemi e soluzioni per l'**efficienza energetica**
- attività di **EPC e consulenza**

## Risultati dal 2005 ad oggi

➤ Raggiunti importanti traguardi nonostante il periodo di generalizzata contrazione di margini, utili, dividendi e investimenti:

**+70%** ricavi (da 1,09mld a 1,87mld<sup>1</sup>)

**x2** Margine Operativo Lordo (da 0,72mld a 1,46mld<sup>1</sup>)

**+12<sub>pp</sub>** la marginalità sui Ricavi (dal 66% al 78%<sup>1</sup>)

➤ Solida struttura finanziaria

- Liquidità **elevata** (nessuna necessità di rifinanziamento nel breve)
- Costo del debito **competitivo** (inferiore al 3%)
- Merito di credito **superiore** alla Repubblica Italiana<sup>2</sup>
- **Contenuto** costo del debito
- Nessuna necessità di **rifinanziamento** nel breve

## Risultati dal 2005 ad oggi


Utili del Gruppo Terna (cumulato 2005-2013<sup>1</sup>)

➤ Le **Attività Regolamentate** hanno generato circa **3€mln** di utili complessivi tra il 2005 e il 2013

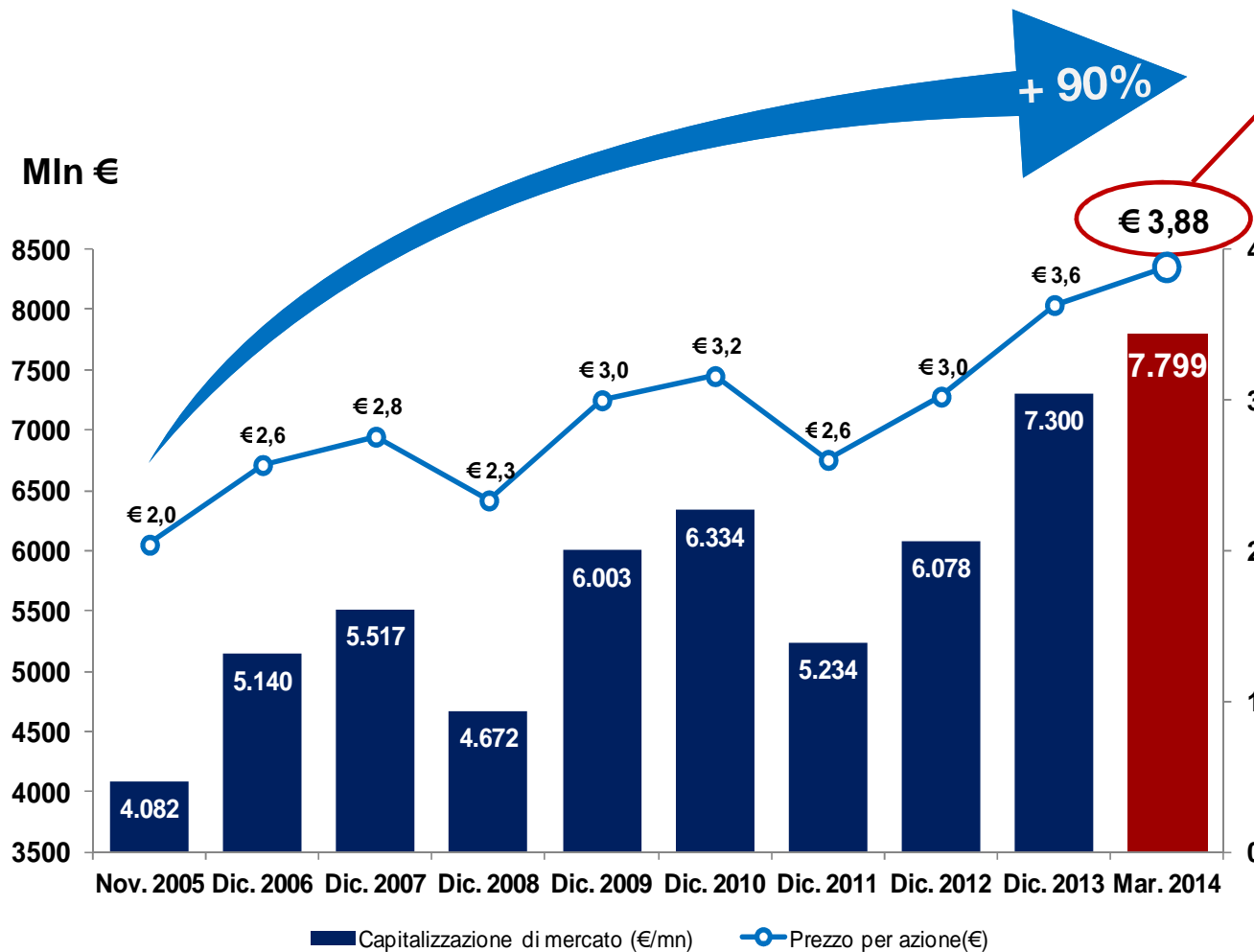
➤ Le **Attività Non Tradizionali** hanno generato **1,3€mln** di proventi netti complessivi (utili e plusvalenze) nei 9 anni dal 2005 al 2013 principalmente legati a:

- valorizzazione asset in Brasile
- realizzazione e vendita asset fotovoltaico
- consulenze per terzi

## Risultati dal 2005 ad oggi

-  Oltre il **220%** di rendimento complessivo per gli azionisti  
*più di 3.200 euro di ritorno per ogni 1.000 euro di investimento*
-  **7,8€mln** di capitalizzazione di Borsa (dai 4 miliardi del 2005)  
*tra le prime 10 del comparto industriale e 14a del FTSEMIB (era 30° nel 2005)*
-  **3,2€mln** di dividendi distribuiti<sup>1</sup>  
*6% di dividend yield<sup>2</sup>, uno dei più attraenti del mercato internazionale*
-  **13** operazioni di M&A, **1 IPO** in Brasile (Terna Participações)  
*di cui 10 acquisizioni (6 in Italia e 4 in Brasile) e 3 dismissioni (2 in Italia e 1 in Brasile)*

# Terna: sempre apprezzata dal mercato



**Massimo storico**  
18/03/14 3,88€/azione

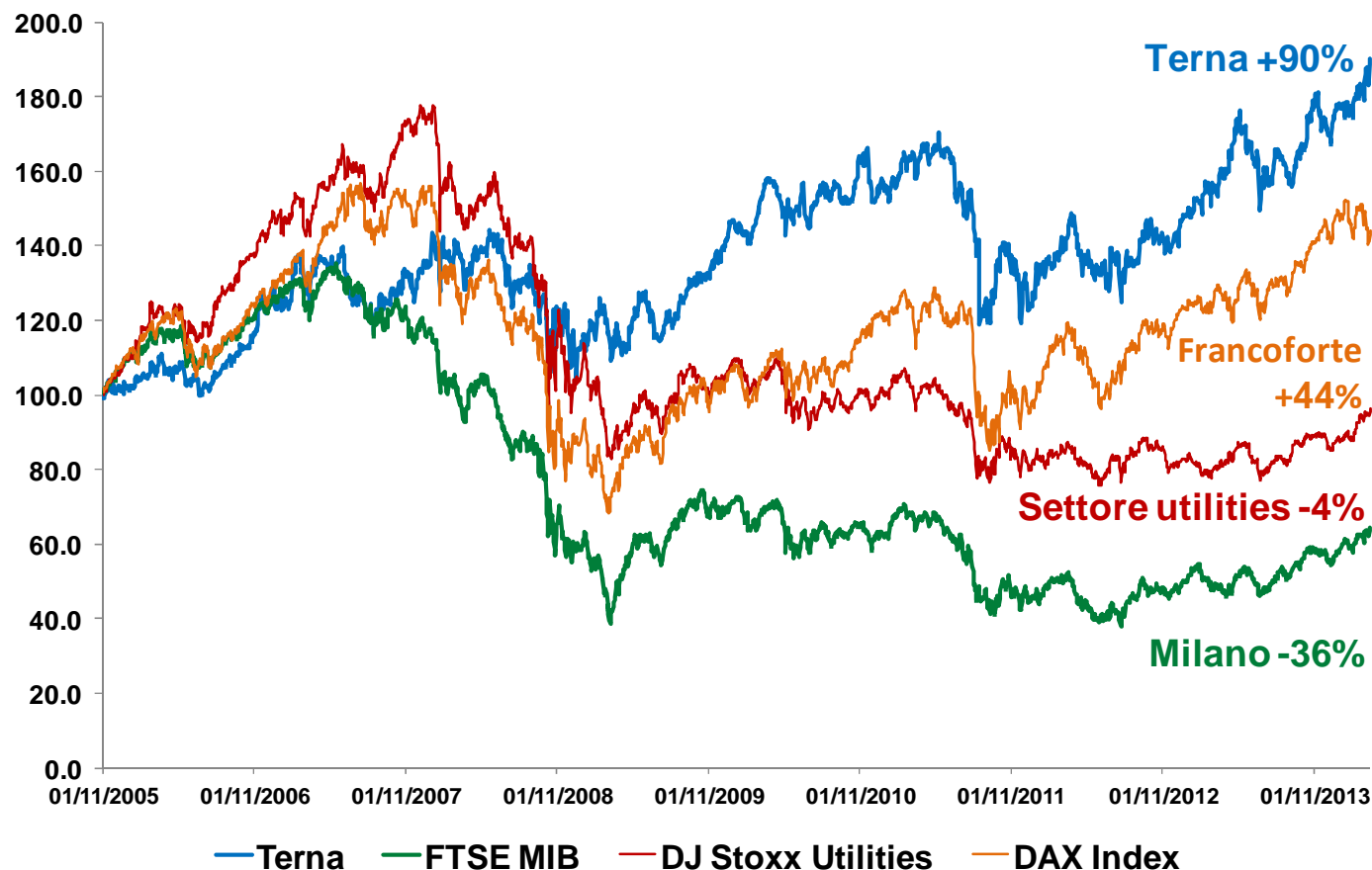
**International Utility Award<sup>1</sup>**: Terna migliore tra le utilities europee per Ritorno agli Azionisti nel triennio 2010-2012, confermando il riconoscimento già ricevuto per il triennio 2007-2009

**Azionariato**

- Oltre il **70%** del capitale in mano al mercato
- Oltre il **40%** detenuto da investitori esteri (al top delle *Blue Chips*)

Fonte: Bloomberg  
Aggiornamento: 18/03/2014

# Titolo Terna: Sovraperformati Indici e Settore



## Total Shareholder Return<sup>1</sup>

- Terna **+223%**
- Milano -11%
- Media Settore<sup>2</sup> +55%
- Francoforte +88%

## Performance

- Positiva vs Borsa Milano negativa
- In controtendenza rispetto al settore Utilities Europa
- Più del doppio rispetto alla Borsa tedesca

Fonte: Bloomberg  
 Aggiornamento: 18/03/2014



1) Performance + Dividendi  
 2) Media settore europeo delle utilities

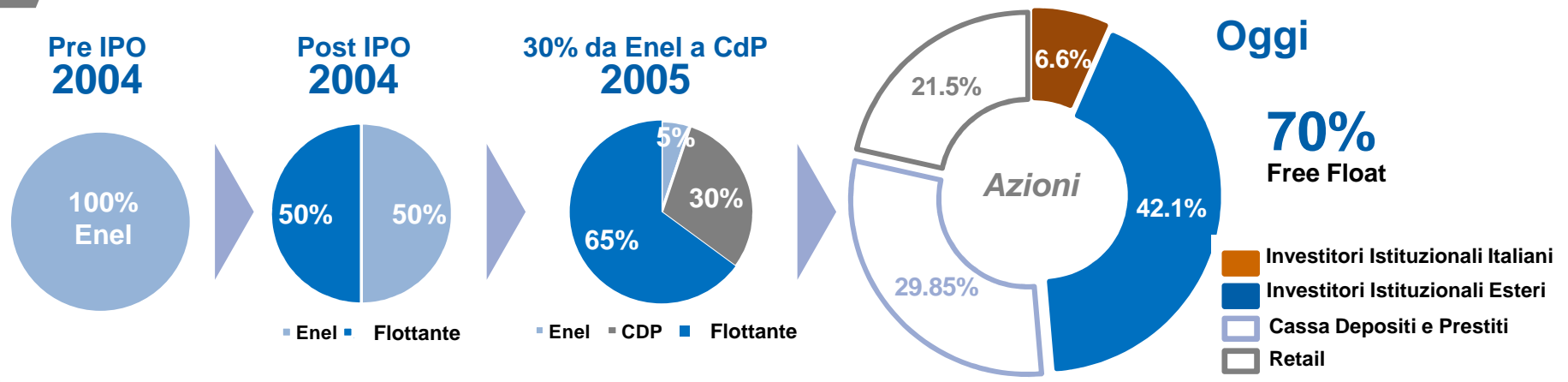
## Il Mercato: il Primo Azionista Terna

Il processo di unbundling ha modificato l'azionariato:

**CdP**, l'azionista di riferimento, detiene il **29,85%** del capitale

Il **mercato** è il primo azionista con oltre **1.500** fondi istituzionali che possiedono il **49%**, di cui il **42%** esteri. Gli investitori istituzionali provengono da **33** paesi, con una partecipazione internazionale **raddoppiata** rispetto al 2005

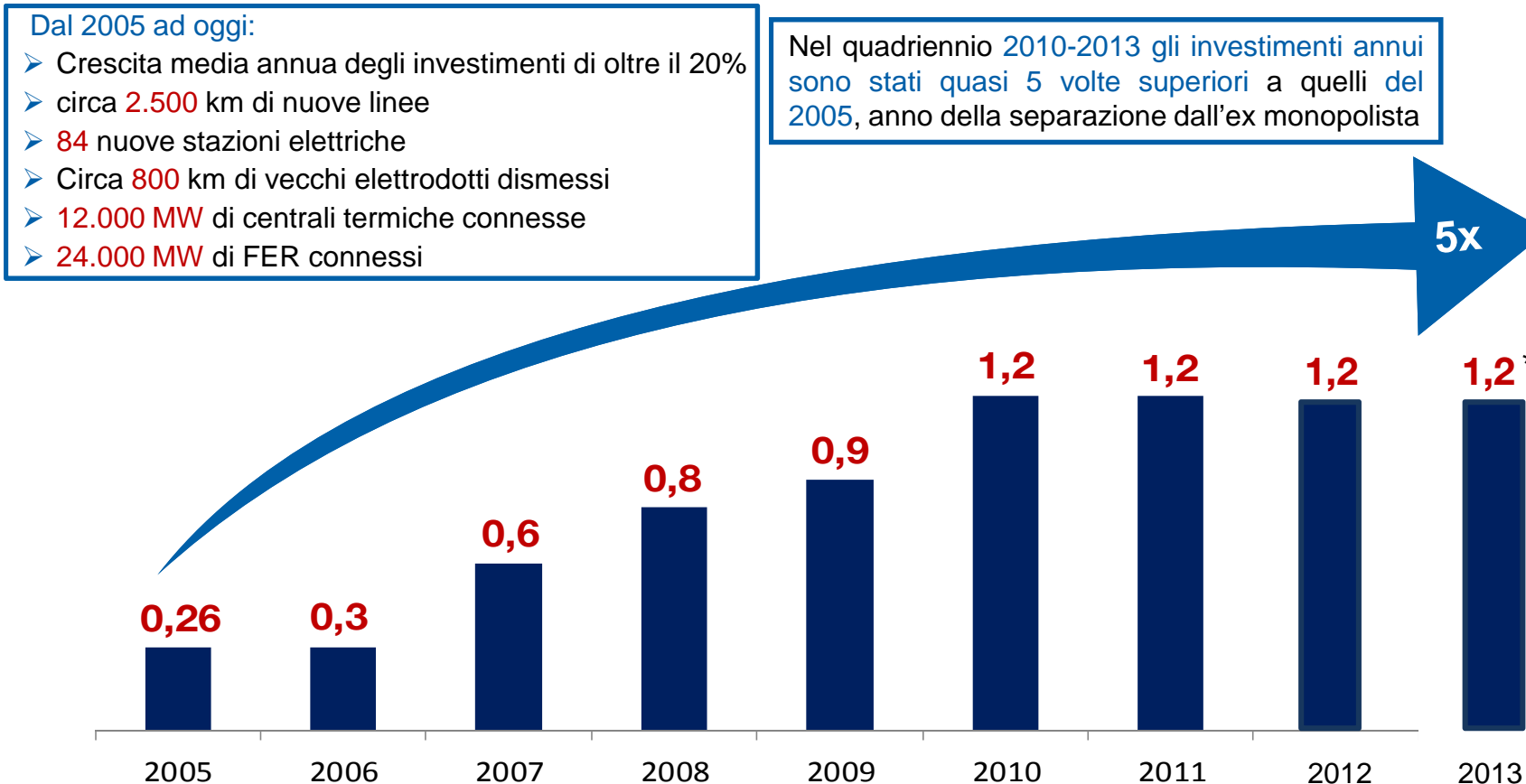
### Evoluzione Storica





## Accelerazione degli investimenti per la rete

(valori in mld di €)



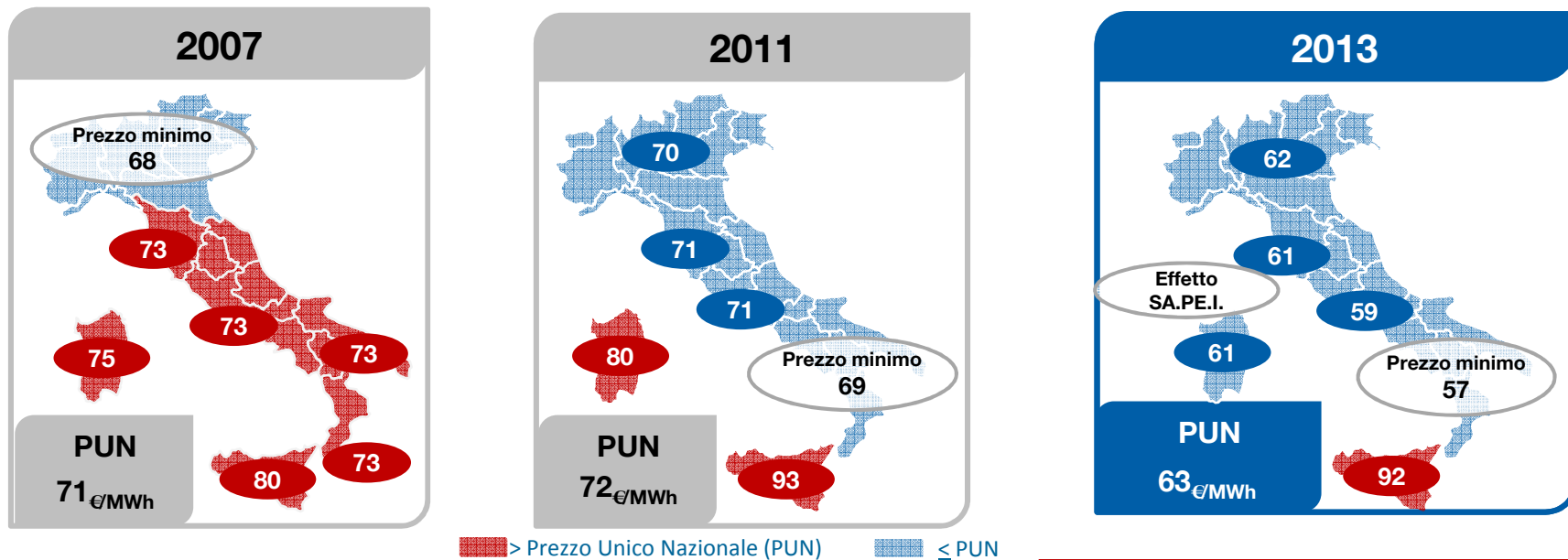
➤ Quasi **8 mld€** di investimenti complessivi realizzati negli ultimi anni, occupando **~2.000** fornitori all'anno, in maggioranza aziende italiane e di piccole dimensioni

# Benefici delle opere sul prezzo dell'energia

Gestito con efficienza ed efficacia il mercato dei servizi di **dispacciamento**

➤ **3,4mld€** di risparmi per il sistema elettrico dal 2009 al 2013

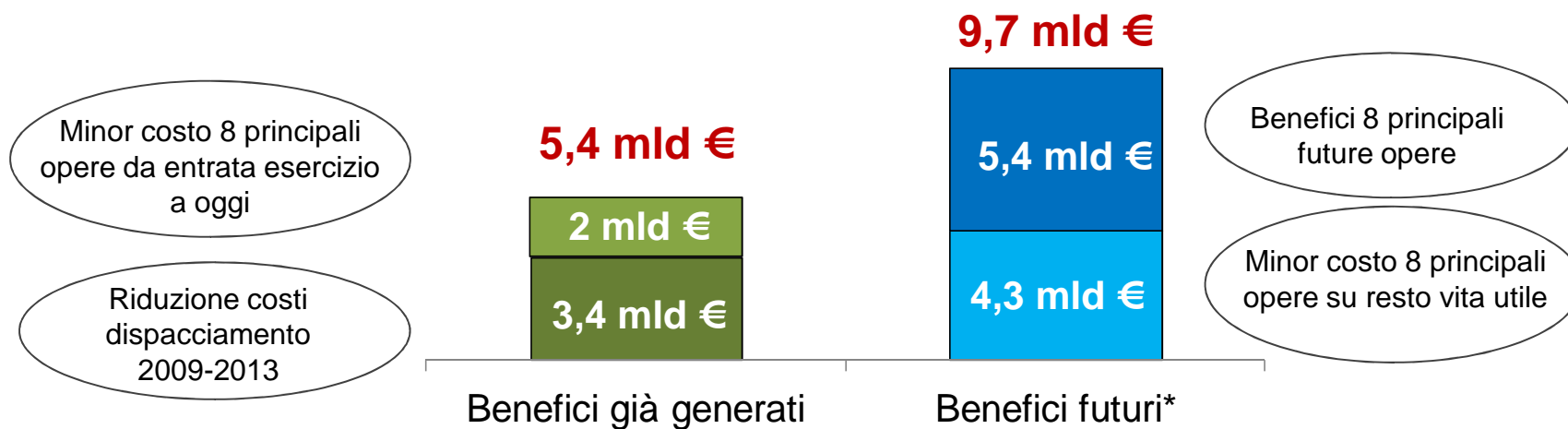
➤ L'impegno Terna premia il sistema elettrico: forte riduzione dei **“colli di bottiglia”**



Gli investimenti di Terna sulla rete hanno reso il mercato più competitivo, espandendo le zone non congestionate che registrano prezzi in linea o inferiori al PUN<sup>1</sup>

Una dinamica simile a quella della Sardegna si avrà in Sicilia con l'entrata in esercizio della "Sorgente-Rizziconi"

## Terna: 15 miliardi di risparmi per famiglie e imprese



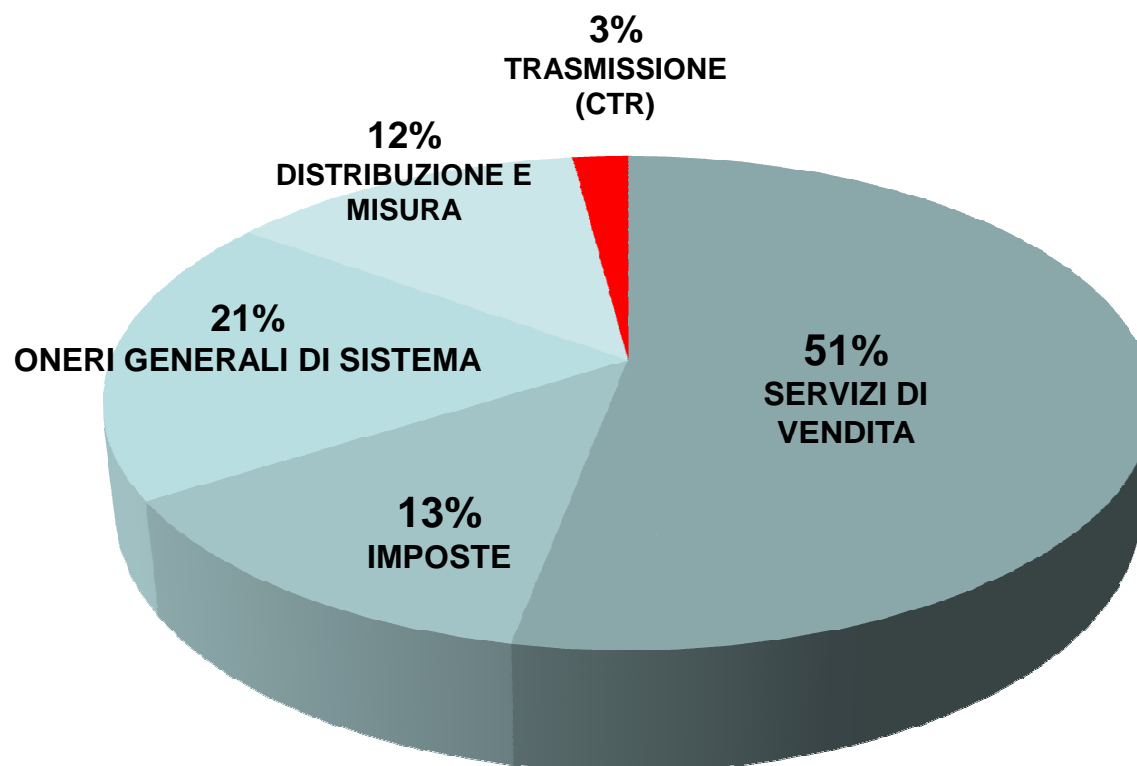
### Piano di Sviluppo 2014:

- Maggiore capacità di import stimato per **oltre 4.000 MW**
- Riduzione delle perdite di energia per **1,1 TWh all'anno**
- Riduzione delle congestioni per **oltre 5.000 MW**
- Riduzione CO2 per **13 milioni di tonnellate/anno**
- Maggiore utilizzo di capacità rinnovabile per **oltre 6.000 MW**

## Il costo di Terna in bolletta

- ❖ Ogni anno una famiglia italiana tipo spende **più di 500 euro** di bolletta elettrica
- ❖ Di questi **meno di 16 euro** rappresentano il **costo totale di trasmissione**

Il **risparmio generato** per gli utenti del sistema elettrico da investimenti ed efficienze di Terna **è maggiore del costo** a questa imputabile

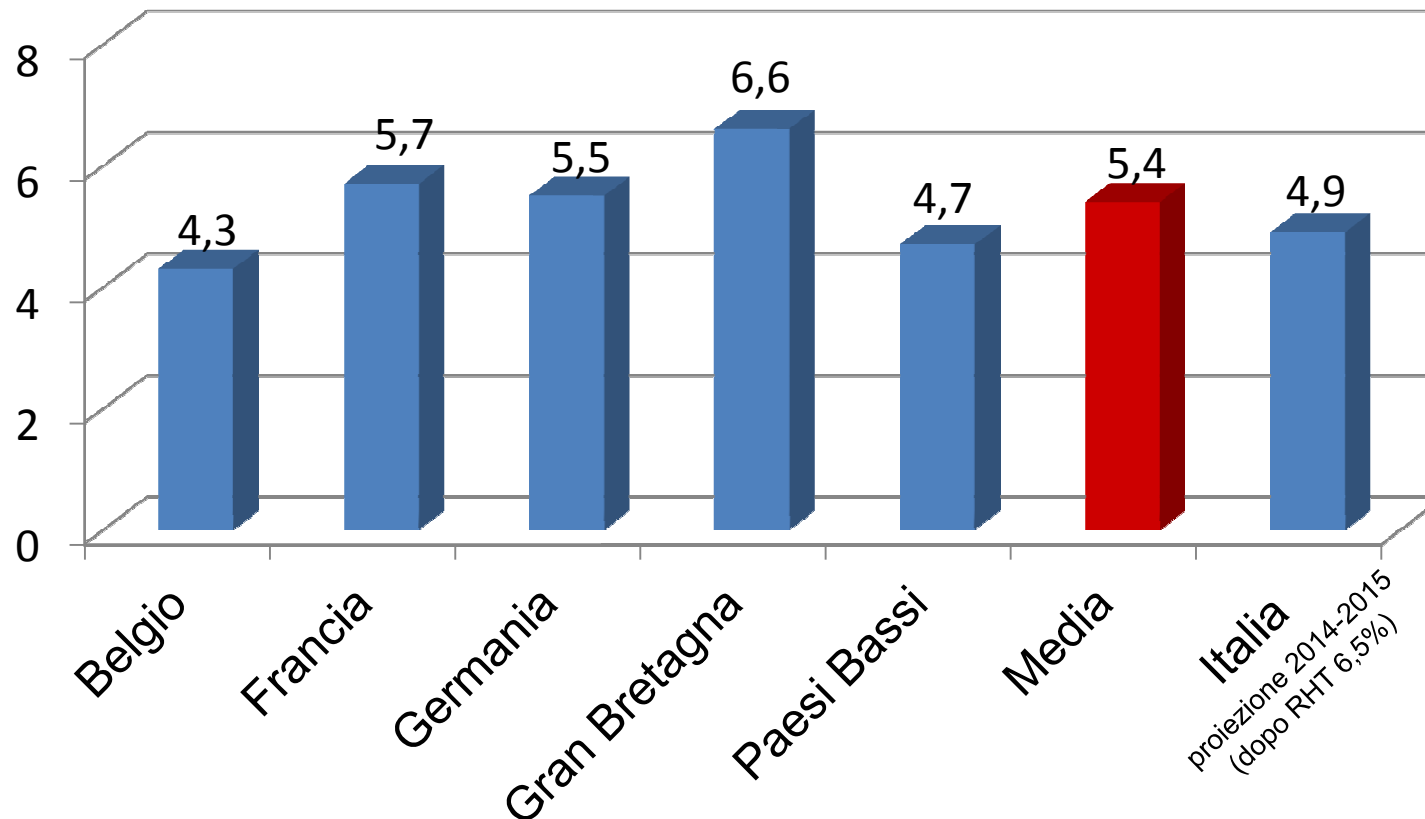


Dati: AEEG, I° trimestre 2014 per un utente domestico tipo

# Confronto tra Paesi UE: remunerazione investimenti

Remunerazione degli Investimenti (tariffa)

WACC nominale post-tax in %



L'energia (PUN medio 2013) costa 63€/MWh, il 30 % in più della media europea (42€/MWh), mentre la remunerazione degli investimenti ed il costo del servizio di trasmissione sono inferiori alla media europea