Gruppo EnerTAD

Piano 2006 – 2009 e aggiornamento Strategie

Milano, 26 Giugno 2006

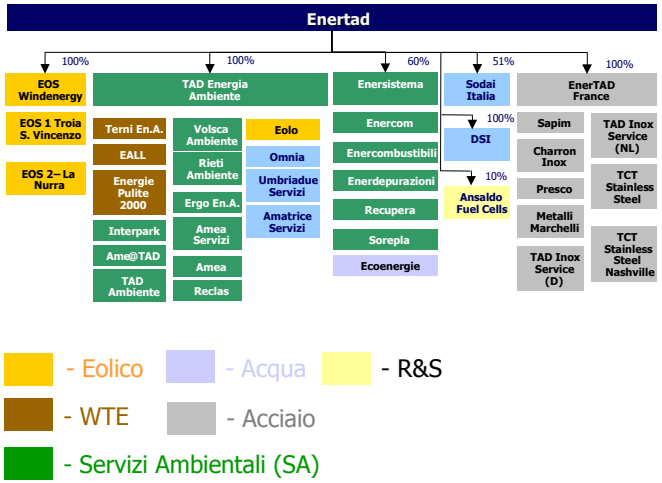
Indice

- Turnaround del Gruppo: principali risultati conseguiti
- Strategia e obiettivi 2006 – 2009
- Focalizzazione nello sviluppo dei progetti eolici
- Attività di ristrutturazione in corso
- Conclusioni

Turnaround del Gruppo

Turnaround del Gruppo

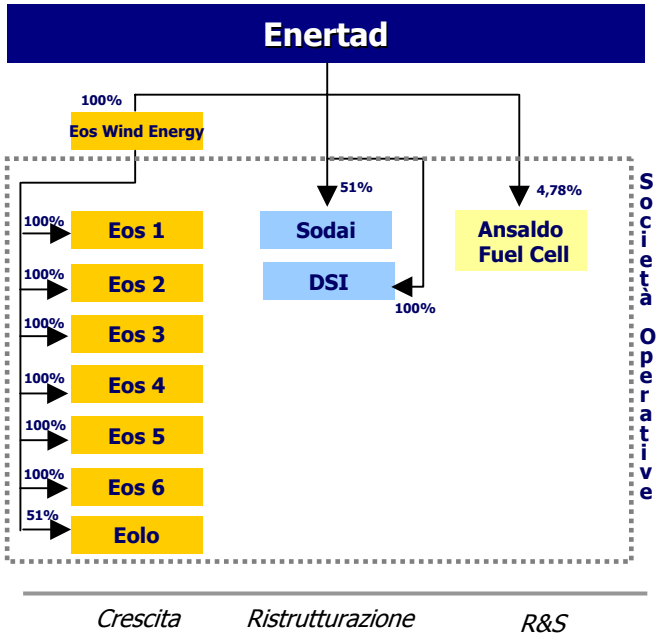
Enertad - Maggio 2004



- Portafoglio di business diversificato e non sinergico (principalmente start-up)
- Priorità attribuita allo sviluppo piuttosto che alla redditività e alla disciplina finanziaria
- Attività operative inefficienti e generalmente in perdita
- Risorse finanziarie insufficienti

- Cambio del Top Management (Maggio 2004)
- Nuova organizzazione: Business Unit (Ottobre 2004)
- Nuovo Piano Strategico (Marzo 2005)
- Miglioramenti dell'efficienza ed eliminazione delle attività in perdita
- Ristrutturazione del portafoglio:
  - vendita del settore Acciaio (da novembre 2005 a maggio 2006)
  - vendita del settore WTE/Servizi ambientali (da novembre 2005 al 4 Luglio 2006 – atteso)
  - vendita/uscita da altre attività non strategiche
- Sviluppo dei parchi eolici
  - da 3,5 a 77 MW operativi
  - nuove autorizzazioni

Enertad - Luglio 2006

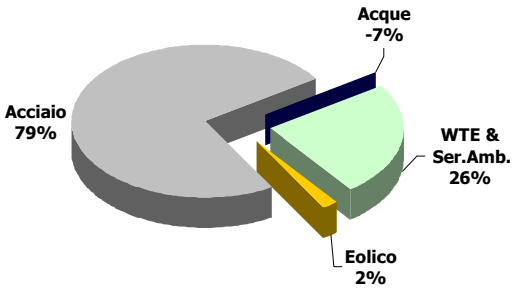


- Portafoglio di business focalizzato
- L'attività "core" è lo sviluppo dei parchi eolici; attualmente con una quota di mercato pari al 4,5% in Italia; attrattivo ed in rapida crescita
- Riequilibrio e rafforzamento della struttura finanziaria
- Disponibilità di risorse finanziarie per lo sviluppo dei progetti eolici

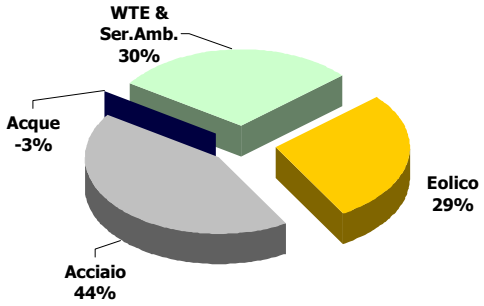
Risultati economico-finanziari: 2004 → 1° Trimestre 2006

€ milioni	2004 A	2005 A	1°Tr. 2006 A
EBITDA	**24,7**	**29,3**	**16,0**
- Ebitda %	***8,8%***	***10,0%***	***18,5%***
Risultato operativo	**(1,4)**	**8,4**	**10,7**
Posizione finanziaria netta	**(165,0)**	**(235,5)**	**(242,4)**
- di cui debito senza ricorso	***(62,2)***	***(103,8)***	***(113,1)***
Investimenti	**30,6**	**64,7**	
- di cui Eolico %	***60,4%***	***85,3%***	

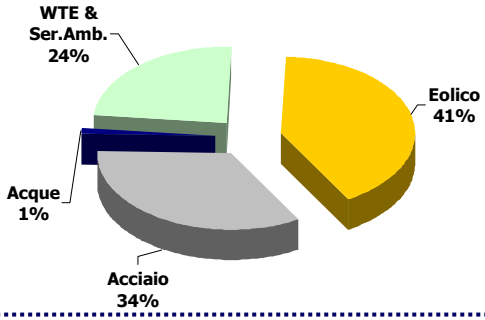
EBITDA 2004



EBITDA 2005



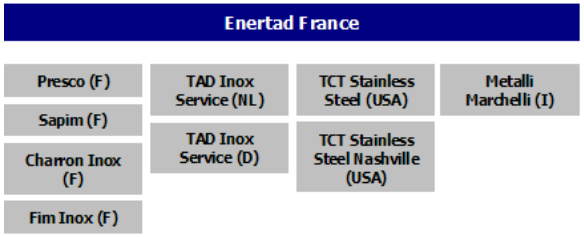
EBITDA 1°Tr. 2006



* - I valori non comprendono i costi di holding

Vendita del settore Acciaio

Settore Acciaio



- **Fatturato:**
  Esercizio 2005: €224,3 mn
  1° Tr. 2006: €64,2 mn
- **Ebitda:**
  Esercizio 2005: €14,9 mn
  1° Tr. 2006: €5,9 mn
- **Dipendenti**:
  495 al 31 marzo 2006

Processo di vendita

- Il processo di vendita è iniziato nel novembre del 2005 con la consulenza di Rothschild
- La Business Unit è stata venduta il 31 maggio 2006 ad ASBM, una società americana di proprietà di un gruppo di investitori con interessi in società specializzate nella distribuzione di metalli

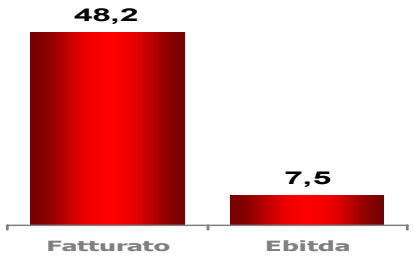
Risultati

- Il closing è stato finalizzato con un equity value fissato preliminarmente in €55 mn
- Deconsolidamento del debito pari a €41,6 mn (valore a Dicembre 2005)
- Aggiustamento del prezzo basato sul Patrimonio Netto al closing che sarà calcolato e sottoposto a revisione entro 45 giorni dalla data del closing
- **Equity value atteso al closing: circa €57,8 mn (pagamento in contanti)**
- **Enterprise value atteso: circa €100 mn**

Vendita del Settore WTE e Servizi Ambientali

WTE e Servizi Ambientali - 2004

2004 Risultati (€ mn)

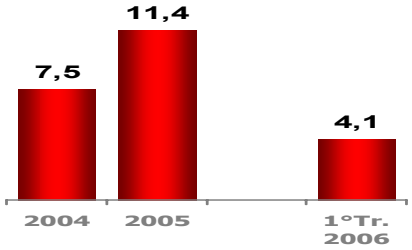


Dipendenti: 222 a dicembre 2004

Ristrutturazione – 2005-2006

- Miglioramenti tecnici e operativi degli impianti WTE che hanno determinato il raggiungimento delle performance di progetto
- Razionalizzazione delle altre attività
- Uscita dalle attività minori ed in perdita

Crescita dell'EBITDA 2004-2006 (€ milioni)

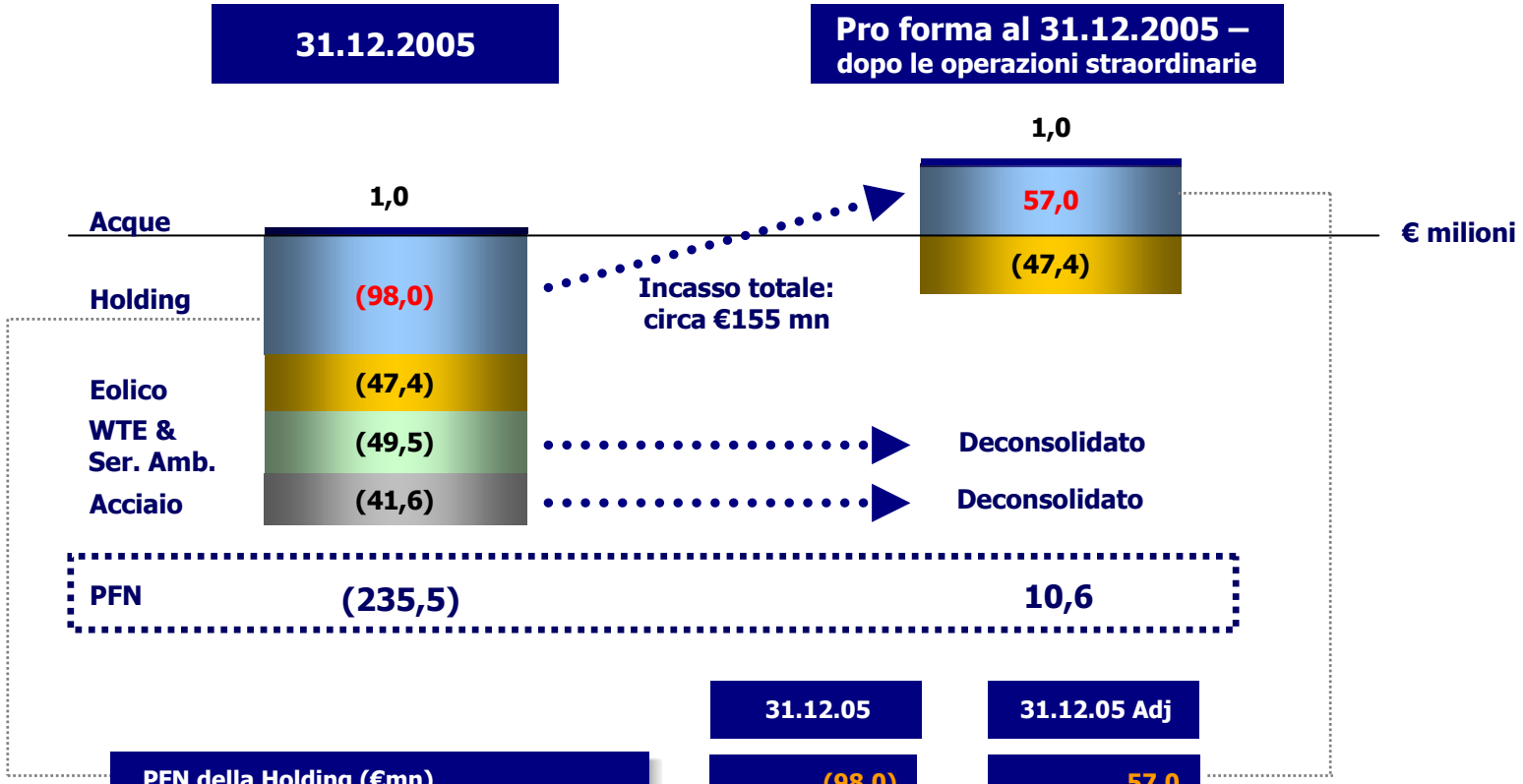


Vendita - Giugno 2006

- Business Unit venduta ad ACEA
- Contratto firmato il 17 Maggio 2006
- Conclusione della cessione prevista per il 4 luglio 2006

- **Enterprise value: €149,5 mn**
- Equity value preliminarmente fissato in €13,9 mn; aggiustamento basato sulla PFN al closing
- Al closing ACEA rimborserà ad Enertad i debiti finanziari intercompany
- **Incasso totale previsto: circa €95-100 mn**

Stima dell'impatto della operazioni straordinarie sulla PFN di Gruppo



	31.12.05	31.12.05 Adj
PFN della Holding (€mn)	**(98,0)**	**57,0**
DI CUI:		
Crediti (debiti) finanziari	(21,9)	133,1
Prestito Obbligazionario Convertibile	(76,1)	(76,1)

Strategia e principali obiettivi 2006 - 2009

Strategia 2006 - 2009

Focalizzazione nel business eolico

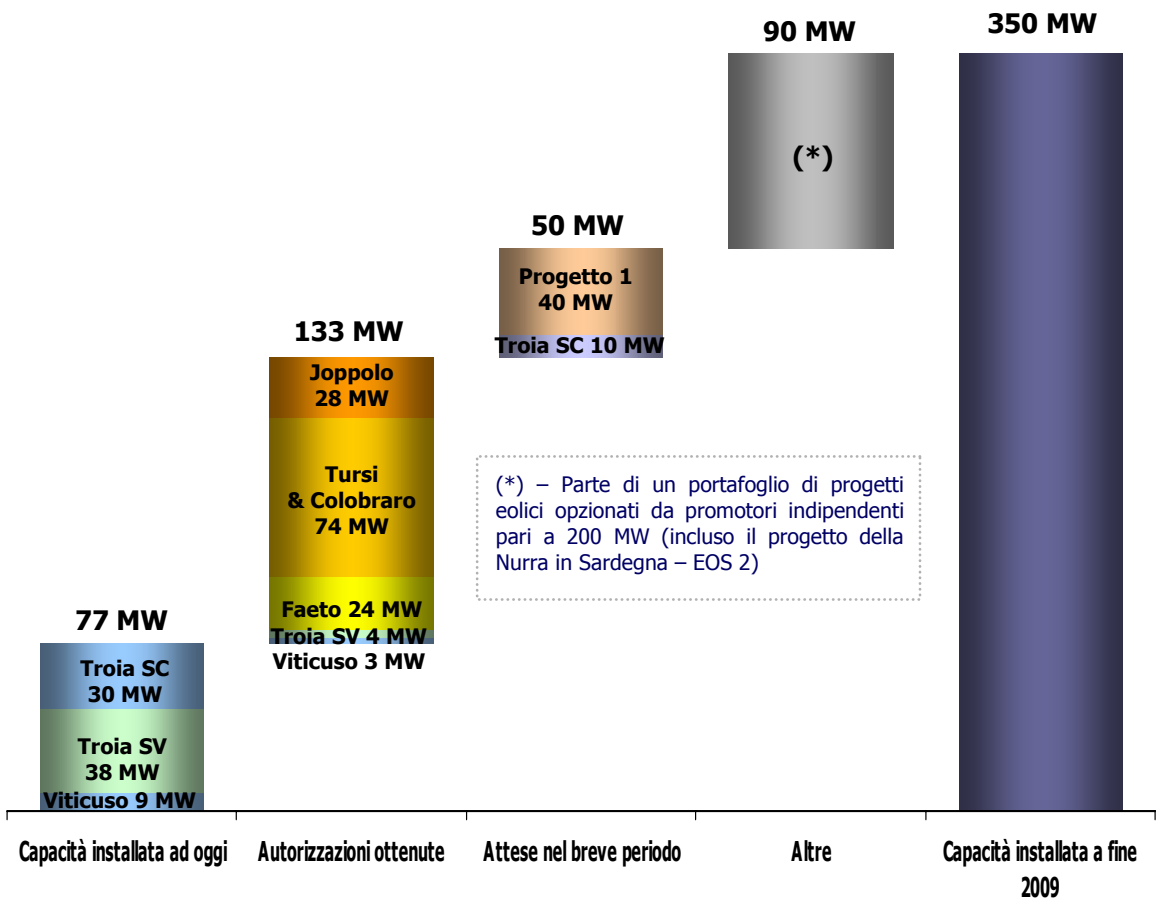
- **Buona performance dei parchi eolici esistenti (77 MW) – 4,5% della quota di mercato in Italia**
- **Nuove autorizzazioni: 133 MW; inizio del cantieramento**
- **Ulteriore crescita fino a 350 MW entro il 2009**
- **Investimenti 2006-2009 nei nuovi parchi eolici pari a circa €380 milioni**

… Proseguono le attività di ristrutturazione

- Settore Acque: ristrutturazione e riposizionamento
- Riduzione dei costi corporate
- Ottimizzazione della struttura finanziaria

Autorizzazioni e piano di sviluppo (2006 – 2009)

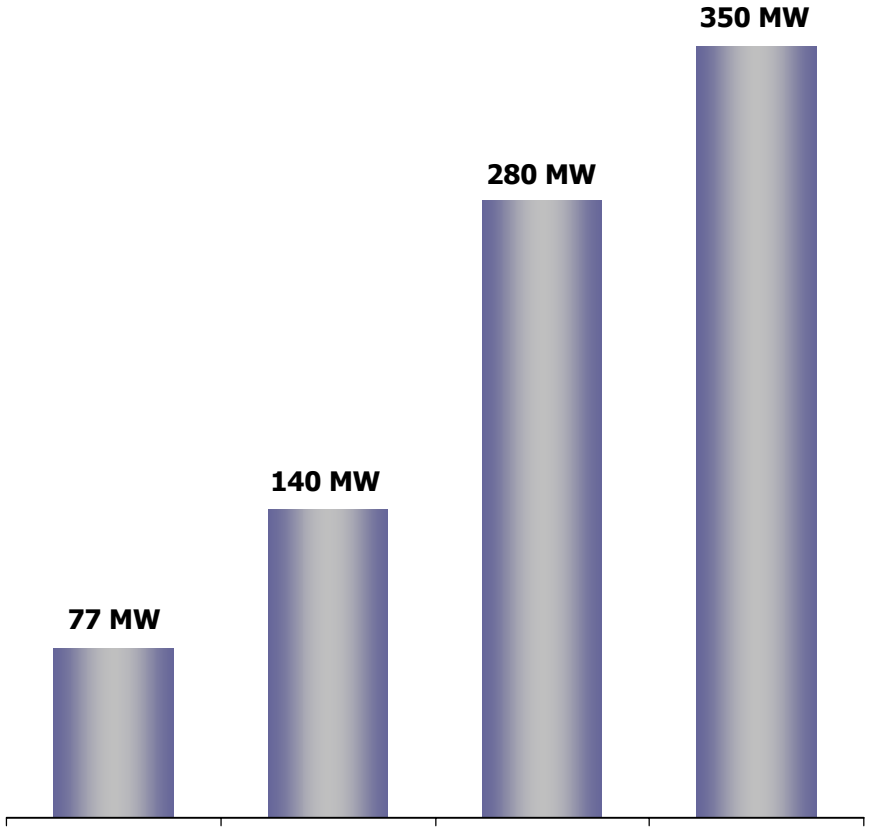
Piano autorizzativo



(*) – Parte di un portafoglio di progetti eolici opzionati da promotori indipendenti pari a 200 MW (incluso il progetto della Nurra in Sardegna – EOS 2)

Piano di sviluppo

(Capacità installata a fine anno)

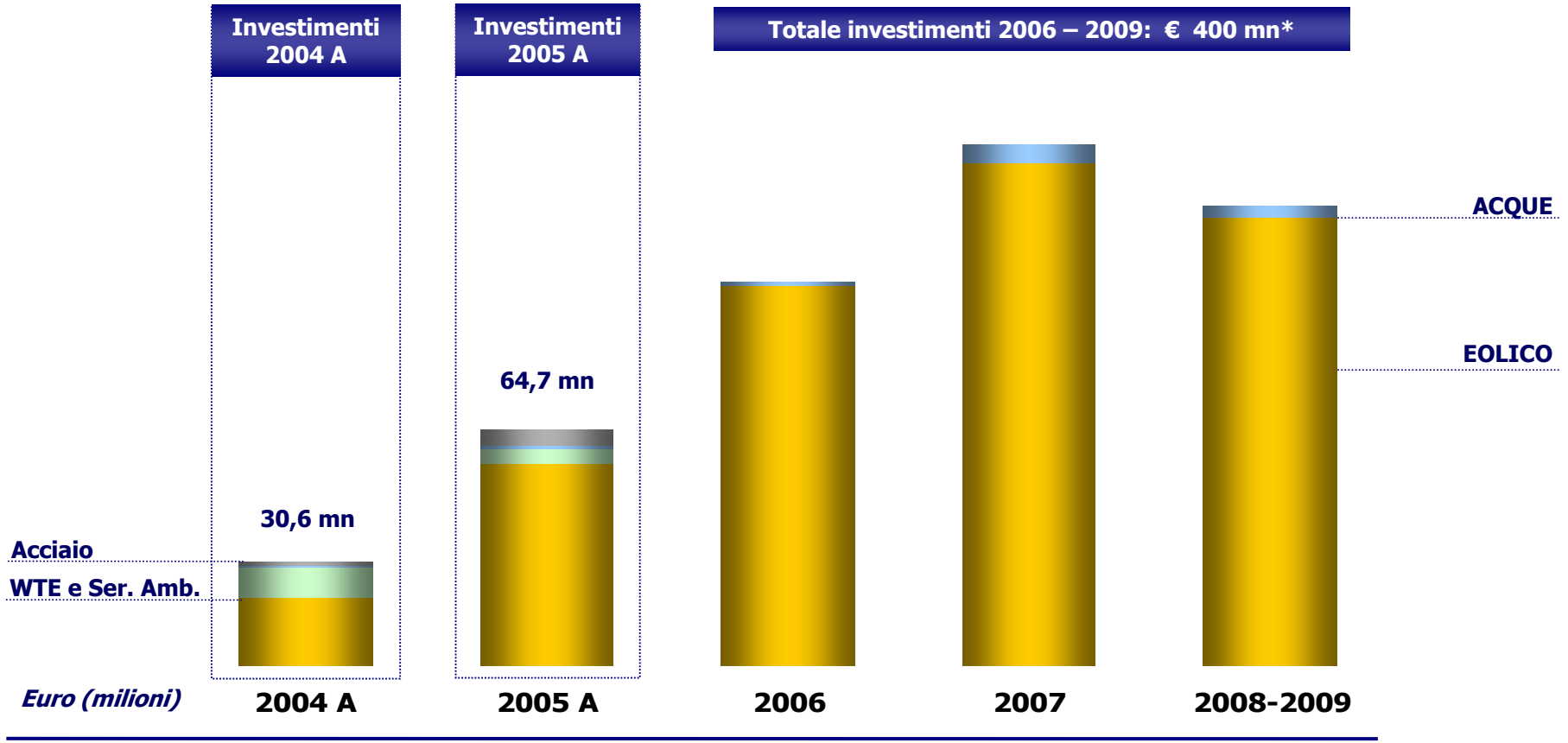


EnerTAD

Piano di investimenti

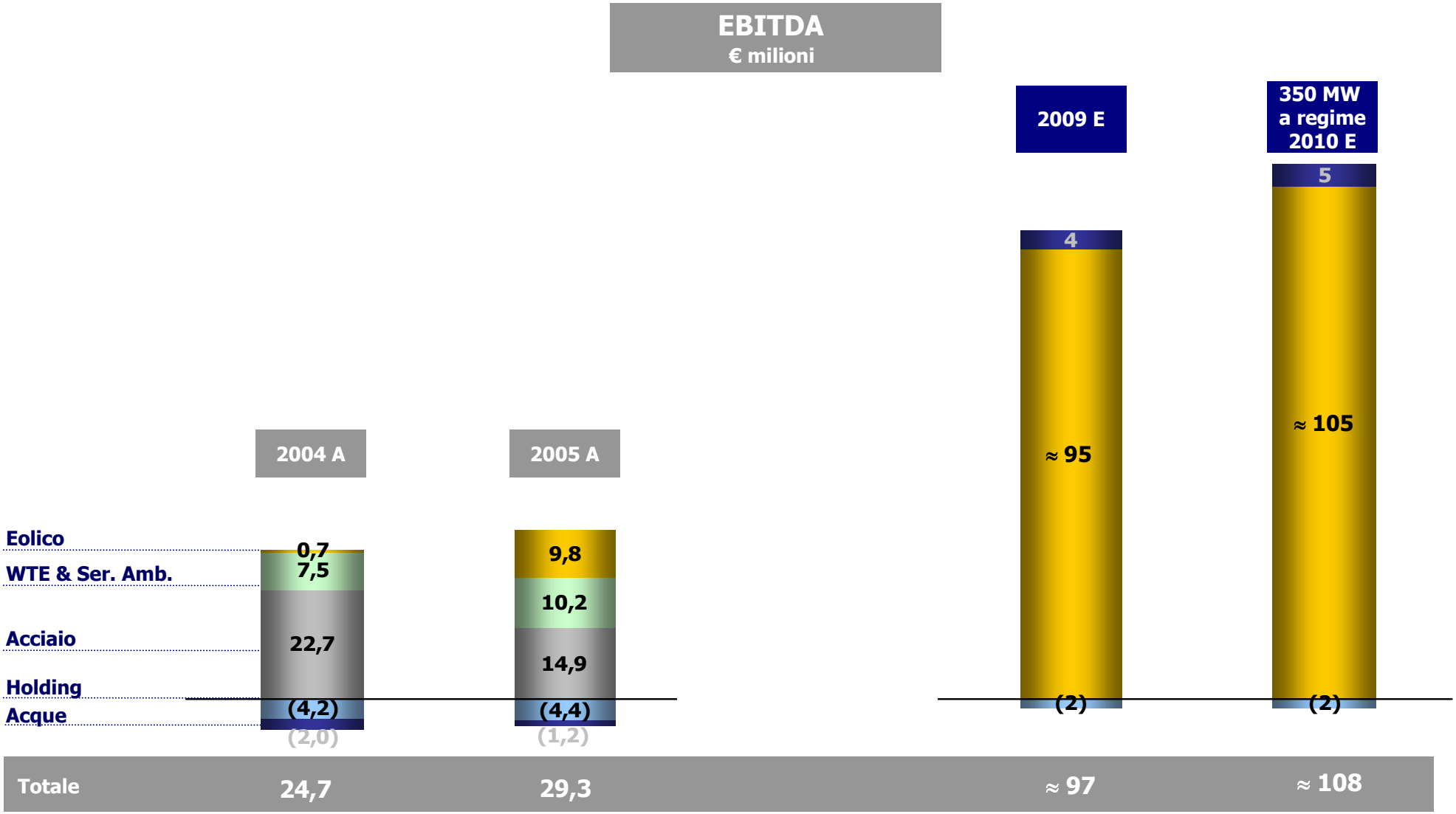
Focalizzazione nell'energia eolica

- 97% degli investimenti totali sarà impiegato nei progetti eolici
- Gli investimenti nei progetti eolici saranno finanziati tramite Project Finance con una leva D/E in media pari a 75/25



** - Include investimenti per il completamento di Troia S. Cireo pari a circa €10 mn*

2004 – 2009: Evoluzione del portafoglio di business



Focalizzazione nello sviluppo dei progetti eolici

Energia eolica: scenario di mercato e regolamentazione

Capacità installata:
Crescita a due cifre storica e prospettica

Tasso di crescita *	2004 - 2005	2005 – 2010 (CAGR)
Mondo	**+24%**	**+18%**
Europa	**+18%**	**+13%**
Italia	**+36%**	**+15%** ***(3500 MW)***

Turbine

- Tendenza verso turbine di 2MW e oltre
- Scarsità dell'offerta:
  - prezzi in aumento
  - allungamento dei tempi di consegna

Costi di produzione dell'energia eolica

- Diminuzione maggiore del 30% nell'ultimo decennio a causa del miglioramento tecnologico e delle economie di scala
- Mantenimento di un forte vantaggio competitivo rispetto alle altre fonti rinnovabili nel prossimo decennio
- Forte aumento dell'efficienza previsto dalle nuove tecnologie anche a basse velocità del vento

* Fonti: Global Wind Energy Council, European Wind Energy Association, ENEA, stime Enertad

Energia eolica: scenario di mercato e regolamentazione

Processo autorizzativo

- Il principio dell'"Autorizzazione unica" stabilito dal Decreto legislativo 387/03 è stato adottato da un numero crescente di regioni (Puglia, Calabria, Campania)
- Linee guida regionali per la realizzazione di parchi eolici (è ancora mancante un coordinamento a livello nazionale)
- Piani energetici/paesaggistici regionali

Project Finance

- Project finance ottenibile a condizioni favorevoli
  - *Troia S. Vincenzo - durata: 8 anni; tasso di interesse: 5,05%*
  - *Troia S. Cireo - durata: 8 anni; tasso di interesse: 4,8%*
  - *Faeto-Tursi - condizioni preliminari* - durata: 12 anni; tasso di interesse: in linea con i precedenti contratti*

** - Sulla base del mandato di arranging e di sottoscrizione*

Energia eolica: scenario di mercato e regolamentazione

Connessione alla rete

- Regole e tariffe più chiare e favorevoli per le fonti rinnovabili (AEEG 2005)

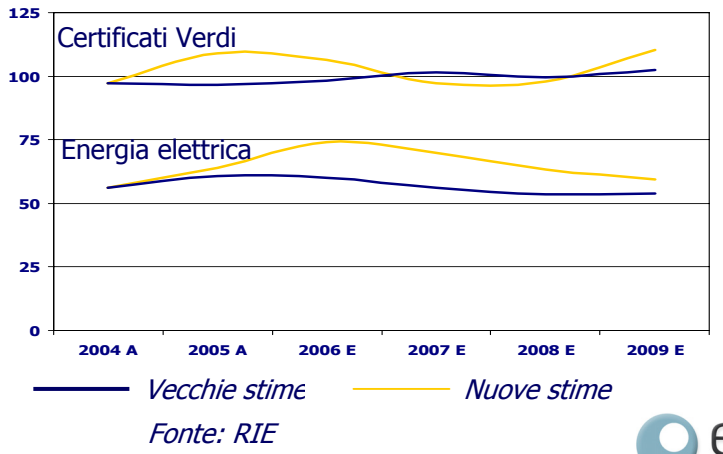
Prezzi dell'energia elettrica

- Facoltà per i produttori di energia rinnovabile non programmabile di vendere l'energia elettrica al GRTN al prezzo dell'Acquirente Unico (che si prevede continui ad essere più elevato rispetto a quello all'ingrosso)

Certificati Verdi

- Prezzo di riferimento del GRTN per il 2005: 108,9 €/MWh (97,4 €/MWh nel 2004)
- Estensione da 8 a 12 anni

Certificati Verdi e prezzo dell'energia elettrica (€/MWh)



Fonte: RIE

* - Il Piano Industriale di Enertad è basato sulle stime del RIE con una riduzione del prezzo dei CV pari al 10% a partire dal 2008

Parchi eolici esistenti

EOS 1 – Troia S. Vincenzo

Informazioni tecniche

- Capacità attualmente installata: 38 MW
  - 19 turbine REpower MM82: 2 MW
  - Ore equivalenti stimate annue: 2.030 (P75)
  - Produzione effettiva in linea con il P75 (75% delle probabilità che un dato livello di produzione elettrica sia superato ogni anno)
- 4 MW addizionali autorizzati
  - Diritti acquistati nel gennaio 2006
  - Installazione prevista a metà 2007

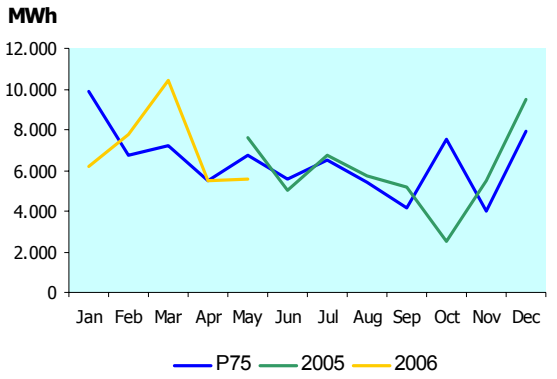
Dati economici (38 MW)

- Produzione a regime da maggio 2005
- Investimento pari a circa € 42 mn (comprensivo dei costi di promozione)
- Margine EBITDA 2005 = 86% (O&M delle turbine a carico del fornitore per i primi 2 anni)
- Margine EBITDA atteso a regime = 83% (inclusi gli O&M delle turbine)

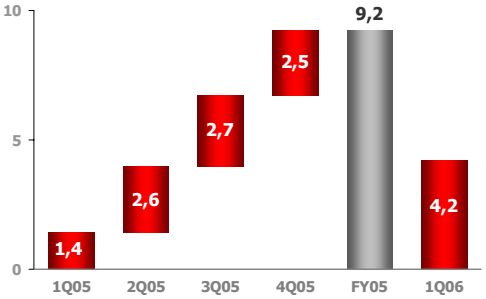
Condizioni del finanziamento

- Pool di banche: MPS (arranger), Efibanca, BBVA
- Project finance: D/E = 78/22; Tasso di interesse: 5,05%; Preammortamento: 1 anno

Energia prodotta



EBITDA (€/milioni)



Parchi eolici esistenti

EOS 3 – Troia S. Cireo

Informazioni tecniche

- Capacità attualmente installata: 30 MW
  - 15 turbine Vestas V90: 2 MW
  - Ore equivalenti stimate annue: 2.195 (P75)
- 10 MW addizionali
  - Diritti opzionati; in attesa dell'autorizzazione
  - Autorizzazione prevista per fine 2006

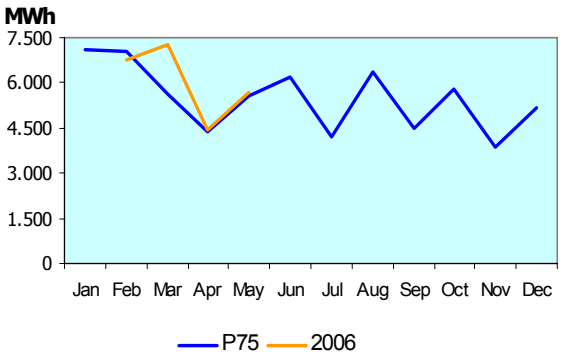
Dati economici (30 MW)

- Produzione a regime da febbraio 2006
- Investimento pari a circa €40 mn (comprensivo dei costi di promozione)
- Margine EBITDA attuale = 86% (O&M delle turbine a carico del fornitore per i primi 2 anni)
- Margine EBITDA atteso a regime = 83% (inclusi gli O&M delle turbine)

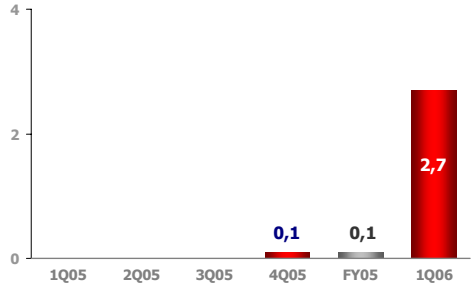
Condizioni del finanziamento

- Pool di banche: Efibanca (arranger), BBVA
- Project finance: D/E = 75/25; Tasso di interesse: 4,8%; Preammortamento: 1 anno
- Estensione a 40 MW già prevista nel contratto di project finance

Energia prodotta



EBITDA (€/milioni)



Parchi eolici esistenti

EOLO

Dati tecnici

- Capacità attualmente installata: 9 MW
  - 15 turbine Enercon E40: 0,6 MW
  - Produzione limitata a 3,5 MW a causa della linea di trasmissione
  - Nuova linea di trasmissione in costruzione (completamento previsto entro il 2006)
- 3 MW addizionali autorizzati
  - Installazione prevista a metà 2007

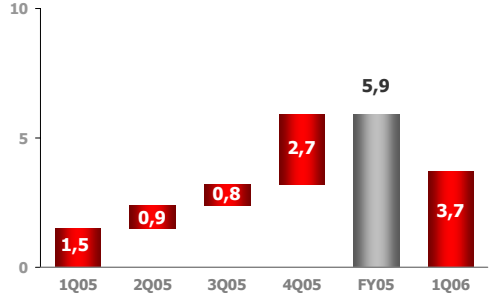
Dati economici

- Margine EBITDA atteso a regime = 80%

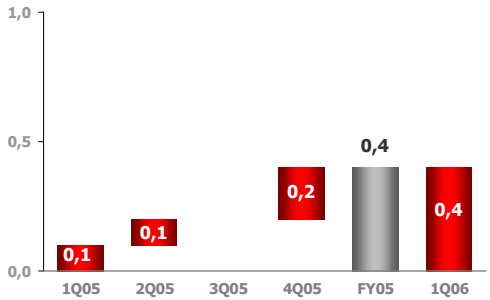
Condizioni di finanziamento

- Project finance da finalizzare

Energia prodotta (GWh)



EBITDA (€/milioni)



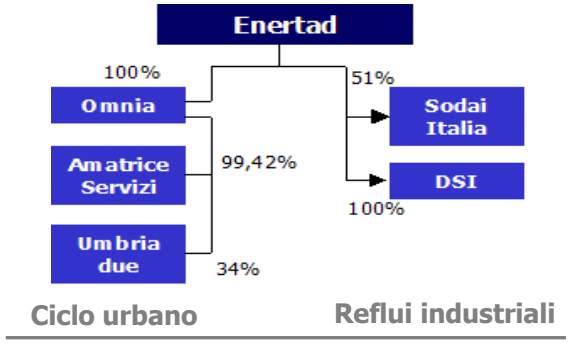
Nuovi parchi eolici autorizzati

EOS 4 – Faeto	EOS 5 – Tursi & Colobraro	EOS 6 – Joppolo
Dati tecnici • Capacità totale autorizzata: **24 MW** – turbine da 2 MW (fornitore da selezionare) – Ore equivalenti annue attese: 2183 (P75)	**Dati tecnici** • Capacità totale autorizzata: **74 MW** – turbine da 0,85 MW (fornitore da selezionare) – Ore equivalenti annue attese: 2187 (P75)	**Dati tecnici** • Capacità totale autorizzata: **28 MW** – turbine da 2 MW (fornitore da selezionare) – Ore equivalenti annue attese: 2020 (P75)
Dati economici • Investimento stimato: € 32-34 milioni • Margine EBITDA atteso a regime: 83%	**Dati economici** • Investimento stimato: € 100-104 milioni • Margine EBITDA atteso a regime: 83%	**Dati economici** • Investimento stimato € 37-39 milioni • Margine EBITDA atteso a regime: 83%
Financing • Pool di banche: MCC e Efibanca (arrangers)	**Financing** • Pool di banche: MCC e Efibanca (arrangers)	**Financing** • Project finance da finalizzare

Attività di ristrutturazione in corso

Ristrutturazione e riposizionamento del Settore Acque

Il Settore acque nel 2004



- **SODAI**

  - Joint Venture tra Enertad (51%) e Trenitalia (49%) che gestisce 23 impianti per il trattamento dei reflui industriali captive principalmente nel nord e nel centro Italia

  - Completata la presa in carico delle attività operative nel corso 2004

  - La mission di SODAI è di sviluppare una posione a livello nazionale nel trattamento dei reflui industriali sfruttando i siti e le infrastrutture esistenti

  - Trenitalia ha l'opzione di vendere il suo 49% delle azioni di SODAI (Floor strike price: €17,5 mn; Primo periodo di esercizio: aprile 2007)

- **Altre attività**

  - Attività non focalizzate e generatrici di perdite principalmente nel ciclo urbano

Attività di ristrutturazione 2005-2006

- Attività nel ciclo urbano vendute ad Acea
- Enterprise value delle attività cedute pari a circa €2,5 mn
- Miglioramento dell'efficienza operativa di SODAI
- Investimenti tecnico/ambientali in DSI per garantire lo sfruttamento della capacità nel 2° semestre 2006
- Come risultato di tali interventi attualmente il Settore Acque è pressoché a break-even
- SODAI ha iniziato il processo autorizzativo per 3 piattaforme (capacità unitaria pari a 150.000 tons)
- Investimento stimato: €18 mn nel periodo 2006 – 2009

Strategia

- Continuare la razionalizzazione
- Estrarre valore dalle nuove piattaforme di Sodai
- Se Trenitalia eserciterà la sua opzione di vendita, Enertad cercherà un partner strategico per condividere i costi di investimento e rafforzare il posizionamento commerciale

Altre attività di ristrutturazione

Partecipazioni finanziarie:
Ansaldo Fuel Cells S.p.A.
(sviluppo di celle combustibili ad idrogeno)

- A dicembre 2004 la partecipazione in Ansaldo Fuel Cells era pari al 10,3%
- Non essendo stati sottoscritti gli aumenti di capitale nel 2005 e nel 2006, la partecipazione è diminuita dal 10,3% al 4,78%

Costi Corporate
(include spese generali e servizi tecnici offerti da Enertad S.p.A. e dalla subholding Eos Windenergy alle società operative)

- I costi straordinari nel 2006 legati alle cessioni del Settore Acciaio e del Settore WTE sono stimati in circa €5 mn
- A seguito delle attività di ristrutturazione nel 2006, i costi corporate diminuiranno a circa €4,5 mn dal 2007 in avanti

Ottimizzazione della struttura finanziaria

- Rimborso del Prestito Obbligazionario Convertibile: €75 milioni + interessi ad un tasso del 5,75%
- Rimborso delle linee di credito più costose (il tasso attualmente pagato per i debiti a breve termine oscilla tra il 3% e oltre il 10%)
- Consolidamento del debito di breve termine a medio lungo termine

Tax asset

- Al 31 dicembre 2005 Enertad aveva €35,1 mn di perdite fiscali pregresse. A seguito della cessione del Settore WTE, questo tax asset è stato ridotto a €17,9 mn e sarà utilizzato entro il 2009
- Il restante tax asset trasferito ad ACEA, se utilizzato entro 6 anni, sarà rimborsato all'80% ad Enertad

Conclusioni

Conclusioni

Le principali tappe del programma di ristrutturazione sono state completate con successo

- Soddisfacente valorizzazione dalla vendita del Settore Acciaio e del Settore WTE/Servizi ambientali
- Equilibrio e rafforzamento della struttura finanziaria della Società, garantendo il rimborso del Prestito Obbligazionario Convertibile e le risorse per lo sviluppo dei nuovi investimenti

Focalizzazione nell'energia eolica, business attrattivo e in rapida crescita

- Programma di sviluppo nel Settore eolico in progresso: 77MW operativi; 133MW autorizzati; 50 MW attesi a breve (tutti con buone condizioni anemologiche)
- Opzionati ulteriori progetti per raggiungere l'obiettivo di 350 MW entro il 2009
- Nel 2010 circa €105 milioni di EBITDA dai parchi eolici; (IRR di progetto atteso: 12-13%)

Il processo di ristrutturazione potrebbe richiedere ulteriori costi nel 2006/inizio 2007

Disciplina finanziaria

- Disponibilità di risorse che garantiranno il finanziamento degli investimenti fino a tutto il 2007
- L'ulteriore necessità di capitali a fine 2007/inizio 2008 dipenderà dalle possibili nuove opportunità di investimento nel Settore eolico e dalla tempistica del riposizionamento nel Settore Acque
- I debiti finanziari saranno quasi interamente non-recourse