



Audizione Commissione Industria Senato

ROMA, 27 FEBBRAIO 2017

- **Terna in numeri**
- **Risultati nel periodo 2014-2016***

- **Evoluzione contesto settore elettrico**
- **Investimenti ed attività Terna in corso**

(*) Dati preliminari 2016



- ...il più grande **operatore di Trasmissione (TSO) indipendente** in Europa
- ...il **proprietario** della Rete di Trasmissione Nazionale (RTN) in alta tensione
- ...responsabile della **trasmissione e del dispacciamento** dell'elettricità su tutto il territorio nazionale
- ...quotata sulla **Borsa Italiana** dal 2004



Terna S.p.A., la Capogruppo, elabora gli orientamenti strategici per lo sviluppo della Rete e per i nuovi business.

Terna Rete Italia è la Società operativa che gestisce la Rete elettrica italiana: esercizio, manutenzione e sviluppo.

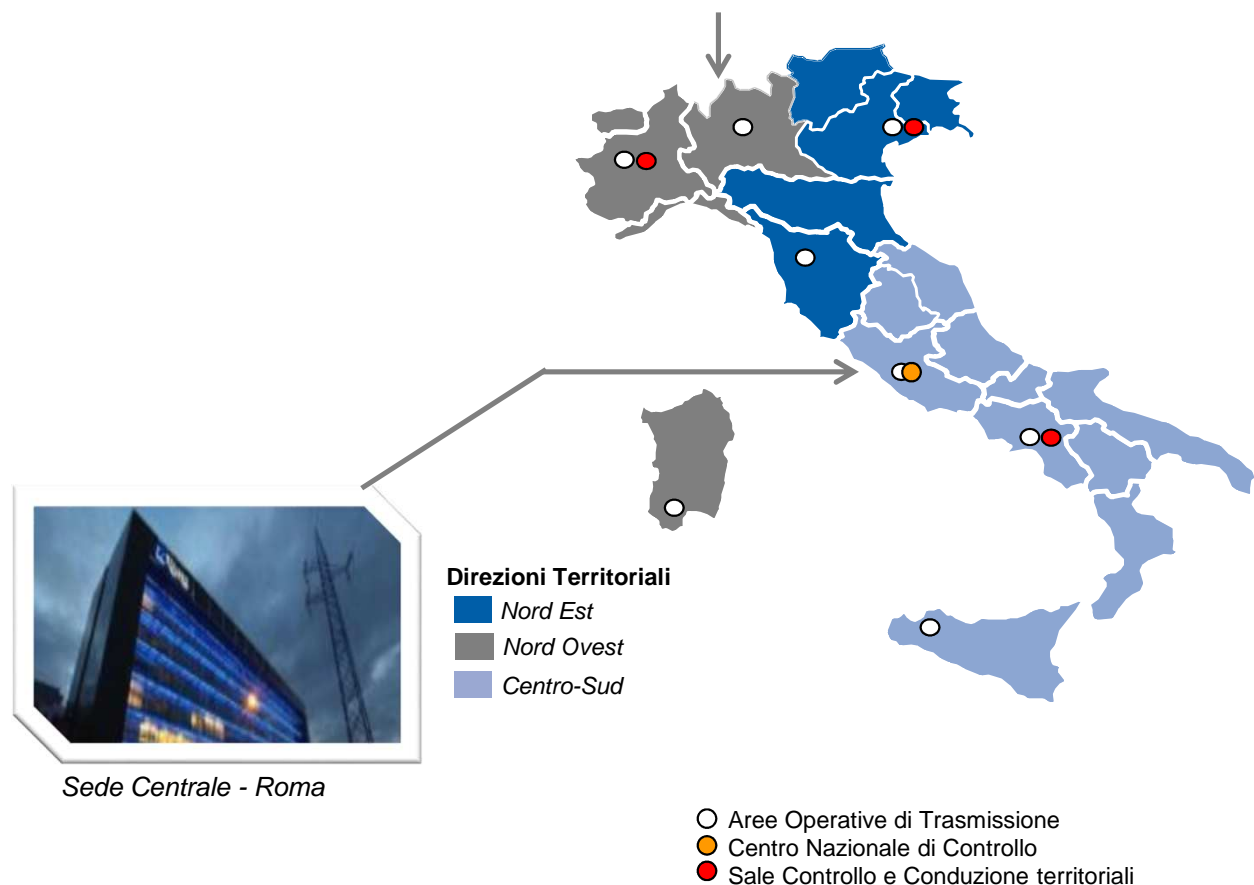
Terna Plus realizza in Italia e all'estero nuovi business legati alle attività non regolamentate

Terna in numeri

> ~ 3.800 dipendenti

- 3 Direzioni Territoriali
- 8 Aree Operative di Trasmissione
- 33 Unità Impianti
- 1 Centro Nazionale di Controllo
- 3 Sale di Controllo e Conduzione territoriali

> ~ 72.800_{km} terne
~ 850 Stazioni

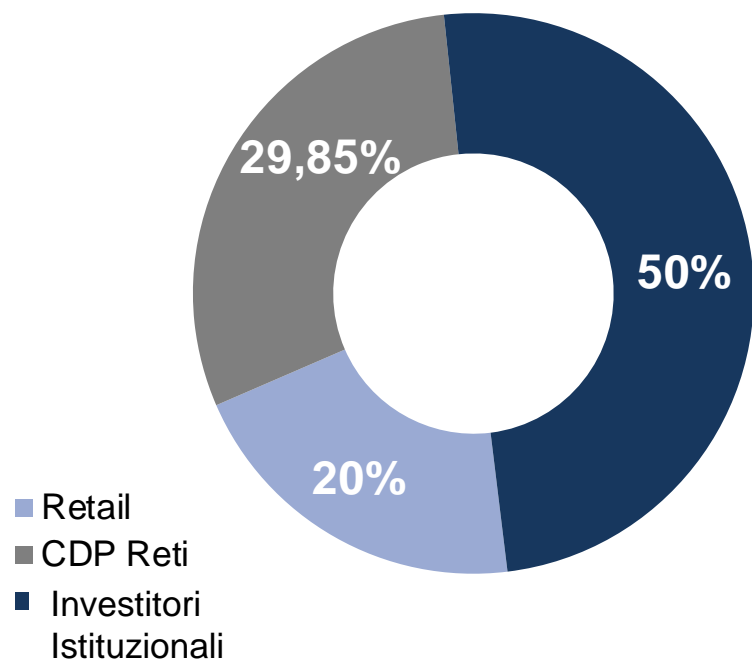


1° TSO indipendente in Europa, fra i primi TSO indipendenti al mondo

Azionariato di Terna

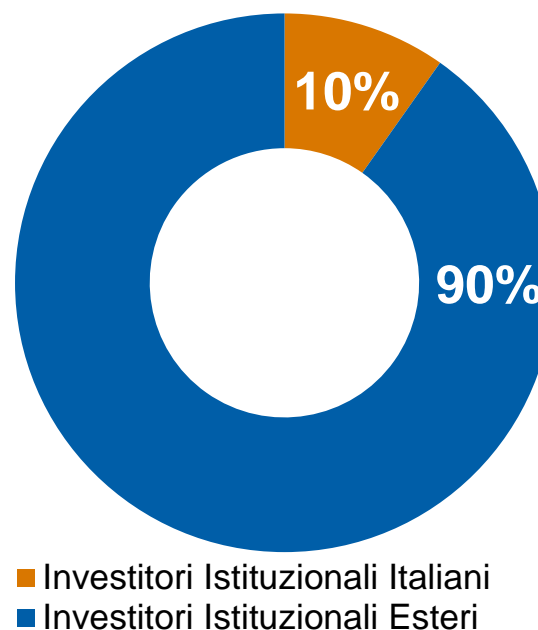


TIPOLOGIA AZIONARIATO



- Retail
- CDP Reti
- Investitori Istituzionali

INVESTITORI ISTITUZIONALI PER AREA GEOGRAFICA¹



L'Azionista di riferimento, **Cdp Reti**, garantisce la **stabilità** indispensabile per un'attività strategica come la gestione della Rete di Trasmissione Nazionale

Il 50% del capitale di Terna è detenuto da investitori istituzionali, di cui il **90%** esteri

AZIONISTI RILEVANTI²

CDP RETI S.p.A. (società controllata da Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.)
LAZARD ASSET MANAGEMENT LLC

29,851%
5,122%

Dati aggiornati a febbraio 2017

Terna crea valore...





Raggiunti importanti traguardi¹ nonostante il periodo di generalizzata contrazione dei risultati e la revisione della remunerazione del capitale investito riconosciuto (**WACC regolatorio ridotto del 2,1%, da 7,4% a 5,3%**):

+11% Ricavi (da 1,9 mld a 2,1 mld di euro)

+4% Margine Operativo Lordo (da 1,49 mld a 1,54 mld di euro)

+~25% Utile Netto (da 0,51 mld a >0,63 mld di euro)



Solida struttura del capitale

- Costo del debito **contenuto e competitivo** (1,5%)²
- Nessuna necessità di **finanziamento** a breve termine
- Merito di credito **elevato**³

1. Dati 31.12.2013 versus 31.12.2016

2. Dato Piano Industriale 2017-2021

3. Rating in corso di aggiornamento. Terna: +1 notch vs Repubblica Italiana per Moody's (Baa1) e Standards & Poors (BBB)

➤ Le **Attività Regolate** hanno generato circa **1,7** €mln di utili complessivi tra il 2014 e il 2016

➤ Le **Attività Non Regolate** hanno generato circa **110** €mln di utili complessivi tra il 2014 e il 2016 principalmente legati a:

- telecomunicazioni
- servizi per terzi
- valorizzazione asset

Rendimento per l'azionista nel periodo 2014-2016

- > **1,2**€mld di dividendi distribuiti¹ (da Giugno 2014 ad oggi Terna ha distribuito **60**€cents di dividendi per ogni azione (20€cents/anno)
- > **+15%** capitalizzazione di mercato (da 7,8mld¹ a ~9mld²)
- > Oltre il **30%** di rendimento complessivo per gli azionisti³
- > Terna ha **sovraperformato** sia vs FTSE MIB (-12%) che vs Indice settoriale europeo (-13%)
- > **4,6%** di dividend yield⁵, con uno dei più bassi payout del settore di riferimento

1. Dividendi distribuiti per cassa nel periodo di riferimento

2. Valore capitalizzazione al momento dell'insediamento del Vertice (giugno 2014)

3. Valore capitalizzazione a febbraio 2017

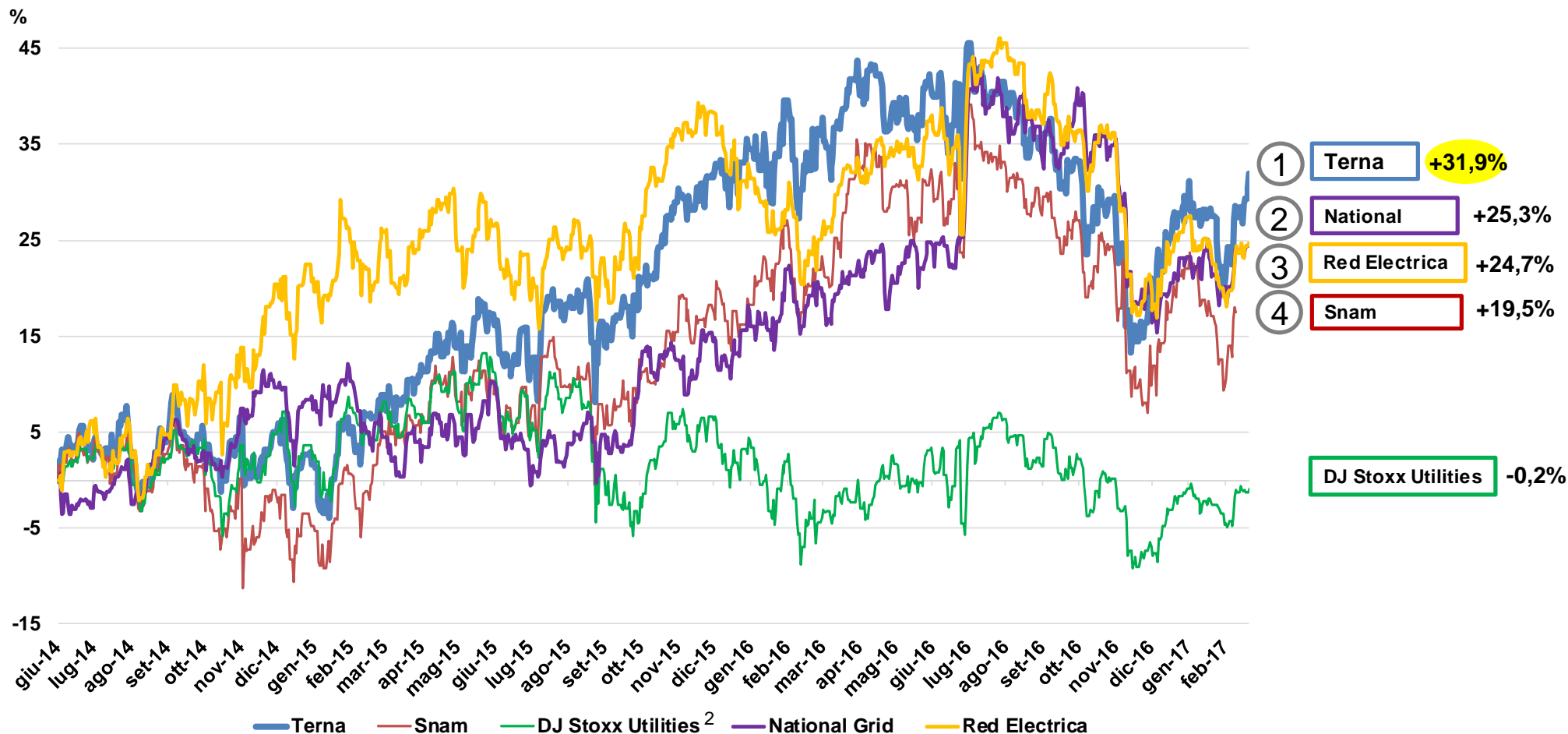
4. % Apprezzamento titolo + % guadagno da dividendo reinvestito (TSR= Total Shareholder Return)

5. Dati Performance e TSR relativi al periodo 31/05/2014-21/02/2017

Fonte: dati Bloomberg

Rendimento per l'Azionista da giugno 2014 a febbraio 2017

TSR¹ Terna rispetto ai peers



Opere completate nel periodo 2014- 2016



- In meno di tre anni, sono entrati in esercizio progetti per **circa 3 mld €**
- Lo storico **collegamento Sorgente – Rizziconi** fra penisola e Sicilia consente di utilizzare gli impianti di produzione più efficienti del Sud Italia, aumentando la concorrenza e consentendo di abbassare i prezzi dell'energia sull'isola (più alti che nel resto d'Italia) a **beneficio delle imprese e dei cittadini italiani per circa 600 mil di €/anno**

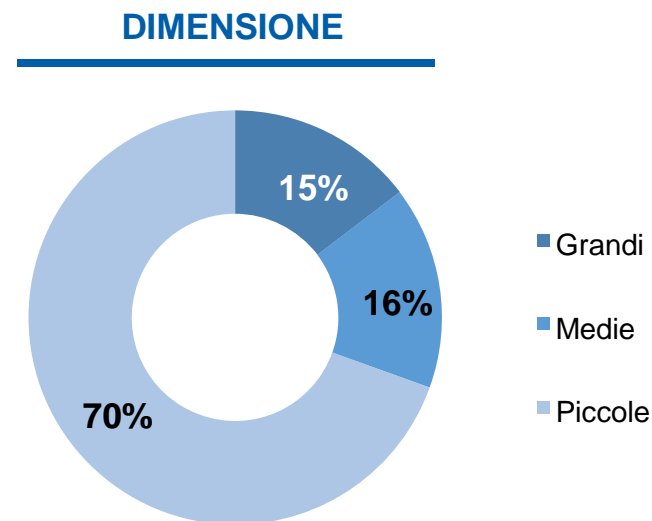
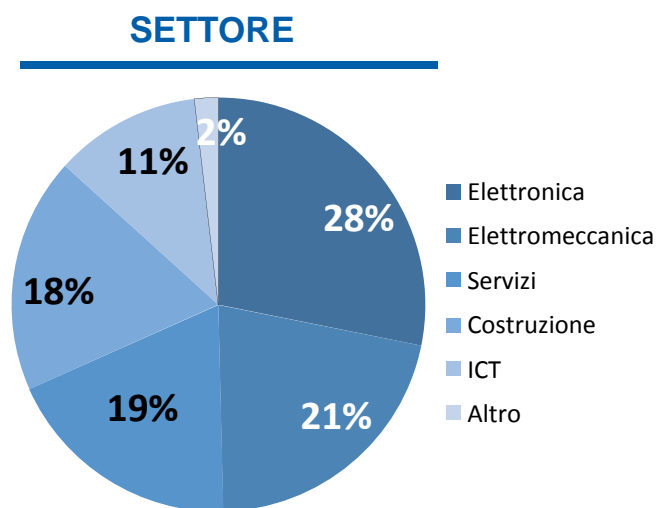
Lunghezza complessiva: 105 km
Lunghezza tratto sottomarino: 38 km
Potenza trasportata: 1100 MW
Investimento: oltre 700 milioni di euro



Cantieri Terna: piccole e medie imprese italiane



- » Circa **2000 fornitori** in un anno, prevalentemente nei settori **elettronica ed elettromeccanica**
- » Le aziende fornitrici¹ sono in maggioranza **italiane** e di **piccole dimensioni**

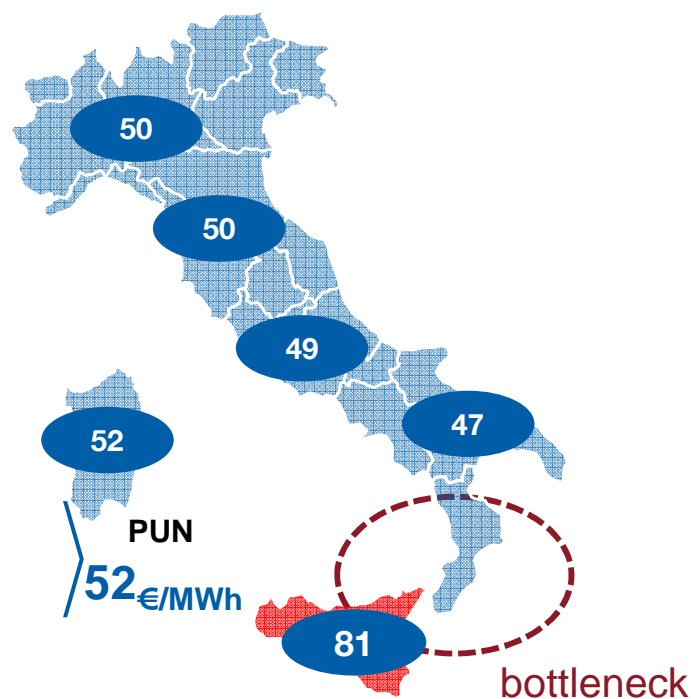


1. Campione top 100 fornitori. Classi di fatturato: grande >1000Mi€, media >100Mi€, piccola <100Mi€
Base dati: contratti chiusi e contratti quadro emessi del Gruppo Terna nell'anno 2016

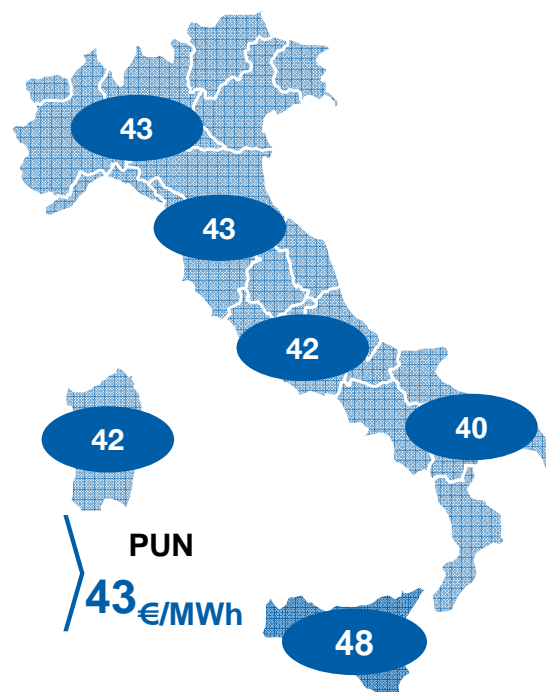
Beneficio interventi infrastrutturali sui prezzi dell'energia



PREZZI ZONALI ANNO 2014 (€/MWh)



PREZZI ZONALI ANNO 2016 (€/MWh)



Realizzando il **collegamento Sorgente – Rizziconi**, Terna ha eliminato un importante “collo di bottiglia” esistente a livello zonale, **riducendo il differenziale di prezzo presente tra la Sicilia ed il resto del Paese**

Fonte: Terna

Terna e le batterie

Power Intensive

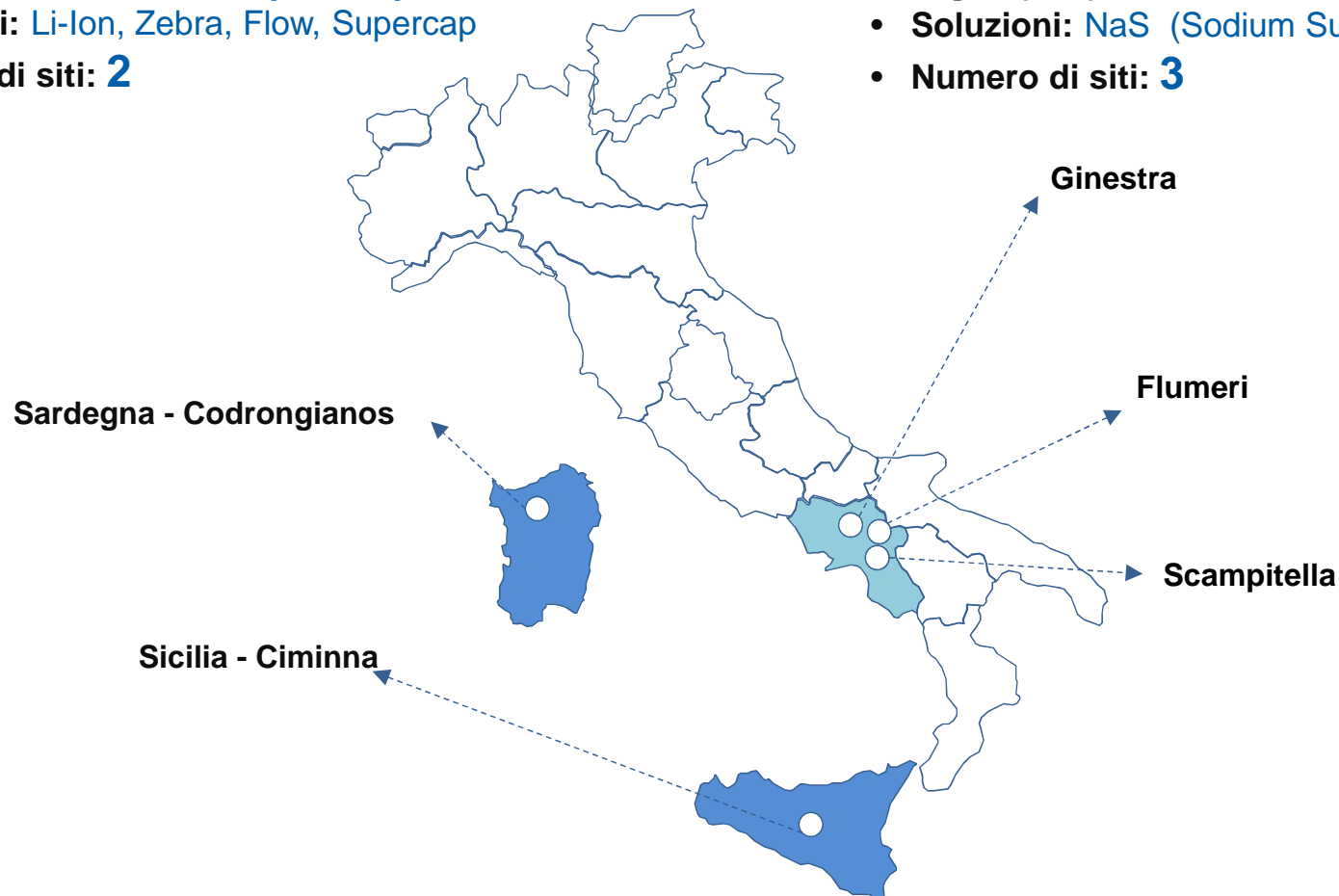
In sperimentazione

- **Mission:** contribuire alla sicurezza della rete
- **Taglia (MW):** ≈ 16 MW (fase I)
- **Soluzioni:** Li-Ion, Zebra, Flow, Supercap
- **Numero di siti:** 2

Energy Intensive

In esercizio

- **Mission :** riduzione delle congestioni di rete
- **Taglia (MW):** ≈ 35 MW
- **Soluzioni:** NaS (Sodium Sulfur)
- **Numero di siti:** 3



Terna vanta il **primato in Europa per potenza installata (51 MW) e know-how tecnologico** maturato in ambito Storage

Acquisizione rete RFI

RTN pre-acquisizione



Rete Srl



RTN attuale



Acquisizione della rete elettrica in alta e altissima tensione delle Ferrovie dello Stato Italiane S.p.a. (in data 23 dicembre 2015 per **757 Mil di €**)

- Aumento di **~15%** del perimetro di asset gestiti (circa 8500 km di terne, n. 350 stazioni)
- **Consolidamento** nella Rete di Trasmissione Nazionale (+13% circa km linee gestiti da Terna)
- **Beneficio** per il sistema elettrico per **migliori economie di scala** (un'unica rete di trasmissione, eviterà duplicazioni e consentirà di garantire maggiore sicurezza, efficienza e risparmi)

Attività internazionali regolate nel periodo 2014 -2016



Terna valorizza il proprio know-how in progetti a basso rischio ...



- Realizzazione di una Stazione Elettrica per la connessione del parco fotovoltaico Pampa Norte in **Cile** (EPC ~ 17 mil €)



- Acquisizione di concessioni per la costruzione e l'esercizio di due linee elettriche in **Brasile**, per una lunghezza complessiva superiore ai 500 km (CAPEX 180 mil €)



- Costruzione di oltre 200 km di linee elettriche in **Uruguay** (CAPEX 70 mil €)

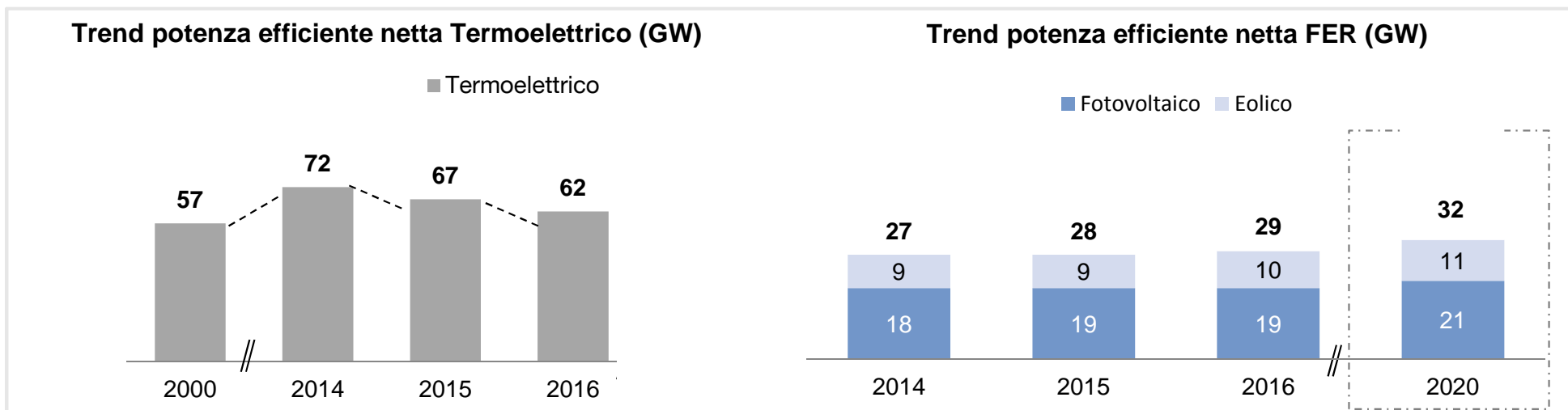
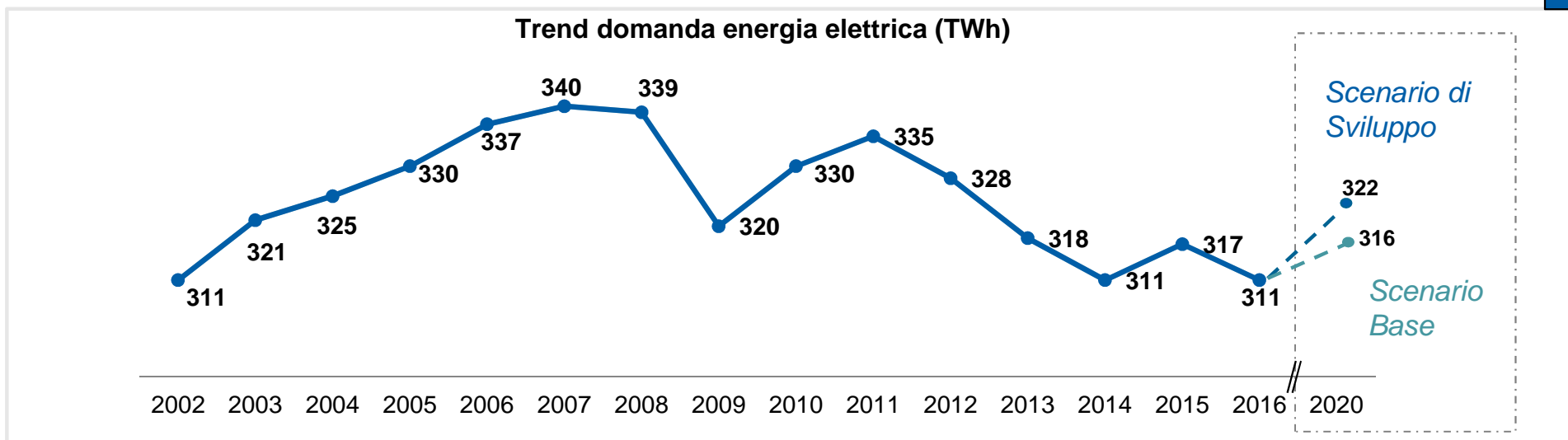


Agenda



- **Evoluzione contesto settore elettrico**
- **Investimenti ed attività Terna in corso**

Evoluzione del contesto elettrico



Crescita delle fonti rinnovabili e progressivo **decommissioning del termoelettrico** implicano adeguata gestione del sistema per garantire integrazione RES e sicurezza (infrastrutture di rete e meccanismi di mercato)

La risposta di Terna



Obiettivi

- Decarbonizzazione
- Efficienza del Mercato
- Sicurezza del sistema



- Adeguatezza
- Integrazione FER e Flessibilità
- Resilienza

Transmission Operator	Interconnessioni e interventi per risoluzione congestioni	<ul style="list-style-type: none"> > Italia-Francia, Italia-Montenegro, SACOI3 (Sardegna-Corsica-Italia) e Italia-Austria > Foggia- Gissi (CH), Colunga (BO) – Calenzano (FI)
	Rinforzi di rete e integrazione RES	<ul style="list-style-type: none"> > Aumento capacità di trasmissione su base zonale e locale (es: Montecorvino (SA) – Avellino)
	Rinnovi	<ul style="list-style-type: none"> > Investimenti per incrementare robustezza della rete e capacità di ripristino
System Operator	Capacity market e riforma mercato servizi	<ul style="list-style-type: none"> > Disegno del capacity market per assicurare la capacità necessaria a garantire l'adeguatezza del sistema > Apertura del mercato dei servizi per l'abilitazione di nuove risorse flessibili
	Grid Solutions e Innovazione	<ul style="list-style-type: none"> > Demand response, just-in-time metering e storage > Nuovo approccio all'innovazione

Principali interventi infrastrutturali in corso



Il **Piano di Sviluppo 2017** prevede **7,8 mld €** di investimenti sulla rete che contribuiscono sinergicamente alle esigenze di **adeguatezza, integrazione FER, resilienza della rete**

Investimenti Terna: avanzamento Piano di sviluppo della rete 2017



mld €

Principali interventi in concertazione:

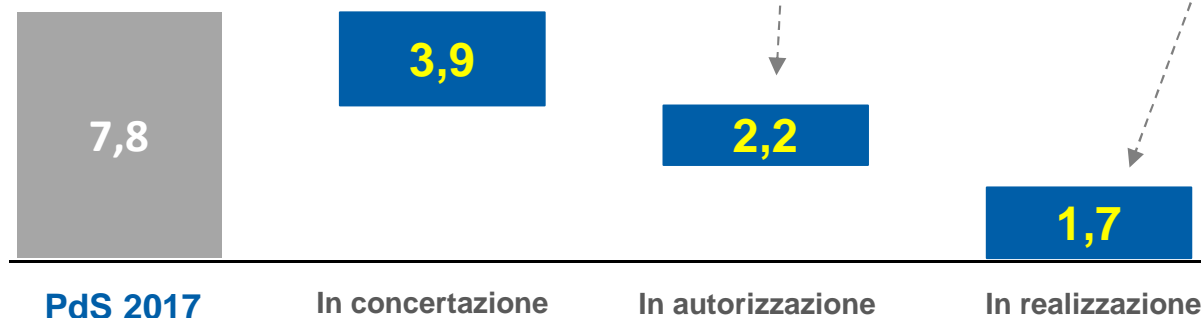
- Stazione 380 kV in Provincia di Treviso (Vedelago)
- Stazione 380 kV Volpago
- Riassetto Alto Bellunese
- Anello 132 kV Riccione – Rimini
- Rete 132 kV tra Romagna e Toscana
- Razionalizzazione 132 kV area di Reggio Emilia
- Riassetto rete Teramo – Pescara
- Avellino Nord - Benevento II
- Elettrodotto 380 kV Assoro - Sorgente 2 – Villafranca
- Elettrodotto 150 kV Selargius – Goni
- SACOI 3

Principali interventi in autorizzazione:

- Elettrodotto a 380 kV "Colunga – Calenzano"
- Elettrodotto a 380 kV "Montecorvino–Avellino Nord"
- Elettrodotto a 132 kV tra l'Isola d'Elba e il Continente
- Riassetto della rete elettrica AT nell'area metropolitana di Roma.
- Elettrodotto a 380 kV "Paternò - Priolo"
- Razionalizzazione nella media valle del Piave
- Elettrodotto 380 kV "Chiaramonte Gulfi - Ciminna"
- Elettrodotto aereo 380 kV "Gissi-Larino-Foggia"
- SE Vaiano 380/132 kV e SE Lucca Ovest 380/132 kV
- Nuovo elettrodotto 380 kV "Cassano-Chiari"
- Razionalizzazione della rete ad alta tensione nelle aree tra Venezia e Padova
- Nuova Stazione Elettrica 380/150 kV di Vizzini

Principali interventi in realizzazione:

- El. 380 kV Foggia Benevento
- Cavi in laguna veneta
- Italia Montenegro
- Italia Francia
- Interconnessione Capri
- El. 380 kV Udine – Redipuglia
- S/E Ravenna ZI
- Int. Italia-Austria S/E Brennero e raccordi
- SE Scafati e raccordi
- SE Sorrento
- Riassetto Napoli
- SE Agnosine e raccordi
- Riassetto Cagliari (P.to Canale – S.Gilla e Quartu – Quartucciu)



* Il dato è al netto delle opere interconnessione ai sensi della legge 99/2009 (Interconector)

Meccanismo di Capacity Market

Il Capacity Market è un meccanismo primario per assicurare la capacità di produzione necessaria a garantire l'adeguatezza del sistema



- Garantire il governo del Sistema Elettrico Nazionale per il rispetto degli **obiettivi di Adequacy**
- Mediante **Asta di Capacità** minimizzando il costo per il Sistema
- Offrire **segnali di prezzo** di lungo periodo
- Minimizzare il rischio di soddisfacimento della domanda e garantire **adeguatezza** nel medio periodo
- Ridurre il **costo per i consumatori**
- Favorire **investimenti in nuova capacità di produzione** e/o mantenimento in esercizio della capacità più efficiente

Approccio di Terna all'Innovazione



Ambiti



- Tecnologie di Trasmissione
- Esercizio del Sistema Elettrico
- Sviluppo della Rete e del Mercato
- Smart Grids (*i.e. Smart Islands*)
- Sviluppo del business

PARTNERSHIPS



- Start Up & PMI
- Università e Centri di Ricerca
- Settore Energia & Infrastrutture
- Fornitori

Casi “pilota” – sinergie - interdisciplinarietà

Open Innovation

Strumenti per trasformare le idee in nuove iniziative strategiche



Ambiente

Approccio più sostenibile alle tematiche ambientali adottando standard rigorosi



Smart Islands

Talenti

Attrarre, sviluppare e trattenere i talenti



Terna negli Indici di Sostenibilità



Ottime credenziali per il mercato SRI (Socially Responsible Investors), in forte crescita:

2006	2008	2010	2012	2014	2015	2016
FTSE4GOOD ECPI	FTSE4GOOD ECPI FTSE KLD	FTSE4GOOD ECPI MSCI ASPI ETHIBEL DJSI FTSE ECPI	FTSE4GOOD ECPI MSCI ASPI ETHIBEL DJSI STOXX ESG VIGEO FTSE ECPI	<ul style="list-style-type: none"> • FTSE4GOOD • ECPI • MSCI • ASPI • ETHIBEL • STOXX ESG • FTSE ECPI • DJSI • EURONEXT - VIGEO • GC100 • STOXX LOW CARBON 	FTSE4GOOD ECPI MSCI ASPI ETHIBEL STOXX ESG FTSE ECPI EURONEXT - VIGEO DJSI GC100 STOXX LOW CARBON	FTSE4GOOD ECPI MSCI ASPI ETHIBEL STOXX ESG FTSE ECPI EURONEXT - VIGEO DJSI GC100 STOXX LOW CARBON

- Nel triennio 2014-2016, **Terna è entrata in 3 nuovi Indici di Sostenibilità**
- Fra le principali agenzie di rating di sostenibilità (RobecoSAM, Sustainalytics, Vigeo-Eiris, MSCI ESG Ratings, Evalueserve, Oekom) **3 posizionano Terna come leader di settore ed altre 3 nel primo decile dei rispettivi ranking**
- Indagine Doxa Reputation Italia 2016 rileva che **Terna è la seconda migliore Azienda per reputazione nell'intero settore Energy&Utilities**. Rispetto ai valori del benchmark di settore il livello di reputazione è il più alto relativamente a tutti i parametri misurati: fiducia, credibilità, empatia, stima, vicinanza

La quota di azioni Terna detenute da investitori che hanno scelto Terna per via delle sue performance ESG (Environmental, Social, Governance) rappresenta circa il 6,4% del flottante e il 10,0% delle azioni detenute dagli investitori istituzionali (dati 30 dicembre 2016)

Impegni presi nel quadro degli accordi internazionali contro la corruzione

(1/2)



- Cantieri Aperti & Trasparenti** Terna da sempre all'avanguardia nell'impegno contro la corruzione negli appalti e attenta alla trasparenza, ha sviluppato «Cantieri Aperti & Trasparenti», il primo strumento web in Italia con tutte le informazioni sui contratti, gli appalti e, novità assoluta, i subappalti delle infrastrutture elettriche in costruzione. Il portale, aperto a tutti i cittadini, fornisce una visibilità e un dettaglio informativo su ogni singolo cantiere, nonché la tracciabilità dei dati relativi all'intera filiera, dagli aspetti tecnico-descrittivi dei cantieri, fino al più dettagliato focus economico
- Certificazione ISO 37001-Anti-bribery management systems** Il 31 Gennaio 17, Terna ha ottenuto la certificazione diventando il primo Gruppo in Italia a certificare il proprio sistema di gestione anticorruzione, secondo la nuova norma internazionale ISO 37001 pubblicata nel mese di ottobre 2016. Il tempestivo conseguimento della certificazione conferma l'assoluto impegno del Gruppo nella concreta attuazione delle misure di prevenzione della corruzione
- Protocollo d'intesa con la GdF** stipulato nel 2009 e rinnovato nel 2013 e nel 2016. Finalità: prevenzione del rischio di infiltrazione criminale nel tessuto economico, tutela della regolarità e trasparenza delle procedure di affidamento di lavori, contrasto ai fenomeni di lavoro nero e irregolarità contributiva, controllo stringente di legalità nell'ambito del trattamento dei rifiuti e di tutti i materiali di produzione. Un efficace sistema di prevenzione della diffusione del fenomeno criminale internazionale, in considerazione delle infrastrutture di interconnessione elettriche programmate con l'estero
- Rating di Legalità** nel corso del 2013 il gruppo Terna ha ottenuto dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (Agcm) il Rating di Legalità con il punteggio massimo di 3 stelle, riconoscimento ufficiale del valore etico di un'impresa che valorizza la legalità, che consente un accesso agevolato al credito bancario e ai finanziamenti pubblici. Tale punteggio è stato mantenuto anche a seguito del rinnovo del rating conseguito nel mese di febbraio 2016

Impegni presi nel quadro degli accordi internazionali contro la corruzione

(2/2)



Whistleblowing Terna, ha sviluppato un portale e ha definito una Linea Guida, “Whistleblowing policy” per la gestione delle segnalazioni di violazione del Codice Etico e delle policy antifrode - aderendo così alle indicazioni del Codice di Autodisciplina per le società quotate nella Borsa Italiana, dell’A.N.A.C. In considerazione della elevata sensibilità delle tematiche al fine di garantire l’assoluto anonimato del segnalante sono stati implementati i più elevati standard di sicurezza, in linea con le best practices in materia di protezione dei dati personali.

Modello Organizzativo 231 Terna ha conseguito l’Awards 231 nella categoria “Etica e Ambiente”. La società è stata premiata poiché, in armonia con il territorio e con approccio responsabile verso il grande tema dell’ambiente, ha adottato soluzioni responsabili al fine di assicurare il miglioramento continuo della riduzione degli impatti ambientali più significativi e questo impegno si è riflesso anche nel Modello Organizzativo 231

Strategie attuate in materia di Governance e prevenzione della corruzione e

dell’infiltrazione criminale Terna su 772 società quotate in Europa e negli Usa si è classificata, nello studio condotto da Vigeo, tra le prime 30 società occidentali nonché prima in Italia e prima tra le elettriche in assoluto per l’impegno contro la corruzione

Trasparenza nel corporate reporting Terna si è classificata ai primi posti nella ricerca “ **TRAC2013**” *valutazione delle maggiori aziende italiane sui temi di Trasparenza e Anticorruzione* condotta da Transparency International sulla trasparenza nel corporate reporting

Impegno per il rispetto dei diritti umani sancito nel Codice Etico Terna è stata riconosciuta 1° tra le società italiane e 14° a livello mondiale in un recente studio della società di rating VIGEO-EIRIS che ha valutato oltre 3.000 aziende quotate in 35 paesi rispetto al commitment delle aziende sulle tematiche legate ai diritti umani