

Enertronica 4.0

Piano Industriale 2017-2019



Indice

Introduzione

Ignazio Carbone – Consigliere Indipendente

Enertronica 4.0

Vito Nardi – Presidente e Amministratore Delegato

BD nelle Rinnovabili

Pierluigi Ginolfi – BD Gruppo

Smart Utility

Gabriele Caviglia – AD Smartutility

Elettronica Santerno

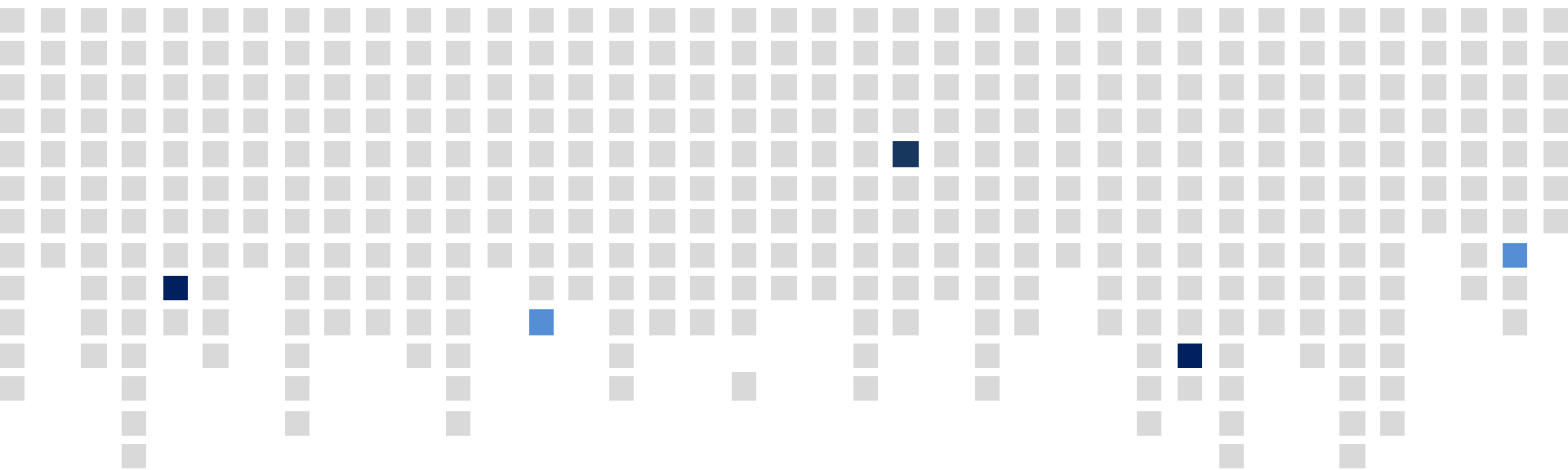
Franco Valentini – DG Santerno

Piano industriale 2017-2019 e Risultati FY2016

Alessandro Giudice – Group CFO

Conclusioni

Vito Nardi - Presidente e Amministratore Delegato



Introduzione

Enertronica dalla quotazione ad oggi, 4 anni di successi

Vision

Enertronica è una piccola multinazionale operante nel settore delle energie rinnovabili. Dalla quotazione alla Borsa di Milano (marzo 2013) il processo di crescita è stato costante e ha portato a risultati importanti.

Enertronica dalla quotazione ad oggi

€90m

Fatturato FY 2016 (€6m FY 2013)

15

Società controllate

7

Nazioni

4

Continenti

170

Dipendenti nel mondo

3,5 GW Inverter fotovoltaici

200 MW EPC

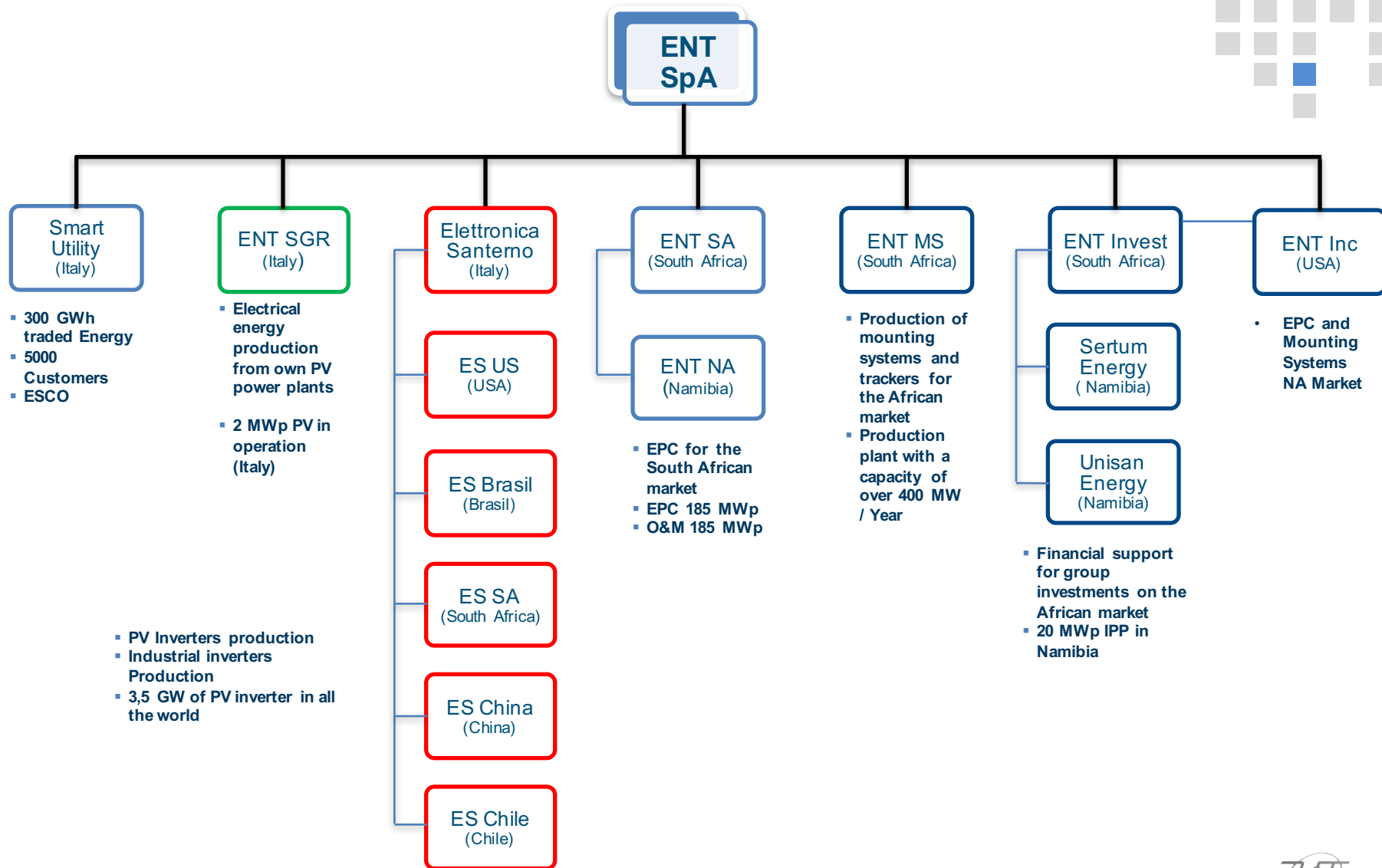
400 MW di mounting systems

100 smart grids

20 MWh storage

1.5 GWp O&M

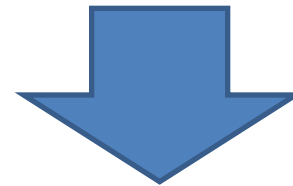
Il Nuovo Partecipogramma



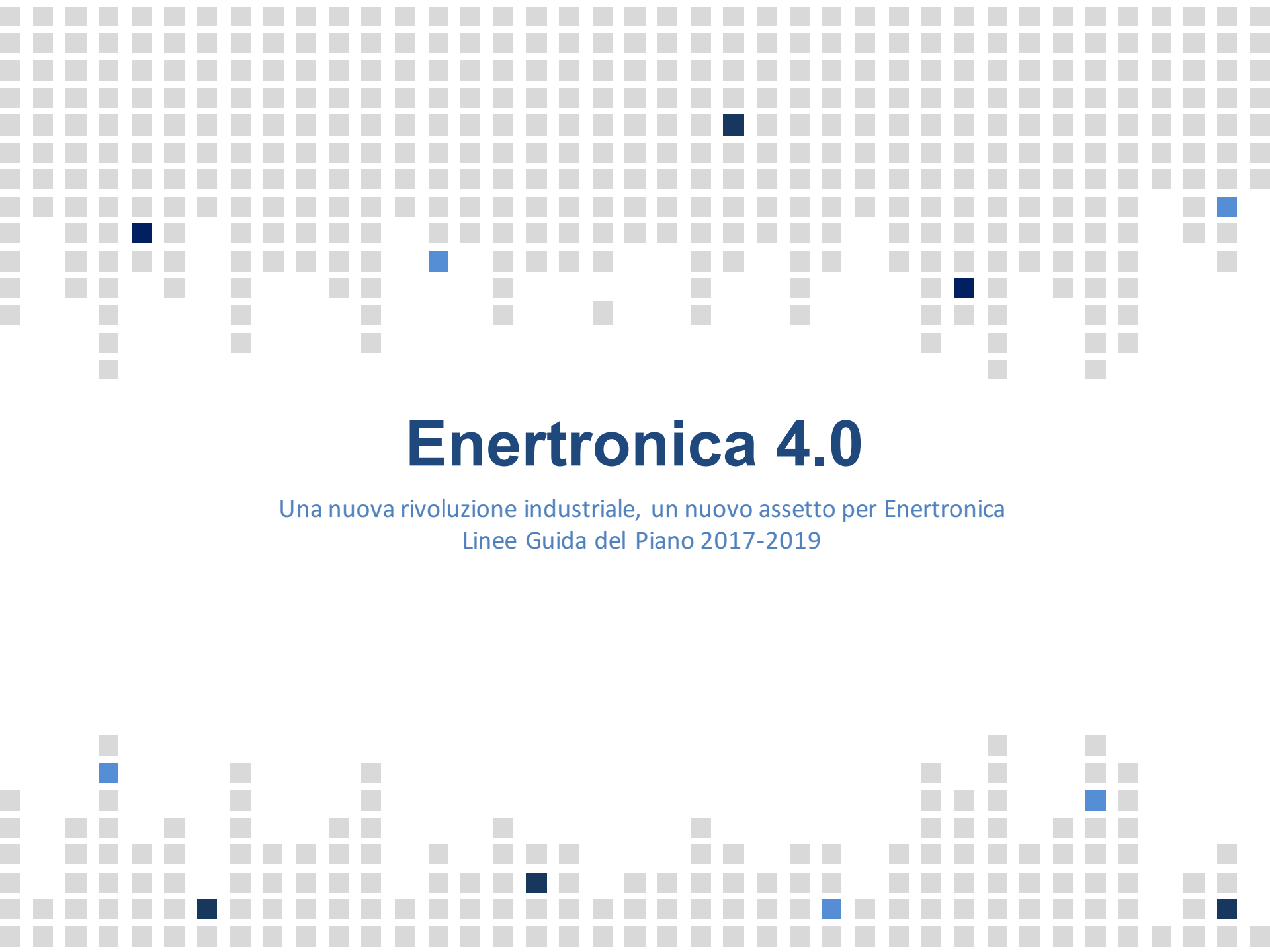
I nostri successi



Nel **2011** realizziamo il nostro primo impianto fotovoltaico nel Lazio. Si tratta di sola fornitura di sistemi di ancoraggio per un impianto da **3 MWp**



Nel **2016** costruiamo in full EPC uno dei più grandi impianti dell'Africa, **86 MWp** nel deserto del Kalahari



Enertronica 4.0

Una nuova rivoluzione industriale, un nuovo assetto per Enertronica
Linee Guida del Piano 2017-2019

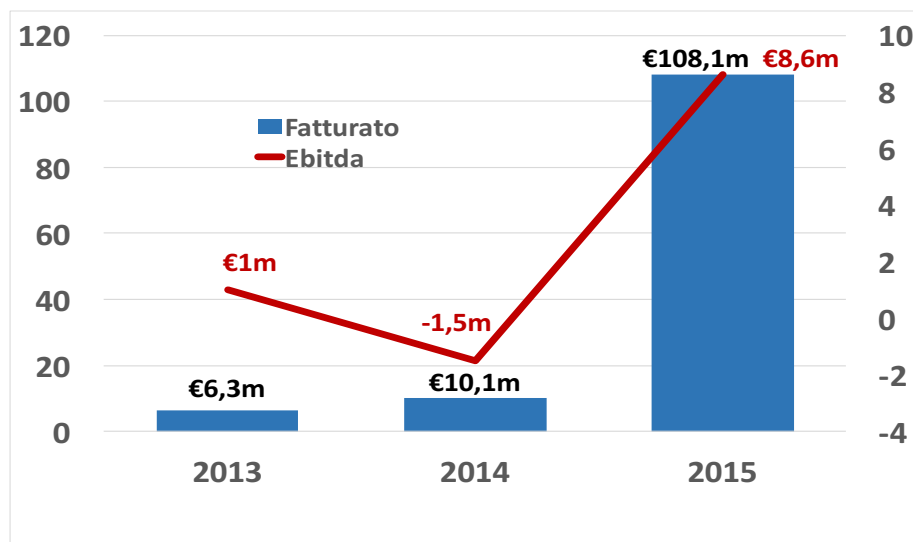
L'evoluzione di Enertronica

2011: Costruttore nel
campo delle rinnovabili



2016: Smart company
attiva in tutta la filiera
dell'energia

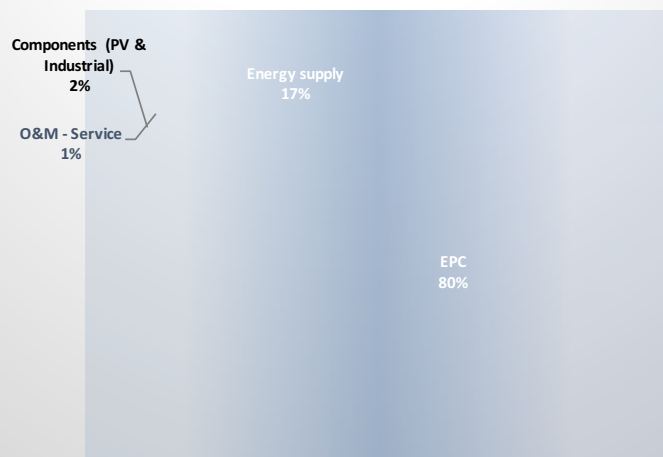
La crescita è stata continua e ha avuto riscontro nell'evoluzione del fatturato: dai €6 m del 2013 ai €108m del 2015



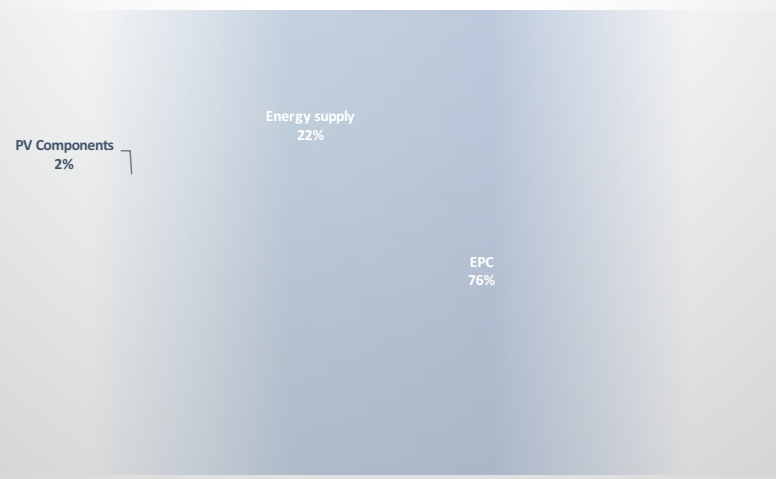
Enertronica 4.0

Il Gruppo, che ha sempre prestato particolare attenzione alla produzione industriale, ha realizzato fino al 2015 un fatturato caratterizzato da una quota preponderante derivante da attività di EPC.

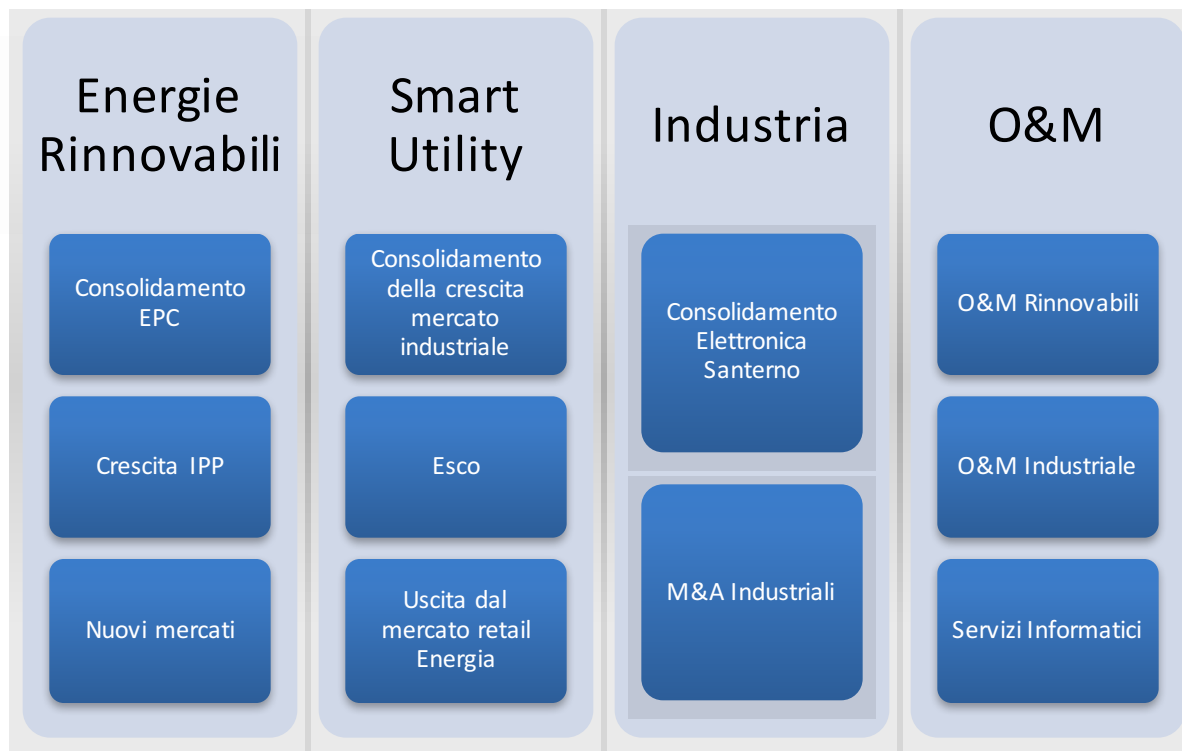
Gruppo Enertronica: breakdown 2016



Gruppo Enertronica: breakdown 2015



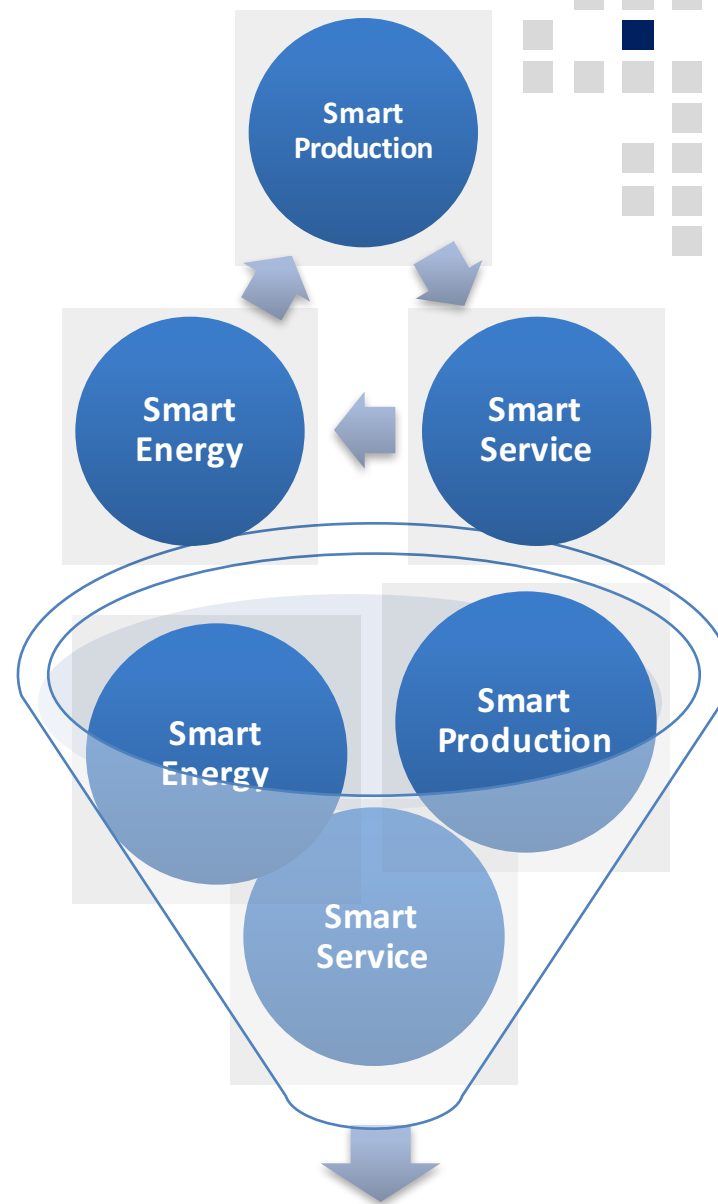
Il nuovo business model 2017-2019



Enertronica 4.0 – La nuova Vision

La vision di «industry 4.0» punta alla creazione di una smart factory che si compone di 3 parti:

- **Smart production:** nuove tecnologie produttive che creano collaborazione tra operatore, macchine e strumenti.
- **Smart services:** tutte le “infrastrutture informatiche” e tecniche che permettono di integrare i sistemi, le aziende (fornitore – cliente) tra loro e con le strutture esterne (strade, hub, gestione dei rifiuti, ecc.).
- **Smart energy:** con un occhio attento ai consumi energetici, creando sistemi più performanti e riducendo gli sprechi.



Industria 4.0

Enertronica 4.0 – La nuova Vision: ENERTRONICA

Cresciuto grazie alla competenza nelle rinnovabili, il Gruppo punta a ampliare e diversificare il proprio business nel settore energy



Energie Rinnovabili

Consolidamento EPC

Crescita IPP

Nuovi mercati



Investimenti sulla divisione Construction e Engineering

Sviluppo altri progetti in Africa

Consolidamento North America

Nuove discipline: wind e cogenerazione

Nuovi progetti in LATAM

Consolidamento LATAM

Enertronica 4.0 – La nuova Vision: SMART UTILITY

**Smart Utility consoliderà la crescita: il fatturato 2017 supererà €40m.
Si concentrerà su attività sinergiche quali ESCO e servizi energetici.**



Attività con effetto pluriennale sul fatturato: effetto positivo su multipli

Enertronica 4.0 – La nuova Vision: INDUSTRIA

Elettronica Santerno ha contribuito alla trasformazione del Gruppo. Assorbirà tutte le attività industriali diventando operatore high-tech e multidisciplinare: Power Electronics, Automazione Industriale e Servizi Informatici.



Industria

**Consolidamento
Elettronica
Santerno**

M&A Industriali



**Stabilizzazione del
fatturato**

**Ristrutturazione come
R&D di Gruppo**

**Divisione Storage and
Smart Grid**

**Completamento
Gamma prodotti**

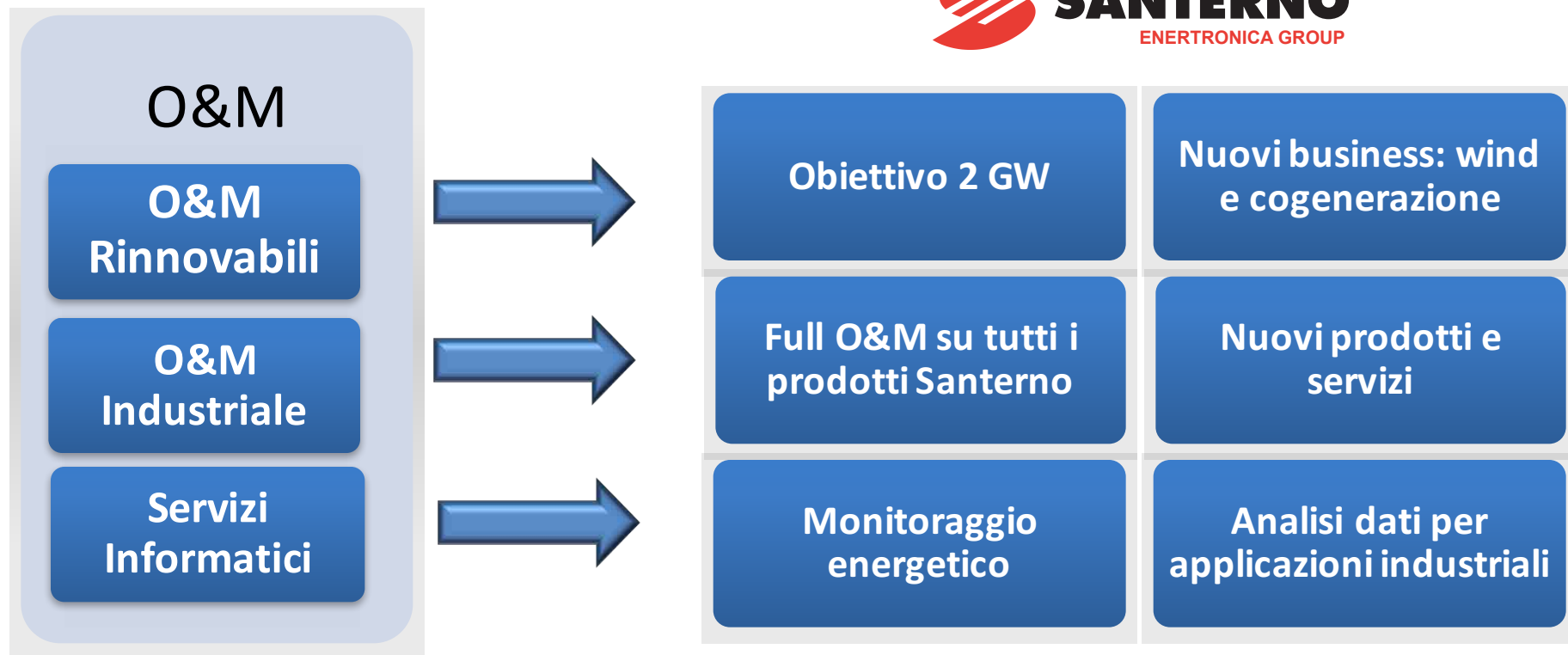
Produzione in Italia

Produzione all'estero

Attività con effetto pluriennale sul fatturato: effetto positivo su Multipli

Enertronica 4.0 – La nuova Vision: O&M

La linea di business O&M ha elevatissime potenzialità di crescita, innovativa e con contratti pluriennali. Oggi il Gruppo ha un monte contratti per circa €10m con durata da 3 a 10 anni.



Attività con effetto pluriennale sul fatturato: effetto positivo su Multipli

Enertronica 4.0 – Gli Investimenti

Il piano Industriale 2017-2019 prevede investimenti per circa €7m, alimentati dalla cessione sul mercato secondario degli asset namibiani o da operazioni di finanza straordinaria, e ripartiti secondo il seguente schema:



Dei €7m, €2,25m saranno investiti nell'aumento di capitale di Elettronica Santerno e quindi esclusivamente dedicati al rilancio della società.

Il complemento sarà dedicato ad ulteriori acquisizioni in settori complementari e sinergici a quelli di Santerno facendo di quest'ultima il cuore industriale del Gruppo. I settori su cui si sta focalizzando l'attenzione riguardano la produzione di componenti complementari agli inverter prodotti da Elettronica Santerno utilizzabili per l'efficientamento dei consumi elettrici industriali (es. motori elettrici ad alta efficienza e trasformatori ad alta efficienza).

Enertronica 4.0 – Gli Investimenti

Perché investire nel settore Industriale?

Gli investimenti del Gruppo nel settore Industriale ed orientati alle tipologie di sviluppo individuate da Industry 4.0 permettono di creare enormi sinergie ed effetti benefici alle varie società del Gruppo.



Riduzione costi
di produzione

Maggiore
competitività
commerciale

Ampliamento
gamma prodotti

Maggiore
competitività
EPC

Maggiore
competitività
IPP

Sviluppo
sinergico nuovi
mercati

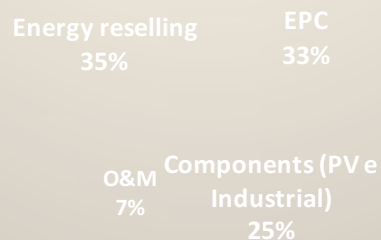
Miglioramento
Offerta ESCO

Miglioramento
offerta servizi

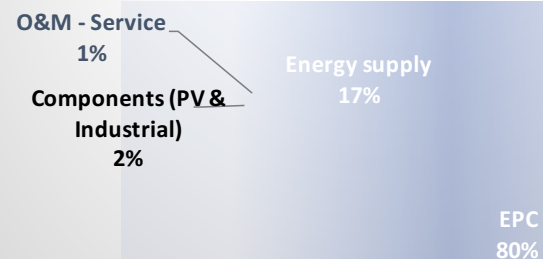
Sviluppo
sinergico nuovi
mercati

Enertronica 4.0 – Il Nuovo Breakdown 2017

Gruppo Enertronica: breakdown 2017



Gruppo Enertronica: breakdown 2016



- ❑ Indipendenza dalle grandi commesse EPC conto terzi
- ❑ Oltre il 60% del fatturato associato a contratti pluriennali o business con effetto trascinamento
- ❑ 50% dei ricavi EPC da commesse di Gruppo in modalità IPP

Enertronica 4.0 – I principali eventi del 2016

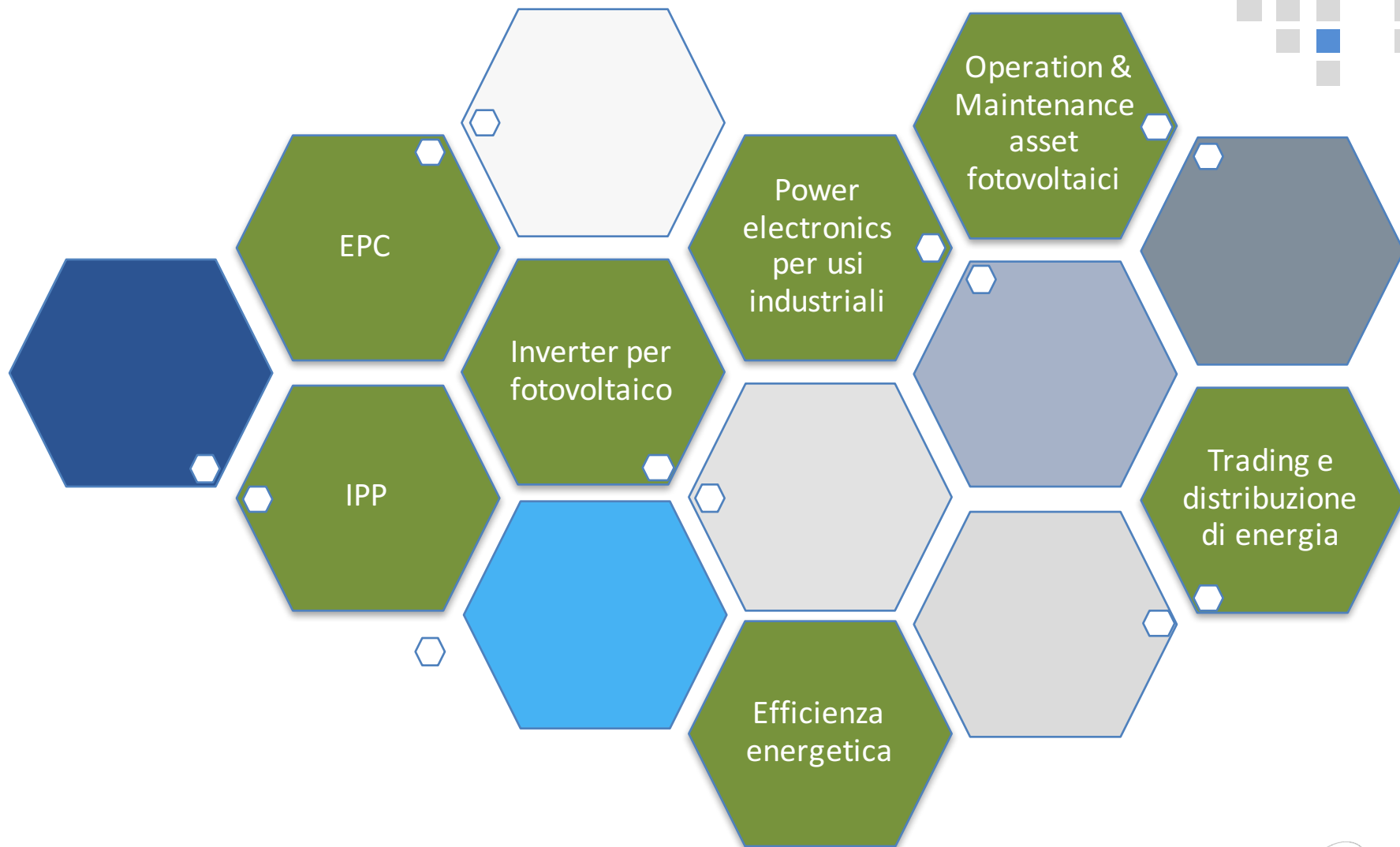
5 gennaio 2017 – Elettronica Santerno avvia l'installazione di inverter in Giordania nell'ambito di un progetto fotovoltaico presso l'università Al-Bayt. La commessa prevede la fornitura di tre Power Station - Skid da 1.25 MVA per un totale di circa €400K, completi di inverter, trasformatori, quadri di media tensione, oltre ad un Power Plant Controller per garantire il pieno rispetto dei requisiti in vigore in merito alla gestione di potenza attiva e reattiva a supporto della rete elettrica di distribuzione locale.

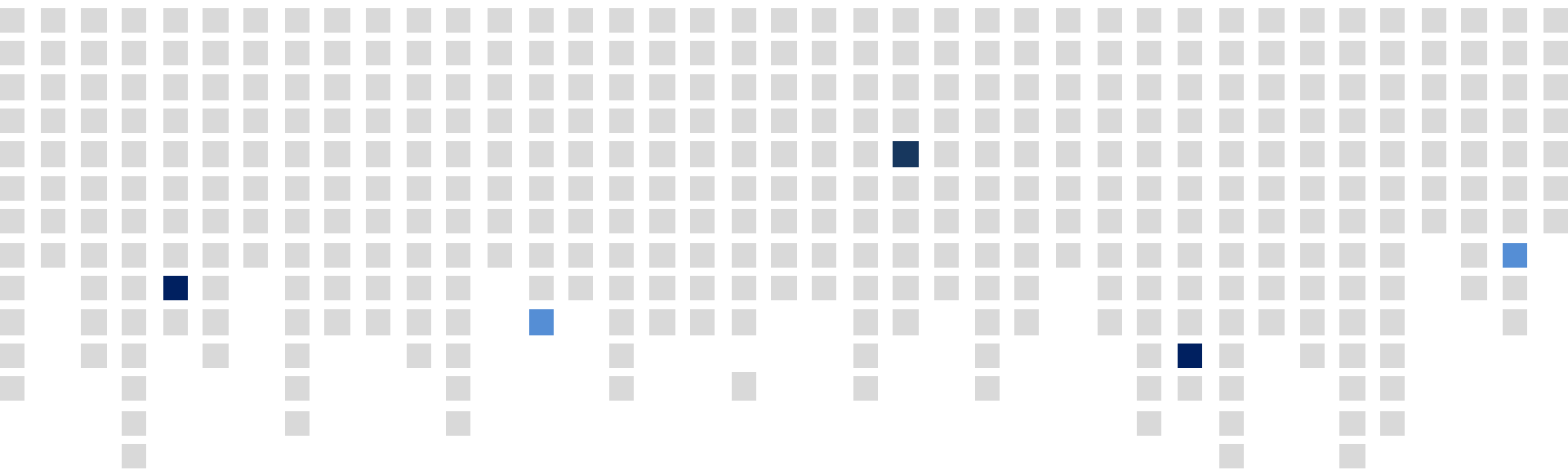
7 febbraio 2017 - Elettronica Santerno sottoscrive contratto di attività O&M in Cile per circa 200 MW portando il proprio portafoglio a circa 1,5 GW nel mondo.

9 febbraio 2017 – Elettronica Santerno sottoscrive una commessa per la fornitura di 8 MVA di inverter fotovoltaici in Minnesota (USA) di circa \$800k con una delle principali utilities mondiali nel settore delle rinnovabili e sarà di competenza dell'esercizio 2017.

13 marzo 2017 – Enertronica sottoscrive una commessa per la progettazione di due centrali fotovoltaiche negli USA per circa 50 MW e costituisce la controllata Enertronica Inc.

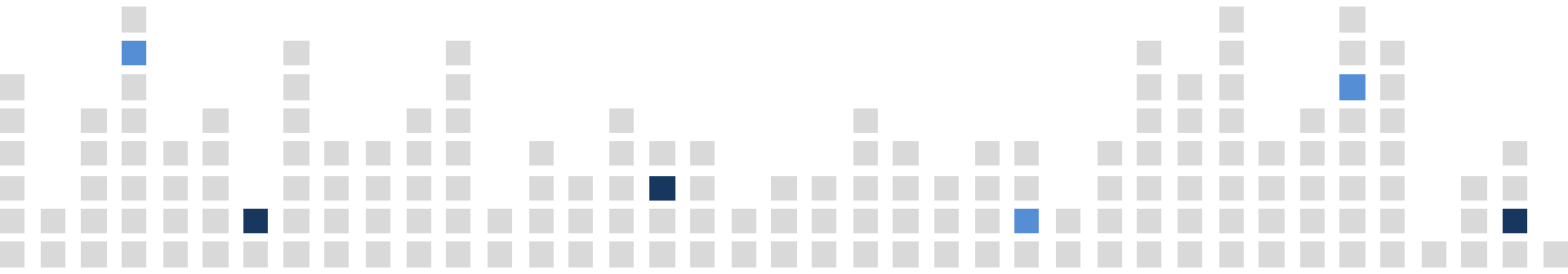
Il Gruppo oggi





Il BD nelle Rinnovabili

Un mercato che non si ferma ma che si trasforma



I nuovi Mercati

Il settore delle energie rinnovabili è in continua trasformazione sia dal punto di vista dei modelli di Business che delle aree geografiche.

Il settore specifico del fotovoltaico – su cui si concentrano le maggiori attenzioni del Gruppo- è definitivamente diventato un settore maturo. La costruzione dei grandi impianti continua ad un tasso di crescita costante.

La potenza addizionale installata nel 2016 ha toccato un picco di circa 76 GW grazie ad un istallato nella sola Cina di circa 30 GW. Le previsioni per il 2017 sono altrettanto positive e la parziale contrazione evidenziata al 2017 di 6 GW è solo funzione di una riduzione del tasso di crescita del mercato cinese.

➡ **Tecnologia consolidata e competitiva, mercato maturo**

➡ **76 GW nuova potenza installata nel 2016 – Nuovi mercati e nuovi modelli di sviluppo (PPA)**

➡ **500 GW di nuova potenza installata entro il 2021**

I nuovi Mercati

Il mercato si è spostato definitivamente al di fuori dell'Europa anche se segnali di ripresa sono possibili per singolarità specifiche. Se si esclude la Cina ed India – che non rientrano negli interessi del Gruppo- i mercati di maggior interesse sono:

➡ AFRICA

➡ MIDDLE EAST

➡ AMERICHE

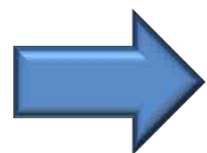
Mercati in cui il Gruppo è presente o in cui sta fortemente investendo.

FOCUS ITALIA:

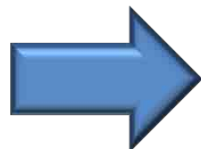
Notizie confortanti arrivano anche dal mercato italiano che vede le prime stime al rialzo. Il mese di Gennaio ha visto nuove installazioni in Italia per **27,5 MW** in crescita del **+12%** nel rispetto al gennaio 2015. In relazione al mercato italiano si evidenziano le opportunità derivanti da:

- Attività di O&M e nuovi servizi a valore aggiunto (Monitoring e Revamping)
- Revamping Inverters (**Santerno**)

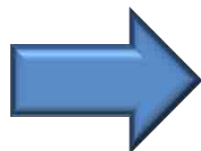
Quattro aree di sviluppo



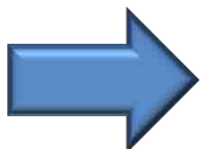
Realizzazione di impianti fotovoltaici, secondo diversi modelli di business (Development, EPC, Equipment Supply)



Asset management (Service, O&M, Revamping, Energy Efficiency)



Innovation (Storage, Smart Grid, Second Life, Mobility)



Energy (IPP e Energy Reselling)

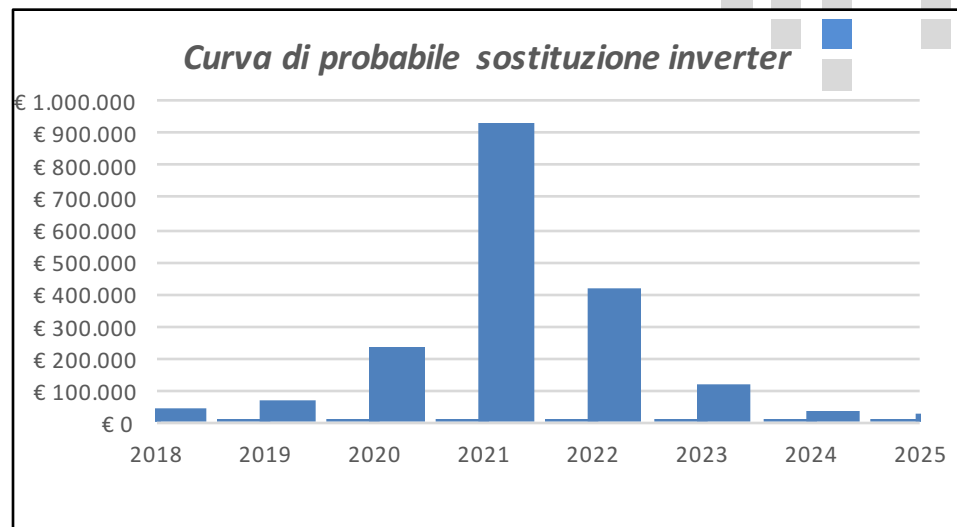
- Applicazioni sviluppabili su scala mondiale.
- Contribuire al miglioramento dei sistemi energetici, soprattutto nei paesi emergenti
- Sistemi di gestione dell'energia, revamping, storage e second life applicabili in paesi ad alto sviluppo.

Revamping – una nuova opportunità

Grazie all'integrazione con Santerno, Enertronica avrà a disposizione l'enorme opportunità di aggredire un mercato potenziale importantissimo: quello degli impianti fotovoltaici già operanti, ai fini della sostituzione naturale degli inverter, che hanno mediamente una vita utile di 10 anni.

Il dato statistico degli impianti oggi operativi in Italia, per data di installazione, consente di proiettare la curva di potenziale sostituzione.

Anno	Mercato Potenziale (kEuro)
2018	€ 43.100,00
2019	€ 71.300,00
2020	€ 232.600,00
2021	€ 930.300,00
2022	€ 418.700,00
2023	€ 122.500,00
2024	€ 40.900,00
2025	€ 29.800,00



La vita media di un inverter è stimabile in circa 10 anni.

Dati:

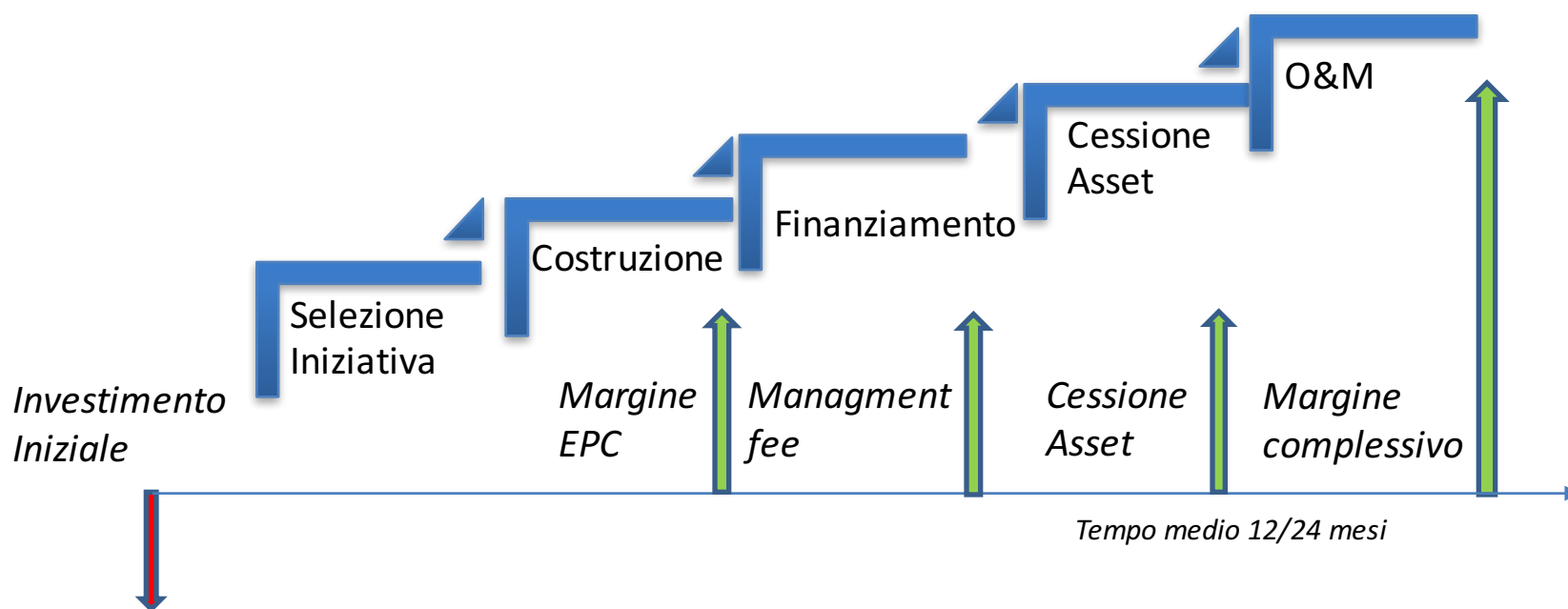
- Obsolescenza inverter
- costo medio di fornitura €100k/MWp

Il mercato è paragonabile a quello degli anni del conto energia con uno shift temporale di 10 anni.

Il modello IPP e BOT – La creazione del Valore

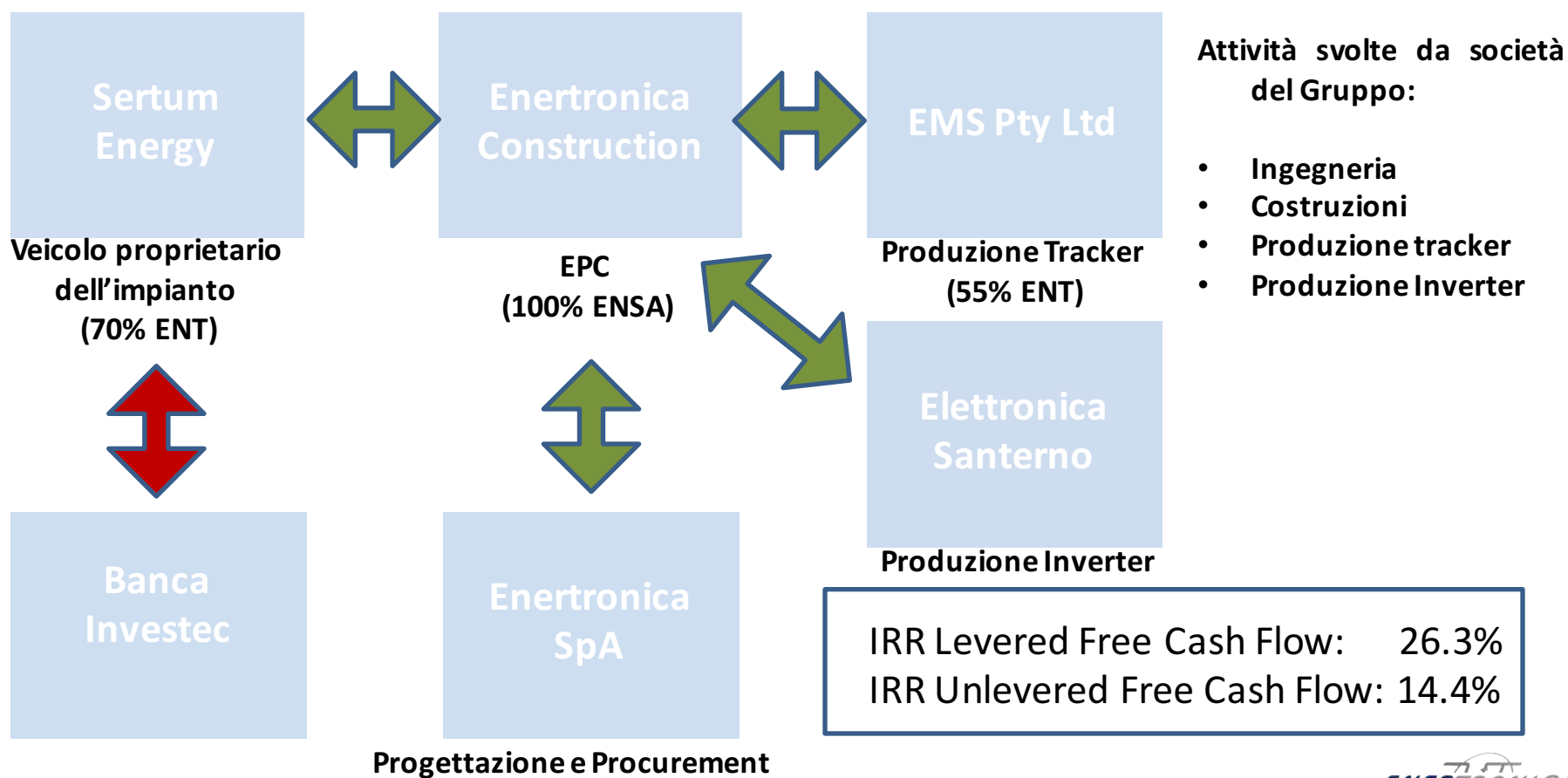
Il modello sviluppato da Enertronica ha effetti sinergici estremamente rilevanti in relazione al modello di business di tipologia IPP (Independent Power Producer) e BOT (Build Operate and Transfer).

Il modello è stato particolarizzato diventando BFTO (Build, Finance, Transfer and Operate).



Il modello IPP e BOT – La creazione del Valore

Gli schemi di BFTO consentono di creare valore con effetto sinergico tra le società del Gruppo. Nel dettaglio il modello utilizzato in Namibia:





Smartutility

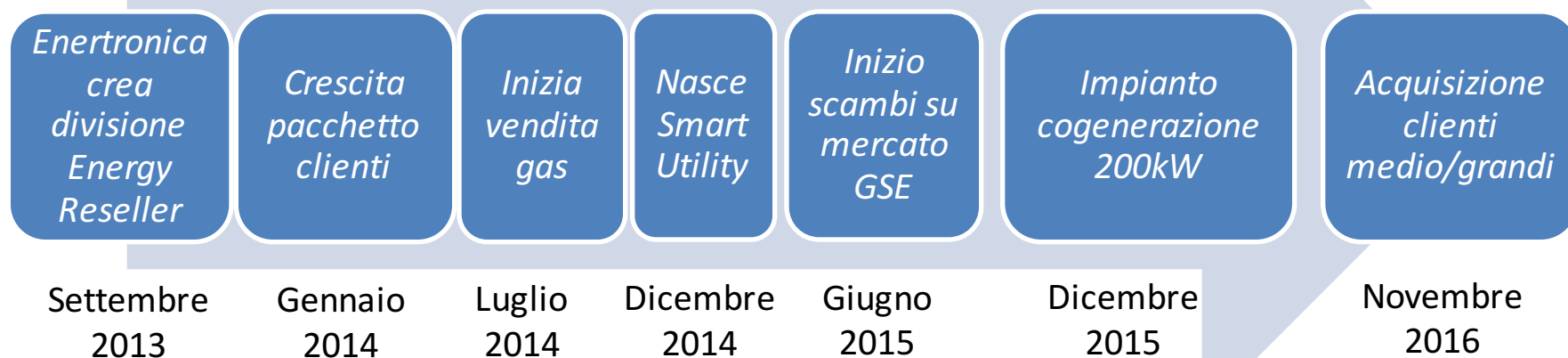
Smart per vocazione e per necessità



La storia

- ❑ Smartutility è la società del gruppo che svolge attività di trading, supply e vendita di energia elettrica, gas e servizi energetici sul mercato libero italiano.
- ❑ Smartutility nasce alla fine del 2014, dopo un iniziale spin-off come business unit di Enertronica, diventando in brevissimo tempo player riconosciuto nel mercato energetico italiano.

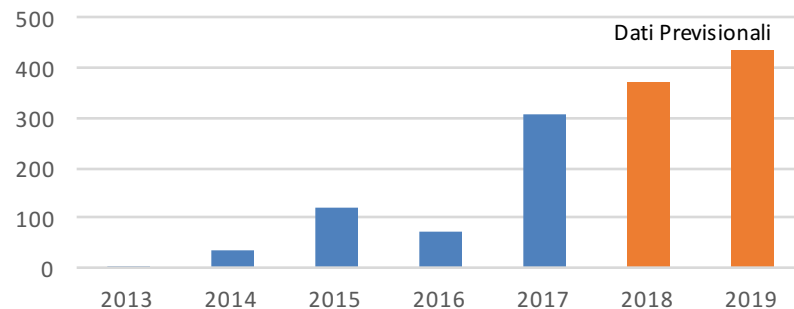
Milestones dalla nascita ad oggi



La Crescita

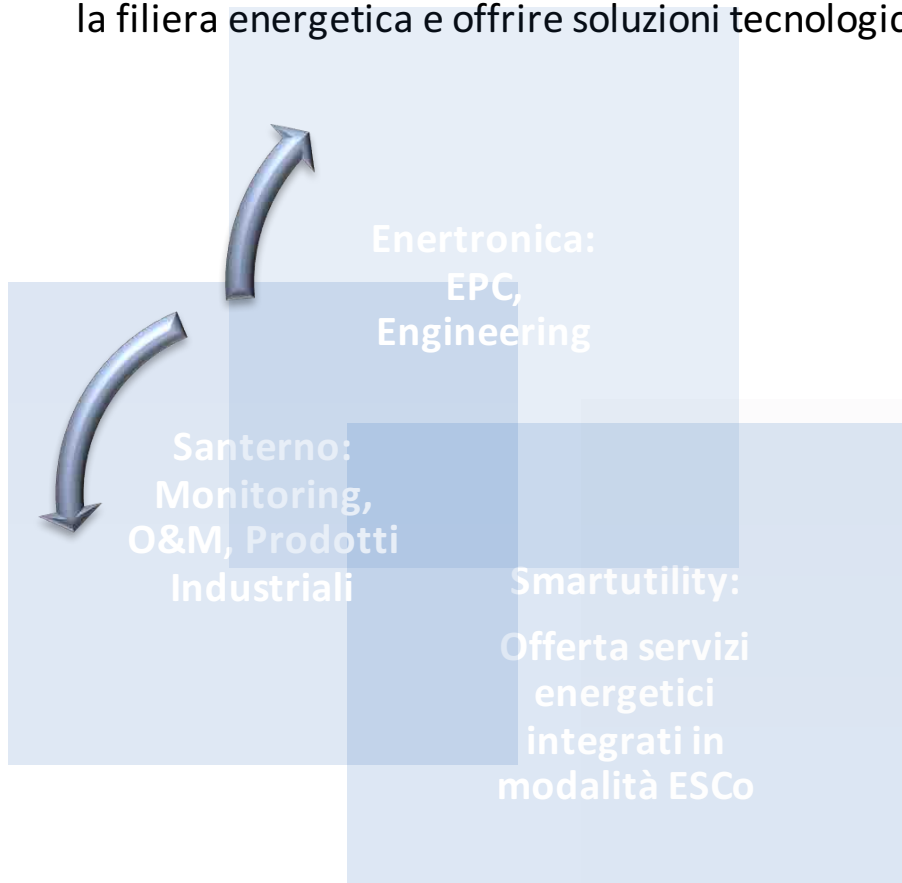
- ❑ Dalla sua creazione Smartutility ha avuto un trend di crescita esponenziale spinto soprattutto dalla vendita di energia elettrica.
- ❑ Oggi intende consolidare la crescita nel mercato dell'energia elettrica incrementando significativamente la presenza sul mercato dei servizi energetici integrati.
- ❑ Le attività di efficientamento energetico (ESCO) hanno marginalità interessanti e di diverso valore da quelle tipiche dell'energy reselling.

Volumi di energia gestiti (GWh)



Perché Smart, l'unione delle sinergie di gruppo

- ❑ Smartutility è sinergica con le varie società del Gruppo, proponendo servizi energetici completi e integrati.
- ❑ Grazie alle competenze trasversali delle società del gruppo, Smartutility può proporsi come ESPC (Energy Service Provider Company) capace di operare su tutta la filiera energetica e offrire soluzioni tecnologiche per il risparmio energetico.

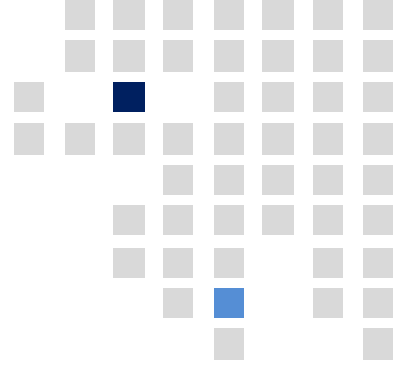


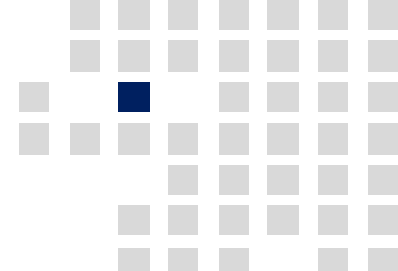
Grazie alla rete commerciale e alle competenze Smartutility sarà il “motore 4.0” del Gruppo Enertronica nel mercato industriale italiano con possibilità di espansione ai mercati esteri.

Elettronica Santerno

Una eccellenza Italiana







Core competencies : R/D, Impiantistica, Servizi.

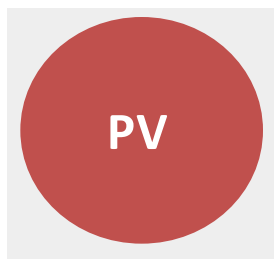
- ☐ 47 anni di esperienza in power-electronics, motion control, automazione Industriale.
- ☐ 33 anni di esperienza negli inverter fotovoltaici.
- ☐ 10 anni di esperienza nei grandi impianti fotovoltaici in tutto il mondo
- ☐ Tecnologie sviluppo software ed algoritmi di controllo anche nel settore Automotive.
- ☐ Gamma prodotti
- ☐ Laboratorio con infrastrutture e strumentazioni all'avanguardia
- ☐ Tecnologie web per remote monitoring & Control con IP e know-how proprietari al 100%
- ☐ Certificazione prodotti per i principali mercati mondiali, grid-code, settore marino.
- ☐ Decenni di collaborazioni con Politecnici, Università, Centri di Ingegneria e Ricerca in Italia, Europa, Cina, U.S.A.



Santerno accorperà le attività R&D del Gruppo Enertronica

4 Divisioni di Business sinergiche

Fotovoltaico



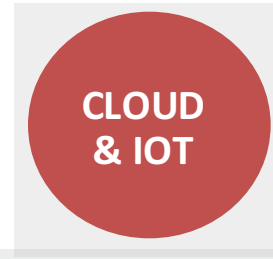
Automazione Industriale



Operation & Maintenance

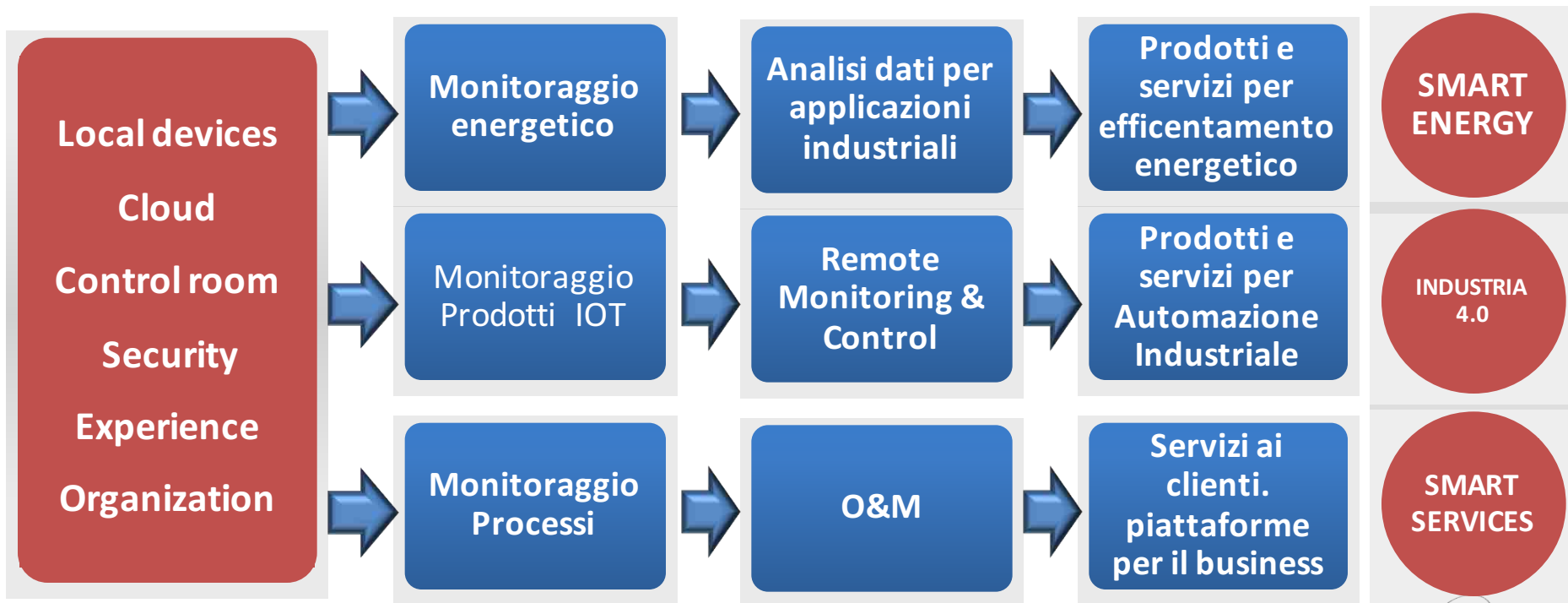


Monitoring & Cloud services



Monitoring & Cloud services.

- Dal 2007 sviluppa sistemi e infrastrutture cloud per il remote monitoring & control dei propri inverter fotovoltaici.
- +10.000 inverter monitorati real time, 10 anni di dati storici.
- Esperienza, trial & error approach per servizi after sales.
- Sta sviluppando algoritmi di manutenzione predittiva.
- Control room → proporrà servizi 24/7.
- Best practices and next practices da esportare su altri settori industriali.



Smart Factory 4.0



Inside-Out :

Prima miglioriamo Santerno



M&A :

appliciamo best practice
sviluppiamo next practice



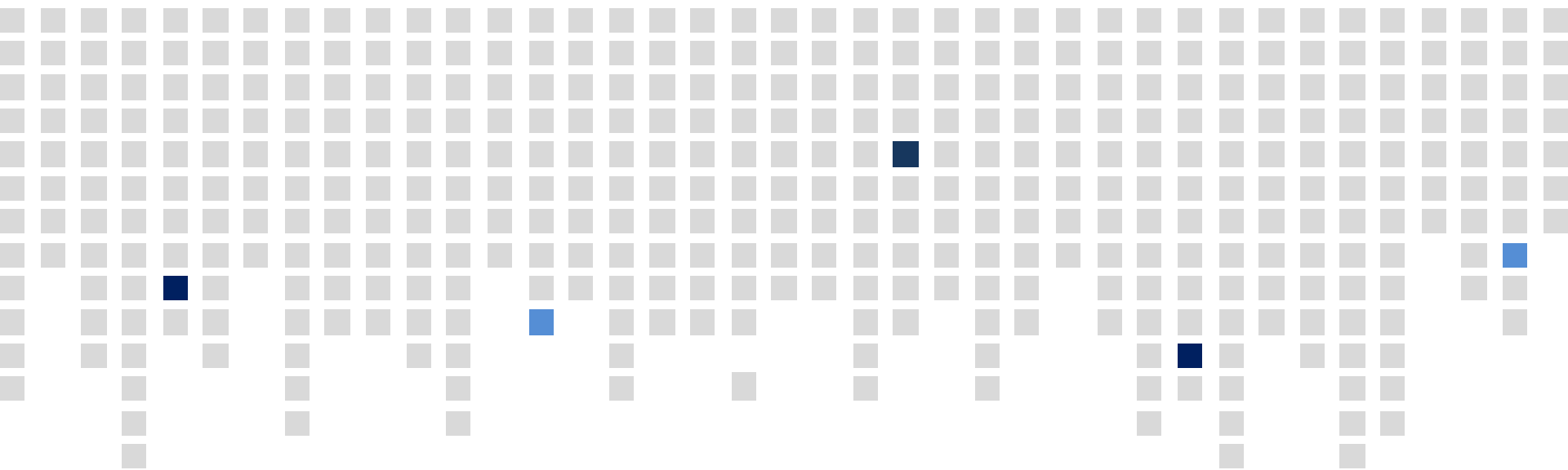
Local for Local :

produzione vicino ai mercati



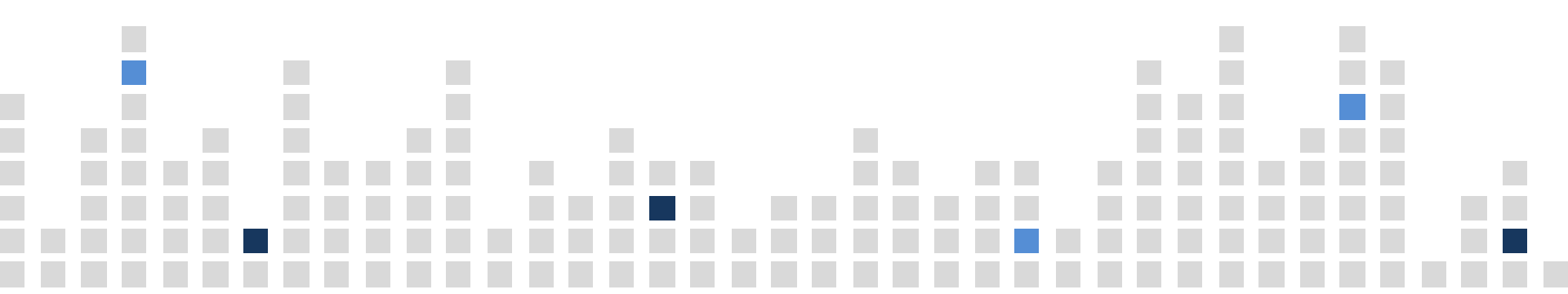
New Business:

Vendiamo prodotti e servizi
Supportiamo con Know-How

A decorative header consisting of a grid of small squares. Most squares are light gray, but several are dark blue or medium blue, scattered across the top half of the page.

Risultati FY2016

La conferma di un risultato

A decorative footer consisting of a grid of small squares, similar to the header. It features a mix of light gray, dark blue, and medium blue squares arranged in a pattern along the bottom of the page.

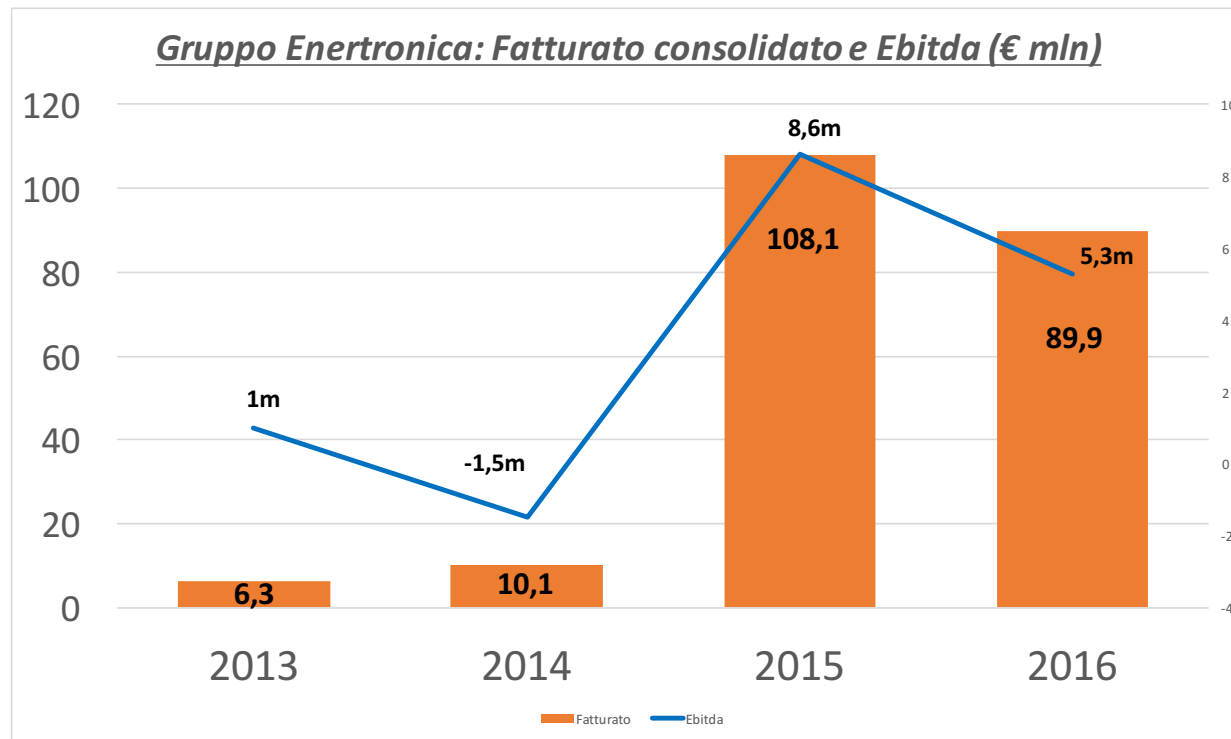
Conto economico consolidato 2016: highlights

GRUPPO ENERTRONICA	2015 FY		2016 FY	
Fatturato	108,291	100%	89,890	100%
			<i>Trend -15.5%</i>	
Acquisti	(93,239)	-86.1%	(77,701)	-84.9%
Servizi	(3,469)	-3.2%	(4,307)	-4.7%
Utilizzo di beni e servizi di terzi	(253)	-0.2%	(151)	-0.2%
Personale	(1,896)	-1.8%	(2,036)	-2.2%
Altri costi	(1,559)	-1.4%	(372)	-0.4%
Totale costi operativi	(100,416)	-92.7%	(84,565)	-92.4%
EBITDA	7,875	7.3%	5,325	5.8%
Ammortamenti di imm. materiali	(564)	-0.5%	(333)	-0.4%
Ammortamenti di imm. immateriali	(43)	0.0%	(273)	-0.3%
Ammortamenti	(606)	-0.6%	(606)	
EBIT	7,269	6.7%	4,719	5.2%
Gestione finanziaria	(993)	-0.9%	234	0
Svalutazione di asset	(443)	-0.4%	(496)	-0.5%
Gestione straordinaria		0.0%	0	0.0%
Totale gestione non operativa	(1,436)	-1.3%	(29)	
EBT	5,833	5.4%	4,457	4.9%
Imposte	(2,098)	-36.0%	(1,955)	-43.9%
Utile netto	3,735	3.4%	2,502	2.7%

Il consolidato 2016 conferma l'ordine di grandezza raggiunto dal perimetro del Gruppo

Santerno contribuisce al consolidato Enertronica 2016 solo relativamente al mese di dicembre.

Si conferma la crescita dimensionale del perimetro di Gruppo



Il fatturato 2016, pari a 90 milioni di Euro, è in parte influenzato dallo slittamento delle attività in Sud Africa e Namibia per Euro 12 milioni.

A decorative background consisting of a grid of small squares. Most squares are light gray, but several are colored in dark blue and one is light blue. These colored squares are scattered across the top and bottom of the page, framing the central text.

Piano Industriale 2017-2019

La conferma di un futuro

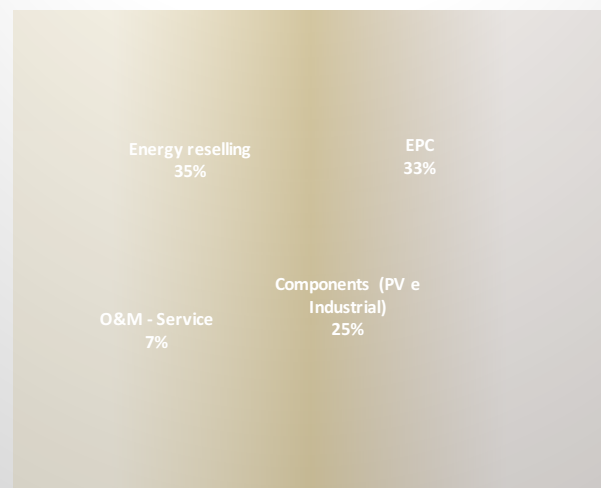
Dati di sintesi 2017-2019

	2017	2018	2019
Fatturato	117	120	137
Ebitda	13	11	13
Utile Netto	7	5	6
Patrimonio Netto Consolidato	18	20	24
Patrimonio Netto di Competenza	11	11	14

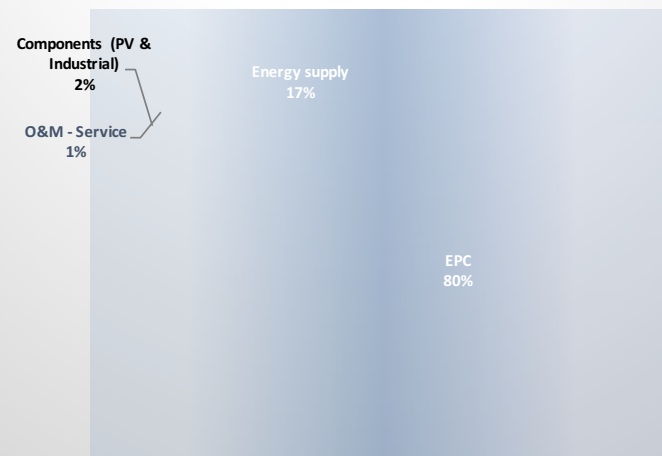
- ☐ La crescita dei ricavi (CAGR: 15,2%) si prevede trainata da:
 - ☐ Consolidamento integrale e crescita fatturato Santerno, con un vettore di crescita molto prudente (CAGR 2017-2019: 15%) che mira al consolidamento e alla qualità del fatturato più che all'espansione fine a se stessa)
 - ☐ ricavi del trading di energia
- ☐ La marginalità si prevede trascinata dalle costruzioni namibiane e dall'EPC di Gruppo con una graduale crescita di Santerno nel medio termine
- ☐ Il piano prevede il potenziale reperimento di nuova finanza netta per €28-32m oltre al consolidamento dell'attuale esposizione obbligazionaria

Enertronica 4.0 – Il Nuovo Breakdown 2017

Gruppo Enertronica: breakdown 2017



Gruppo Enertronica: breakdown 2016



- ❑ Indipendenza dalle grandi commesse EPC conto terzi
- ❑ Oltre il 60% del fatturato associato a contratti pluriennali o business con effetto trascinamento
- ❑ Il 50% dei ricavi EPC sono da commesse interne in modalità IPP

Effetti pluriennali derivanti dalle varie linee di business

Le varie linee di Business del Gruppo determinano fatturati caratterizzati da multipli interni diversi. Di seguito si riporta una sintesi:

- ❑ O&M: contratti di durata media 3 anni con eccezioni a 5 e 10 anni
- ❑ Service Santerno: contratti di durata media 5 anni con eccezioni a 10 anni
- ❑ Industriale: contratti di vendita standard. Il portafoglio e il fatturato sono caratterizzati da una variabilità y/y non superiore al 15% statisticamente, con un'elevata retention.
- ❑ ESCO: contratti pluriennali fino a 10 anni
- ❑ EPC: contratti di costruzione fino ad un massimo di 2 anni
- ❑ Energy reselling: contratti annuali. Il portafoglio ha comunque un effetto memoria.

Operazioni di finanza straordinaria

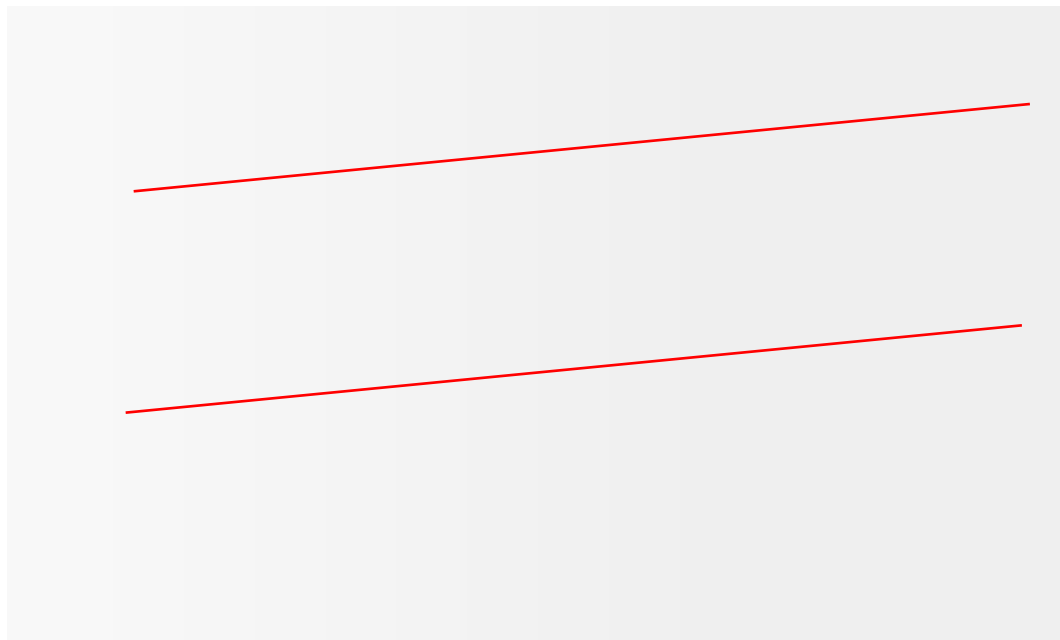
Il Gruppo vanta una storia di successo nelle operazioni di finanza straordinaria. A valle della quotazione avvenuta nel 2013 ha emesso con successo due prestiti obbligazionari rispettivamente per:

- 6 Milioni di Euro, convertibile 7,5% - rimborsato dicembre 2016
- 8 Milioni di Euro, non convertibile 5%

Non si esclude il ricorso ad operazioni di finanza straordinaria nel caso di contesti di mercato particolarmente favorevoli al processo di crescita che possano rendere opportuno una accelerazione del piano di sviluppo.

Enertronica SpA ha deliberato un piano di investimenti fino a 7 Milioni di Euro da destinarsi alla crescita nel settore Industriale.

Il titolo in Borsa



Performance 2017:	+7.8%
Performance da IPO:	+40.4%
CAGR	+8.8%
Market Cap	€15.2m
Beta	-0.14

Dalla data del collocamento, il titolo Enertronica è stato caratterizzato da un andamento costantemente positivo realizzando tra le migliori performance sul mercato AIM.

Key Words



Stabilizzazione della crescita



Industria 4.0



Know How ed Industria



Investimenti

ENERTRONICA S.P.A.

Sede legale: via della Concia, 7 - 40023 Castel Guelfo (Bo) | t +39 0542 489711 | f +39 0542 489722
Pec: santernogroup@legalmail.it | info@santerno.com | www.santerno.com
Cap. Soc. € 4.412.000 | C.F – P.IVA: 03686440284 | R.E.A. BO 457978 |
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Enertronica S.p.A. | www.enertronica.it



IR Top Consulting
Investor & Media Relations
Via C. Cantù, 1 - 20123 Milano
Tel. +39 02 45473884/3
info@irtop.com
www.irtop.com