



DOMANDE COMMISSIONE INDUSTRIA SENATO – AFFARE ASSEGNATO n. 282

Rendimento per l'Azionista

Total Shareholder Return (TSR) dal Novembre 2005 ad oggi

➤ Terna ha **sovraperformato** i principali peers e indici di settore

	Performance	TSR ¹	TSR annualizzato ²
Terna	90%	223%	25%
Media Europea ³	-4%	55%	6%
FTSE MIB	-36%	-11%	-1%

Il titolo a inizio mandato quotava 2,01€/azione, oggi quota quasi **3,9€/azione** (+90%)

➤ Abbiamo distribuito nel periodo **1,6€** in dividendi per ogni azione

€/azione	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ⁴	Totale
Dividendo	0.13	0.14	0.15	0.16	0.19	0.21	0.21	0.20	0.20	1.6

➤ Nel Periodo non sono state effettuate operazioni di **Buy-back**

Rendimento per l'Azionista

Crescita ed Efficienza dal 2005 al 2012

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

- **+56%** l'Utile Netto (da 298mln€ a 464mln€)
- **+93%** del Margine Operativo Lordo (EBITDA da 722mln€ a 1.390mln€)
- **+11pp** del Margine Operativo Lordo/Ricavi (EBITDA margin dal 66% al 77%)

Registrando inoltre un forte **incremento** della nostra efficienza

- **+93%** l'EBITDA per dipendente (da 210k€ a 405k€)
- ROE (Utile/Patrimonio Netto) dal 15,7% al **16,6%**
- Blended Return (ritorno sul Capitale Investito) dal 6,7% all'**8,1%**

Gli analisti finanziari vedono il **2013** in ulteriore crescita

Rendimento per l'Azionista

Qualità dello Stato Patrimoniale dal 2005 al 2012

➤ La **solidità** Patrimoniale

Debito Netto su Capitale Investito riconosciuto (RAB) ben sotto al target del 60%

Riduzione del costo del denaro a meno del 3%

Mantenimento di un elevato merito creditizio, e attualmente superiore a quello della Repubblica²

➤ Il bilancio non ha **intangibili** nascosti

Avviamento poco significativo (circa 1% delle immobilizzazioni¹)

➤ **Rafforzamento** del patrimonio netto (da 1,9mld€ a 2,8mld€)

Rendiconto Strategico

La Reazione alle Nuove Sfide

Colto il trend delle **Rinnovabili**



Installati oltre **220 MWp** d'impianti fotovoltaici in Italia

Innovazione tecnologica



Introduzione dei **sistemi di accumulo** sulla rete di trasmissione

Sviluppi all'estero attuali e potenziali



Montenegro, bacino mediterraneo, Latam

Tutela dell'**ambiente** e rispetto del **territorio**



Sviluppo di soluzioni a **basso** impatto ambientale e concertazione a livello **locale**

Rendiconto Strategico

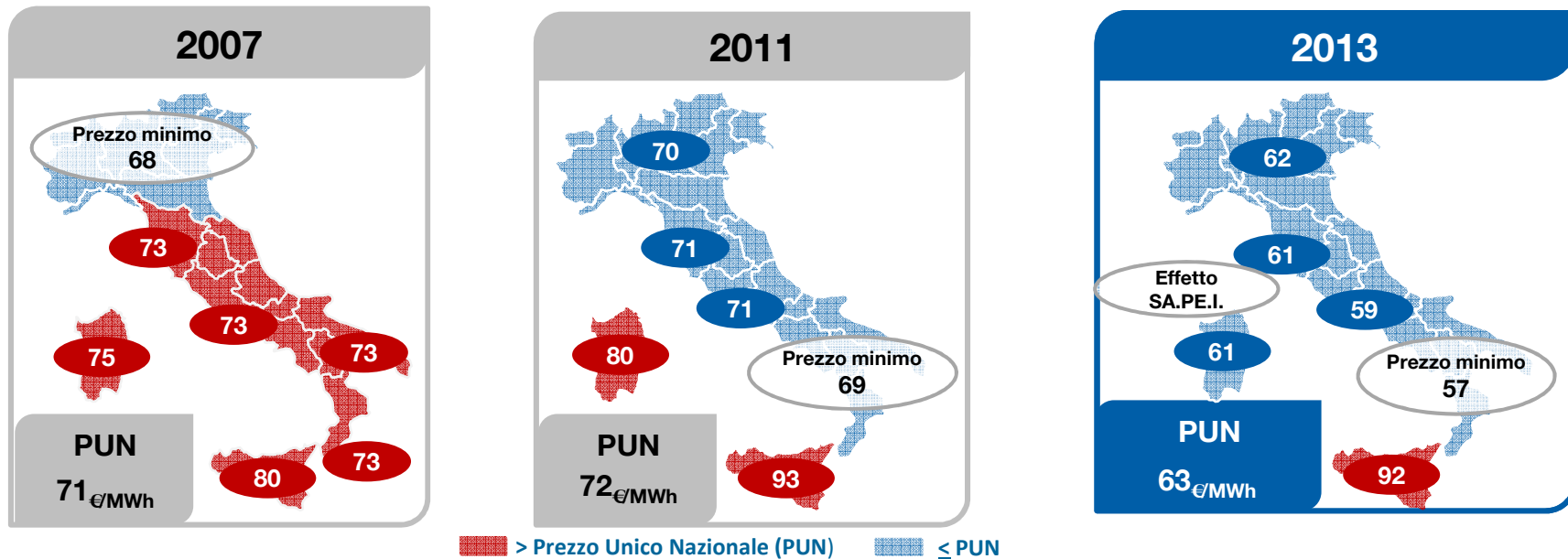
Rapporto con la politica industriale

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"** sulla rete

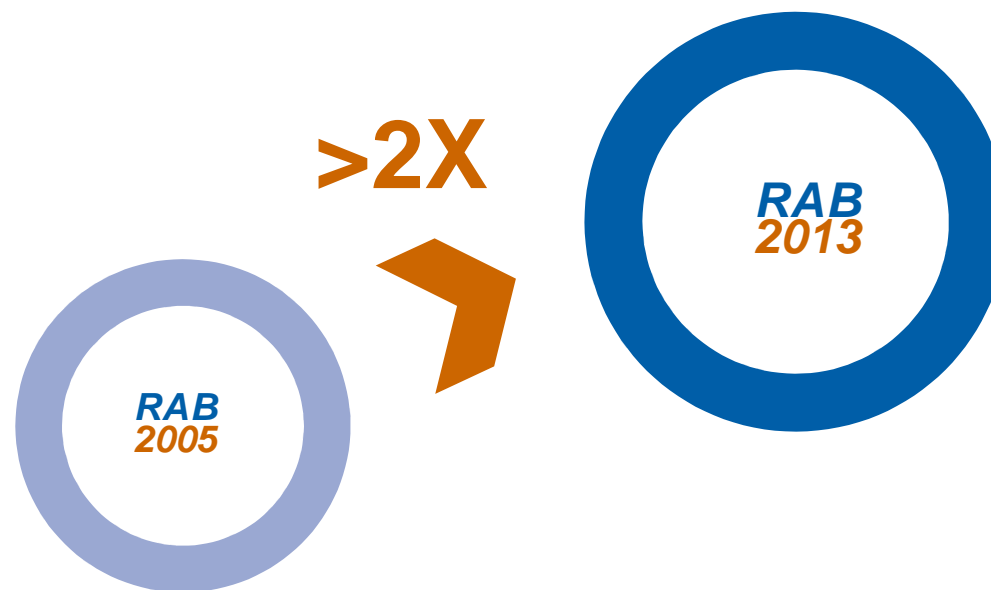


Rendiconto Strategico

Perimetro del Gruppo

Capitale Investito Riconosciuto (RAB¹) **più che raddoppiato** grazie agli investimenti **quintuplicati** rispetto al 2005

Evoluzione RAB (Capitale Investito)



Rendiconto Strategico

Bilancio Sintetico Operazioni di M&A

Acquisizioni sempre a **sconto**, Cessioni sempre a **premio**

Italia

Effetto **Unbundling** del settore elettrico

- Efficienza operativa **x2**¹
- Acquisizioni a **sconto** sul valore degli assets

Acquisizioni

GRTN nov.2005
RTL set.2005
RTM 1 nov.2006
RTM 2 nov.2006
ELAT apr.2009
RETRASM ago.2010

Valore Operazioni

~1,8€mld

Fotovoltaico

- ~ **900mln€** di EV
- Creazione di valore **>200mln€**

Cessioni

PV 1 mar.2011
PV 2 ott 2011

~0,9€mld

Brasile

Valore di bilancio 2004 **<300mln€**

- 1,5mld€** tra EV e dividendi
- **1,2mld€**
Valore di cessione² nel 2009
- **~300mln€**
dividendi + proventi IPO

Acquisizioni

Munirah mar.2006
Gtesa e Patesa nov.2007
Etau dic.2007

IPO

Terna Part. nov.2006

Cessione

Terna Part. nov.2009

~1,5€mld

Rendiconto Strategico

Organico del Gruppo

2005 ➤ Consistenza media Gruppo **3.019** persone
➤ Costo pro-capite medio pari a **67k€**

2012 ➤ Consistenza media Gruppo **3.489** persone
➤ Costo pro-capite medio pari a **78k€**

Costo pro-capite in ulteriore crescita nel **2013**

Remunerazioni

Total Compensation – Amministratore Delegato

Emolumento Fisso in qualità di Consigliere ¹	€ 35,000
Emolumento Fisso in qualità di AD ²	€ 250,000
RAL dirigenziale ³	€ 1,200,000
Totale Fisso	€ 1,485,000
Variabile in qualità di AD	€ 250,000
Variabile dirigenziale di Breve Termine (MBO)	€ 600,000
Totale Variabile	€ 850,000
Totale Remunerazione	€ 2,335,000

In sostituzione dell'ultimo piano di stock option, varato nel dicembre 2005, per il ruolo dirigenziale è prevista un'incentivazione di lungo termine "cash" (Long Term Incentive cd LTI) finalizzata alla creazione di valore attraverso il raggiungimento di sfidanti obiettivi di performance della Società stessa. Il valore annuo min/max ammonta a 500/750.000 ed è determinato in funzione degli obiettivi raggiunti, verificati al termine del triennio.

Remunerazione **nella mediana** del Peer group considerato⁴

1) compenso stabilito dall'Assemblea del 13 maggio 2011, ai sensi dell'art. 2389 comma 1

2) compenso stabilito dal Cda del 18 maggio 2011 ai sensi art. 2389 comma 3

3) compenso stabilito dal Cda del 18 maggio 2011

4) peer group selezionato da Tower Watson. Selezionate le aziende italiane più significative (13) per settore di business, dati dimensionali (fatturato e numero di dipendenti) e per tipologia/caratteristiche del ruolo

Remunerazioni

Dettagli diverse componenti della Total Compensation

- ▶ Total Compensation = Fisso + Variabile (Breve e Lungo Termine)
- ▶ “Condizioni Cannello” e conseguimento di predeterminati obiettivi strategici garantiscono allineamento tra azioni del management e interessi dei propri azionisti
- ▶ Senza il raggiungimento delle condizioni “cannello” **nulla è dovuto**

		Variabile Breve	Variabile Lungo	Indennità
AD	“Condizione Cannello”	BSC \geq 100		In caso di anticipata cessazione o mancato rinnovo del mandato di amministrazione e, conseguentemente, del rapporto dirigenziale è previsto un importo complessivamente equivalente a due annualità di retribuzione fissa, in linea con quanto previsto dalla Racc. CE n. 385/2009 (Art. 7), oltre a quanto disposto dal CCNL per i Dirigenti di Aziende Produttrici di Beni e Servizi, come da articolo 4 della suddetta Raccomandazione.
	Erogazione	Conseguimento di predeterminati obiettivi strategici		
Dirigenziale	“Condizione Cannello”	(MBO) Ebitda > Ebitda Target	(LTI) Ebitda _{Triennio} > Ebitda _{Triennio} Target	
	Erogazione	Conseguimento di predeterminati obiettivi strategici	Conseguimento di predeterminati obiettivi strategici LTI pienamente autofinanziato dalla extra-performance	

Remunerazioni

Spese Relazioni Esterne

2011 Spese per Relazioni Esterne **3,6mln€**

2012 Spese per Relazioni Esterne **4mln€**

Etica

Impegni presi nel quadro degli accordi internazionali contro la corruzione

-  **Protocollo d'intesa con la GdF** stipulato nel 2009 e rinnovato nel 2013.
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.
Un efficace sistema di prevenzione della diffusione del fenomeno criminale internazionale, in considerazione delle infrastrutture di interconnessione elettriche programmate con l'estero.
-  Nel corso del 2013, adeguato il Modello organizzativo secondo il **D.Lgs. 231/2001** per recepire le nuove fattispecie di reato presupposto. L'intervento si è reso necessario nell'ambito del programma di progressivo adeguamento alla Convenzione ONU contro la corruzione del 31 ottobre 2003 (c.d. Convenzione di Merida) e alla Convenzione penale sulla corruzione del Consiglio d'Europa del 27 gennaio 1999 (Convenzione di Strasburgo).
-  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.
-  Le strategie attuate in materia di Governance e prevenzione della corruzione e dell'infiltrazione criminale hanno consentito a Terna di classificarsi, nello studio condotto da **Vigeo** su 772 società quotate in Europa e negli Usa, tra le prime 30 società occidentali nonché prima in Italia e prima tra le elettriche in assoluto per l'impegno contro la corruzione.
-  Terna si è inoltre 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.