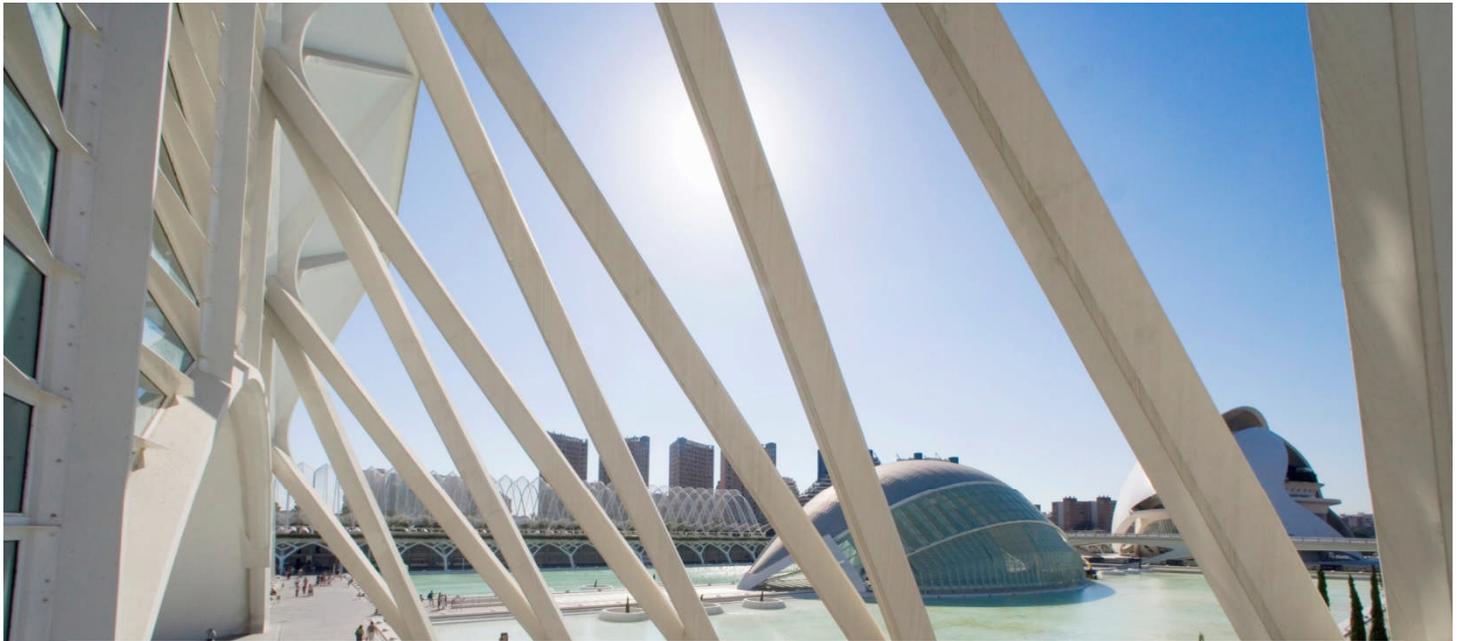


PwC Energy & Utilities | 2012

PwC: la nostra organizzazione ^{p1} | Siamo in grado di seguirvi in ogni fase del vostro progetto imprenditoriale ^{p2} | PwC e l'IPO di Enel Green Power ^{p4} | PwC per NUR Energie Ltd ^{p5} | RES4MED (Renewable Energy Solutions for the Mediterranean) ^{p.6}

PwC a supporto delle energie rinnovabili





PwC: la nostra organizzazione

PwC è l'organizzazione globale leader nei servizi professionali alle imprese. Si avvale delle capacità e delle esperienze di circa 169.000 professionisti in 158 paesi e opera in modo integrato e multidisciplinare, combinando le ampie capacità professionali a livello internazionale con la conoscenza dei mercati locali e le specifiche esperienze nei diversi settori. I servizi offerti sono suddivisi tra le diverse linee di servizio:

- Assurance: revisione di bilancio ed organizzazione contabile;
- Advisory: servizi di consulenza finalizzati allo sviluppo strategico, ad aumentare il valore per gli stakeholder e a massimizzare le performance dell'azienda; supporto alle operazioni di finanza straordinaria;
- Tax & Legal: servizi fiscali e legali.

PwC è orientata alla specializzazione per settore industriale e organizza le sue attività attraverso team "industry focused" per fornire servizi multidisciplinari a diversi settori di mercato, tra cui Energy & Utilities.



Energy & Utilities Italia

Le società del settore Energy & Utilities si sono aperte negli ultimi decenni a prospettive sempre più globali, con la realizzazione di investimenti e nuovi sviluppi tecnologici.

PwC lavora al fianco dei principali operatori in tutto il mondo e li supporta nell'affrontare le sfide specifiche del settore, dalle opportunità di crescita nell'ambito delle energie rinnovabili, ai processi di M&A nei business regolamentati, migliorando l'efficienza operativa e gestendo le criticità potenzialmente derivanti dai processi di crescita.

PwC si pone al centro dei cambiamenti riguardanti il settore, affiancando le aziende, i regolatori e altri primari operatori nei principali sviluppi che li riguardano, dalle liberalizzazioni alla normativa sulle emissioni di CO2 e la relativa verifica, allo sviluppo e introduzione di importanti tecnologie, quali smart grid e CCS (Carbon Capture and Storage).

Oltre 4.000 specialisti nel mondo, 12 Centri di Eccellenza che coprono le principali aree geografiche, circa 150 professionisti in Italia con elevata seniority e un importante know how sviluppato nei singoli segmenti: Oil & Gas, Power & Utilities, Rinnovabili.

PwC nel Board di IEA, International Energy Agency

- *Il nostro Global Power & Utilities Leader è membro del Renewable Industry Advisory Board di IEA*
- *Il nostro Renewables Leader è membro del Renewable Energy Working Party di IEA*

Siamo in grado di seguirvi in ogni fase del vostro progetto imprenditoriale

Come possiamo supportarvi nell'affrontare le vostre sfide

Analisi di Fattibilità & Business Plan

- È la prima volta che sviluppate un progetto in Italia?
- Sapete come strutturare il vostro nuovo progetto?
- Conoscete quali impatti ambientali, sociali ed economici avrà il vostro progetto?
- Avete strumenti adeguati per prevedere il vostro modello di ricavi?

Come possiamo assistervi

- *Analisi di fattibilità*
- *Business Plan*
- *Assessment di mercato e regolatorio*
- *Consulenza normativa ad hoc*
- *Forecasting del prezzo di cessione dell'energia elettrica*
- *Politiche di sostegno alle energie rinnovabili*
- *Due Diligence*
- *Pianificazione strategica*
- *Gestione stakeholder*
- *Valutazione varie opzioni di finanziamento*

Financing

- Avete difficoltà ad ottenere finanziamenti?
- Avete avuto accesso a tutte le forme di agevolazione pubblica disponibili?
- Avete un modello finanziario affidabile per supportare lo sviluppo del vostro progetto?

- *Advisory finanziario*
- *Consulenza su investimenti*
- *Strutturazione e consulenza fiscale*
- *Transfer pricing*
- *Financial modeling*
- *Raccolta di risorse finanziarie*
- *Consulenza su Fusioni e Acquisizioni*
- *Gestione dei rischi*

Gare e Approvvigionamenti

- Avete bisogno di predisporre e gestire un programma di approvvigionamento complesso?
- Siete riusciti a negoziare termini di pagamento favorevoli con i vostri fornitori?
- Avete considerato tutte le necessarie garanzie, fidejussioni ed assicurazioni?

- *Assistenza nelle procedure competitive*
- *Strategie di negoziazione*
- *Review dei fornitori*
- *Power Purchase Agreements*
- *Preparazione a gare*
- *Strutturazione della supply chain*
- *Gestione delle chiusure finanziarie*
- *Assistenza nelle trattative*
- *Supporto legale*

Construction

- Quanta esperienza avete nella realizzazione di questi progetti?
- Avete incontrato ostacoli nella supply chain?
- Quanto affidamento fate sull'expertise locale e quali rischi comporta?

- *Verifiche Health & Safety*
- *Analisi supply chain*
- *Programme management*
- *Assicurazioni sul progetto*
- *Corporate Reporting e Valutazioni*

Gestione degli asset

- Dovete avviare processi di integrazione del portafoglio degli asset?
- Avete bisogno di verificare se i piani di investimenti sono allineati alle reali esigenze operative?
- Conoscete i principali rischi operativi del vostro business e quanto valgono?

- *Assessment e sviluppo sistemi di Asset Management (AM)*
- *Definizione strategie di AM, implementazione e monitoraggio prestazioni*
- *Disegno ed implementazione modelli di Operational Risk Management*
- *Valutazione quantitativa rischi operativi*
- *Valutazione rischi Health, Safety & Environmental*
- *Implementazione sistemi di gestione dei rischi*
- *Supporto alle attività di reliability asset management*

Gestione Operativa

- Avete bisogno di assistenza per orientarvi nelle complesse e spesso mutevoli disposizioni normative?
- Potreste ottenere dei risparmi operativi ottimizzando la struttura dei costi e delle altre uscite?
- Quanto sono stabili i vostri contratti di vendita di energia?

- *Audit*
- *Servizi fiscali*
- *Miglioramento Performance-HR/Finanza*
- *Gestione cambiamenti*
- *Struttura organizzativa*
- *Carbon markets and management*
- *Sustainability reporting*
- *Analisi della concorrenza*



Come possiamo affrontarle?

Cessioni e Acquisizioni

- Come stabilite il valore finale del vostro progetto?
- Avete una strategia di acquisizione ed espansione?

- Strategie di cessione
- Valutazioni
- Strutturazione delle operazioni
- Servizi di supporto alle transazioni
- Due diligence
- Programme management
- Supporto post fusione
- Asset management
- Strategie sulla forza lavoro

Business Model

- Avete ripensato, come operatori industriali, il vostro modello di sviluppo a seguito dell'evoluzione regolatoria in Italia?
- Siete sicuri di avere analizzato le effettive potenzialità di sviluppo o investimento nei paesi emergenti nelle rinnovabili?

- Supporto nella costruzione di reti commerciali per il mercato retail
- Assessment e disegno organizzativo delle funzioni commerciali
- Analisi sulle prospettive di sviluppo nei paesi europei ed extra europei

Investment portfolio optimization

- Ritenete correttamente bilanciato, come investitori, il vostro portafoglio di iniziative anche in una logica di medio/ lungo termine?
- Avete ripensato la vostra struttura partecipativa in una logica di semplificazione societaria?

- Portfolio scenario analysis
- Definizione di soluzioni di investment allocation ottimali in considerazione di variabili economiche industriali e regolatorie
- Assessment organizzativo per l'identificazione delle potenziali sinergie operative e gestionali da semplificazione societaria

Compliance

- Vi siete dotati di processi e procedure per la predisposizione di conti annuali separati (c.d. unbundling)?
- Siete a conoscenza di rischi e sanzioni connessi al mancato adempimento delle prescrizioni sull'unbundling?

- Assessment dell'applicabilità della delibera 11/2007 ("unbundling") e predisposizione di conti annuali separati e della relativa reportistica
- Procedure concordate di revisione sulla corretta applicazione della normativa

PwC e l'IPO di Enel Green Power

Il contesto

L'IPO di EGP ha rappresentato una eccezionale opportunità di investimento in un asset strategicamente importante per le rinnovabili a livello mondiale e si è rivelata la più importante operazione in Europa dal mese di aprile 2009.

L'Offerta Pubblica in Italia e Spagna ha generato una domanda di circa 1.260 milioni di azioni EGP da parte di circa 340 mila investitori. La domanda da parte degli investitori istituzionali è ammontata a 520 milioni di azioni EGP.

Le principali criticità che PwC ha incontrato durante il processo sono state:

- *tempistica;*
- *andamento dei mercati finanziari (es. tempi opportuni per il lancio in Borsa);*
- *incertezza del quadro normativo di riferimento;*
- *elevata frammentazione geografica;*
- *track record del gruppo EGP non sufficientemente lungo (in quanto nato di recente a seguito di scorporo da parte del Gruppo Enel).*

PwC ha fronteggiato questi condizionamenti dedicando un team multidisciplinare e un team di IPO in Italia e nel mondo per supportare il cliente in tutte le fasi del processo.

I risultati

PwC Italia ha guidato l'intero processo, supervisionando le attività di project management. Un core team, composto da professionisti di PwC Italia, si è focalizzato sulle criticità inerenti la cessione / IPO, coordinando l'apporto dei team locali.

Il nostro gruppo di Capital Markets & Accounting Advisory ha coordinato il processo di IPO e i vari specialisti PwC coinvolti (quali i vari esperti in ambito normativo, di due diligence commerciale, di sistemi di controllo di gestione, gli esperti finanziari e fiscali, ecc).

Per questo incarico abbiamo potuto contare su un network internazionale (in particolare America del Nord e America Latina) e su un team multidisciplinare, per affrontare tutte le questioni chiave e gli aspetti correlati.

Commenti

Il successo di PwC nell'IPO di EGP è il risultato di una relazione solida costruita da PwC con il Top Management di Enel.

In particolare, il Gruppo Capital Markets & Accounting Advisory si è presentato come un gruppo unico in grado di fornire la maggior parte dei servizi e delle competenze richiesti in un processo di IPO complesso, aiutando a semplificare le operazioni e garantendo al cliente tutte le sinergie che possono essere raggiunte quando un unico gruppo riesce a svolgere molti ruoli diversi.

Il team PwC è riuscito a farsi riconoscere come un consulente competitivo, capace di fornire i tradizionali servizi forniti da un consulente finanziario, integrati da una forte conoscenza della regolamentazione del settore e dalle competenze specifiche su temi di contabilità.

Inoltre, il successo è il risultato del rapporto sviluppato anche con gli altri attori principali, quali Banche, studi legali, l'Autorità e la Borsa.



PwC per NUR Energie Ltd

Il contesto

Nell'ambito della nuova Direttiva Rinnovabili (2009/28/EC), PwC ha intrapreso uno studio relativo agli impatti dei meccanismi di cooperazione per l'importazione dell'energia elettrica da Paesi Terzi.

Tale cooperazione apre il mercato energetico Euro-mediterraneo ad una vasta gamma di opportunità finanziarie per operatori industriali in tutti i Paesi del Middle East North Africa (MENA).

Al fine di acquisire gli elementi base per lo studio di fattibilità di un progetto comune in Tunisia ad opera di NurEnergie, PwC ha analizzato i seguenti elementi di contesto:

- *il processo di riconoscimento dell'energia generata all'estero, incluso il sistema delle Garanzie d'Origine;*
- *il meccanismo incentivante proposto per gli importatori di energia, per fornire un supporto stabile per la stima dei flussi di cassa;*
- *la posizione della Commissione europea in materia di contratti PPA (Power Purchase Agreement) di lungo periodo, giudicati dal cliente come il migliore strumento per garantire la bancabilità dell'iniziativa;*
- *gli strumenti finanziari disponibili e la questione del market failure di lungo periodo, in una situazione in cui i contratti PPA possono entrare in conflitto con la legislazione comunitaria relativa al mercato interno;*
- *il processo politico da attivare per impostare un accordo bilaterale relativo al progetto comune e ai suoi contenuti fondamentali.*

I risultati

PwC Italia ha prodotto un'analisi a supporto del processo decisionale del cliente in relazione allo sviluppo del progetto:

- *Principi relativi agli accordi PPA nel contesto europeo;*
- *Elementi del dibattito in corso in Italia e in Europa circa i meccanismi di cooperazione;*
- *Misure di sostegno agli investimenti nel lungo periodo nel quadro dell'articolo 9 della Direttiva Rinnovabili per il mercato energetico italiano;*
- *Indicazioni e principali ostacoli;*
- *Predisposizione di una Roadmap.*

Benefici per il Cliente

Tra i vantaggi individuati per il cliente si possono menzionare:

- *mappatura degli stakeholders in vista di un eventuale accordo bilaterale sul progetto;*
- *ipotesi sui meccanismi di incentivazione, considerando i sistemi incentivanti dei Paesi coinvolti;*
- *individuazione dei possibili strumenti del mercato finanziario da gestire per garantire la bancabilità del progetto per i costi non coperti da incentivo;*
- *analisi delle condizioni istituzionali finalizzate al successo del progetto.*



RES4MED

(Renewable Energy Solutions for the Mediterranean)

In collaborazione con CESI, EDISON, ENEL Green Power, GSE - Gestore dei Servizi Energetici e Politecnico di Milano, PwC ha dato vita all'iniziativa RES4MED, una piattaforma strategica per la promozione dell'utilizzo delle fonti rinnovabili nei Paesi del Sud e dell'Est del Mediterraneo e nei Balcani.

RES4MED si candida come "Network dei network" delle principali iniziative e realtà internazionali, tramite il coinvolgimento di attori dell'industria energetica, di istituzioni accademiche, delle associazioni e delle istituzioni pubbliche operanti in Italia e nei Paesi di riferimento (MEDREG, MEDTSO, Desertec Industrial Initiative, MedRing, Mediterranean Solar Plan). RES4MED si propone altresì come piattaforma industriale utile a mettere a sistema le aziende, le professionalità e le competenze nazionali per affrontare la sfida della competizione industriale e commerciale nel mercato euromediterraneo.

Obiettivi della nuova iniziativa

- *condividere e rinforzare le strategie in atto da parte dei Paesi del Mediterraneo;*
- *analizzare e aggiungere valore alle esperienze acquisite da altre iniziative pubbliche e private in questi anni;*
- *svolgere attività complementari ed addizionali a quelle in atto, con particolare attenzione ai bisogni locali;*
- *proporre raccomandazioni e percorsi che favoriscano gli investimenti nei paesi del sud e dell'est del bacino;*
- *preparare insieme ai paesi del Mediterraneo un futuro integrato a medio termine, che preveda interconnessioni tra i paesi che si affacciano sul bacino, senza ipotizzare flussi di energia mono-direzionali, ma una crescente necessità di scambio.*

Al fine di realizzare tali obiettivi, RES4MED ha definito un Programma di Lavoro annuale, in particolare nelle seguenti aree di attività:

Contesto energetico mediterraneo:

- *Rapporti-Paese;*
- *Le policy per le rinnovabili nel Mediterraneo;*
- *Attività per lo sviluppo sostenibile dell'area.*

Integrazione dei mercati elettrici:

- *Interconnessioni elettriche e mercati regionali;*
- *Regolazione dei mercati.*

Sviluppo rinnovabili e integrazione nelle rete:

- *Cooperazione con le principali iniziative; internazionali in corso*
- *Analisi della ricadute complessive degli investimenti RES nei Paesi Med.*

Capacity building e trasferimento tecnologico:

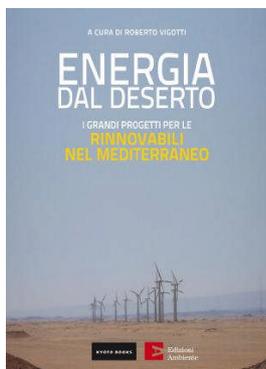
- *Azioni di formazione e training di risorse;*
- *Sviluppo di soluzioni tecnologiche innovative;*
- *Miglioramento del dialogo e condivisione delle esperienze tra le iniziative internazionali.*

Nel quadro di tale iniziativa, PwC fornirà il proprio contributo di conoscenze e competenze tecniche a supporto dell'azione di attori pubblici e privati nei Paesi del Mediterraneo, fornendo elementi di riflessione strategica.

PwC contribuirà al programma di lavoro di RES4MED promuovendo, fra gli altri, il Progetto Grid Parity, studio di fattibilità del primo impianto fotovoltaico in Italia in regime di grid parity, senza il ricorso a meccanismi di incentivazione nazionali.

PwC ha assunto la gestione completa del progetto, che sarà realizzato secondo criteri di replicabilità nei Paesi della sponda sud del mediterraneo, favorendo in tal modo un modello ragionato e completo per la concretizzazione di impianti rinnovabili. Moltiplicare gli investimenti e contribuire al trasferimento di conoscenze e competenze tra le due sponde del Mediterraneo rappresentano i nostri obiettivi primari. Ciò offrirà innumerevoli opportunità di crescita per i cittadini, per i Governi e per le imprese.

Per saperne di più



Energia dal deserto

I grandi progetti per le rinnovabili nel Mediterraneo



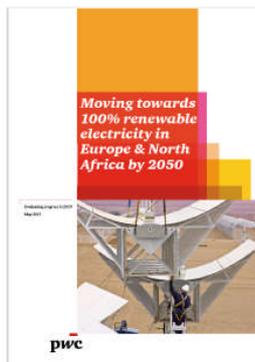
Renewables Deals

Pubblicazione trimestrale di PwC dedicata alle operazioni di M&A nel settore delle energie rinnovabili



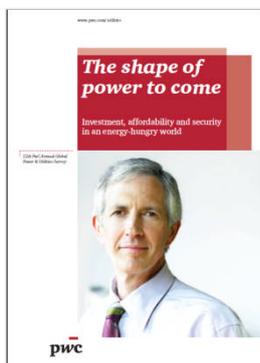
Think 4 Energy

Newsletter di informazione sul settore Energy & Utilities di PwC



Moving towards 100% renewable electricity

Una roadmap per raggiungere il 100% di energie rinnovabili in Europa e Nord Africa entro il 2050



The shape of power to come

Survey mondiale sulle principali issue del settore e sugli scenari futuri



Italian Energy Summit

Quale futuro per il nuovo energy mix?



Italian PV market

Ottobre 2011: una panoramica del mercato, del contesto normativo, delle problematiche fiscali, dei profili di redditività

Per accedere a tutte le pubblicazioni PwC
www.pwc.com nella sezione dedicata al settore
Energy, utilities & mining
www.pwc.com/it

Contatti

E&U Leader per l'Italia

Giovanni Poggio

E&U Leader e Partner Deals

Office: +39 06 57025 2588

Mobile: +39 348 999 5663

Email: giovanni.poggio@it.pwc.com

Assurance

Giulio Grandi

Assurance - Partner

Office: +39 02 778 5480

Mobile: +39 348 150 5205

Email: giulio.grandi@it.pwc.com

Consulting

Alessandro Grandinetti

Consulting - Partner

Office: +39 06 57083 2414

Mobile: +39 348 250 5073

Email: alessandro.grandinetti@it.pwc.com

Servizi Tax

Franco Boga

TLS - Partner

Office: +39 02 9160 5400

Mobile: +39 348 999 9234

Email: franco.boga@it.pwc.com

Servizi Legal

Gaetano Arnò

TLS - Partner

Office: +39 02 9160 5200

Mobile: +39 347 451 1823

Email: gaetano.arno@it.pwc.com



www.pwc.com/it

© 2012 PwC. All rights reserved.

"PricewaterhouseCoopers" and "PwC" refer to the network of member firms of PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Each member firm is a separate legal entity and does not act as agent of PwCIL or any other member firm. PwCIL does not provide any services to clients. PwCIL is not responsible or liable for the acts or omissions of any of its member firms nor can it control the exercise of their professional judgment or bind them in any way. No member firm is responsible or liable for the acts or omissions of any other member firm nor can it control the exercise of another member firm's professional judgment or bind another member firm or PwCIL in any way.