



Comunicato Stampa

Contatti

Michela Migliora
Ufficio Stampa Deloitte
Tel: +39 02 83326028
Email: mimigliora@deloitte.it

Dario Esposito
Barabino & Partners
Tel: +39 02 72023535
Mob: +39 380 7360733
Email: d.esposito@barabino.it

Rossana Garavaglia
Barabino & Partners
Tel: +39 02 72023535
Mob: +39 333 63 09 139
Email: r.garavaglia@barabino.it

STUDIO DI DELOITTE SULL'INDUSTRIA ENERGETICA

I parametri della valutazione del business delle industrie energetiche

- I valori più bassi in termini di costo del capitale (WACC) si rilevano, per l'Italia, nei settori *TSO* e *Renewables* (dati Deloitte).
- Il settore *Renewables* (dati Deloitte) registra i valori più bassi del costo del capitale di debito.
- *TSO* e *Renewables* (dati Deloitte) mostrano i valori più bassi sul Ke (cost of equity) ma registrano anche i multipli $EV/revenues$ più elevati.

Milano, 15 aprile 2016 – Forte regolamentazione tariffaria e ricavi operativi stabili tengono basso il costo del capitale (WACC) nell'industria energetica italiana rispetto alla media europea, mentre i multipli $EV/revenues$ più elevati si registrano nei settori Rinnovabili e Transmission System Operator (TSO), dove incidono ricavi incentivati e regolati, oltre che un livello minore di competizione. Queste alcune delle evidenze emerse nell'ultima analisi dal titolo “**Overview of business valuation parameters in the energy industries**”, condotta dal Team Valuation Services and Business Modeling del Financial Advisory di Deloitte.

Con questa pubblicazione Deloitte si propone di fornire, anche in considerazione dell'elevato grado di interesse raccolto dalla scorsa edizione, stime relative al costo del capitale (WACC) e ai principali multipli di borsa *Asset-Side* a livello nazionale, europeo e mondiale. Inoltre, si vuole dare un contributo verso i decision maker, in valutazioni preliminari di massima per operazioni di M&A, nell'audit e in generali valutazioni di business per il settore dell'Energy.

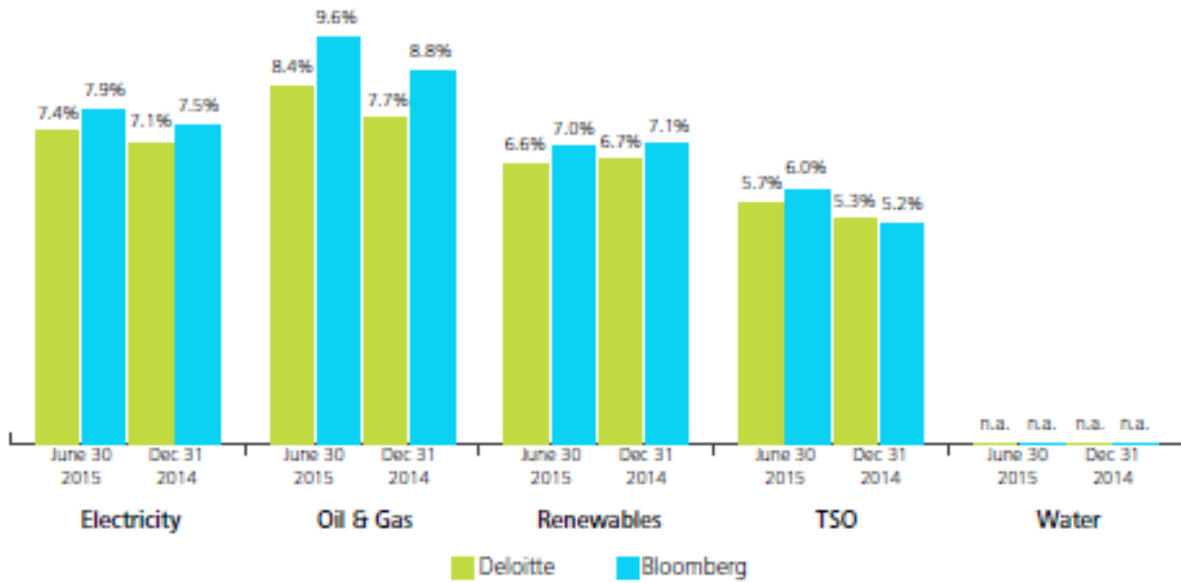
“L'obiettivo dell'analisi è duplice: da un lato fornire indicazione sui trend di alcuni indicatori (multipli) e driver (costo del capitale) di valore, dall'altro fornire dei parametri di riferimento medi di settore per coloro che si trovano a dover effettuare delle valutazioni preliminari”, dichiara **Marco Vulpiani**,

Equity Partner di Deloitte e Responsabile della Service Line Valuation and Business Modeling per l'Italia.

Principali evidenze emerse

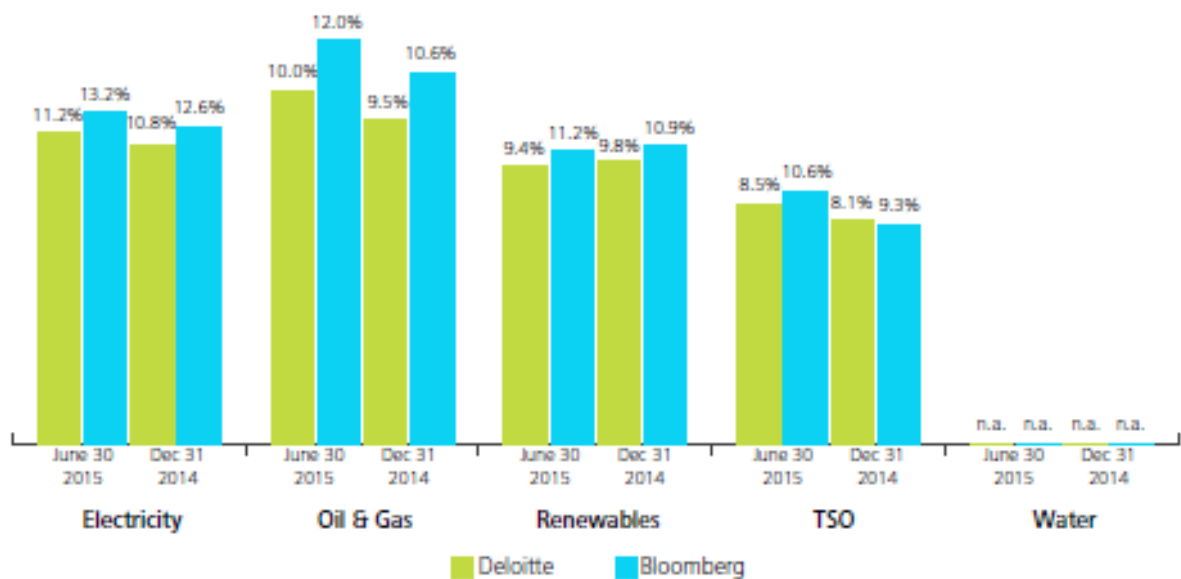
I valori più bassi in termini di costo del capitale (WACC) si rilevano, per l'Italia, nei settori *TSO* e *Renewables* (dati Deloitte), caratterizzati da una forte regolamentazione tariffaria, da ricavi operativi stabili. Anche il settore *Water* a livello globale è caratterizzato da valori contenuti del WACC.

Figure 22: WACC - Italy



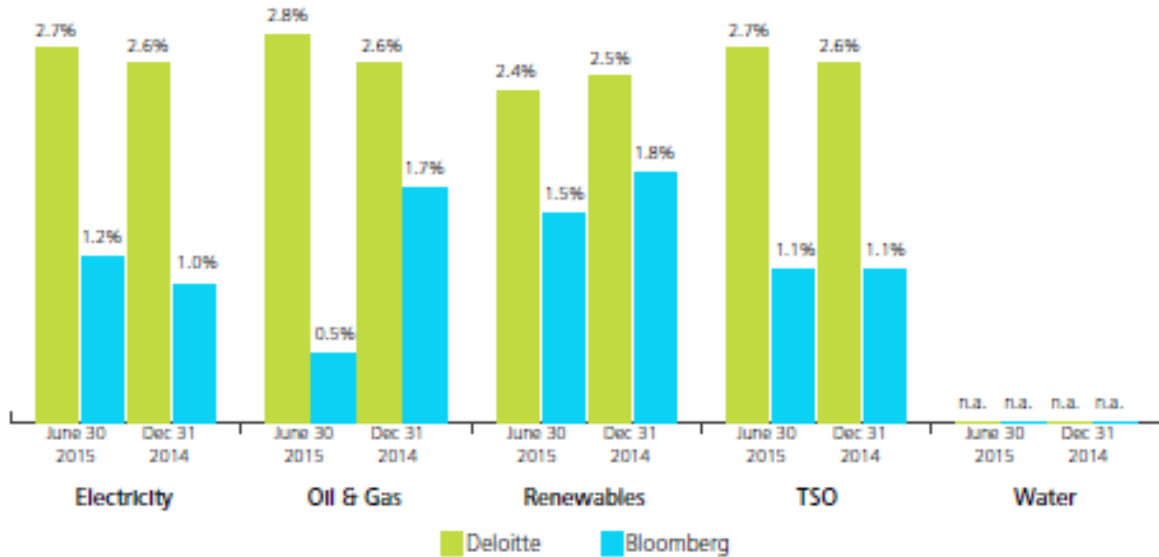
Sulla base dell'analisi del costo del capitale proprio, i valori più bassi del Ke (cost of equity) si rilevano in media nel settore *TSO* (dati Deloitte).

Figure 23: Ke - Italy



I valori più bassi del costo del capitale di debito (Kd) si rilevano nel settore *Renewables* in Italia (dati Deloitte), dove le imprese hanno gradi di indebitamento relativamente contenuti. Anche il settore *Water*, sia a livello globale che europeo, mostra valori di Kd relativamente bassi.

Figure 24: Kd - Italy



L'analisi ha inoltre rilevato che i multipli *EV/Revenues* più elevati appartengono ai settori *TSO* e *Renewables*, dove il valore della produzione delle imprese è caratterizzato principalmente dalla presenza di ricavi incentivati e regolati e un livello minore di competizione.

Figure 25: Multiple EV / Revenues Electricity

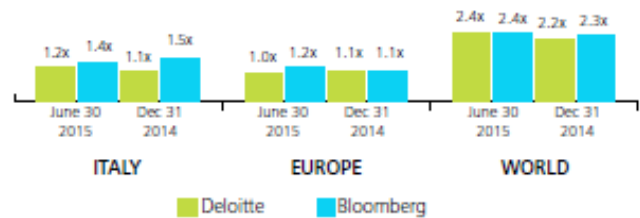


Figure 27: Multiple EV / Revenues Renewables

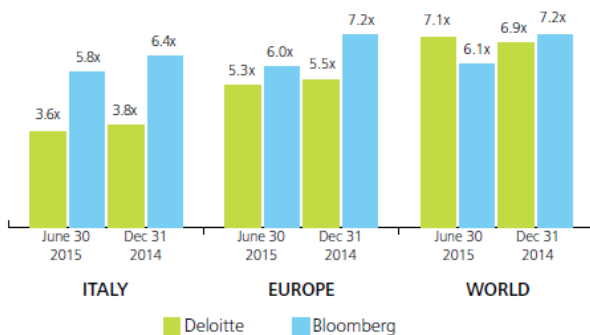
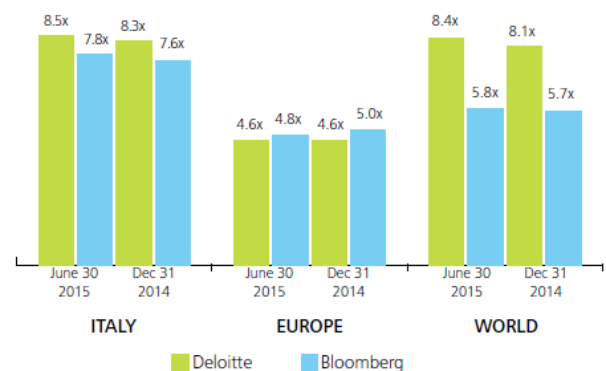


Figure 28: Multiple EV / Revenues TSO



Il livello più elevato del multiplo *EV/EBITDA* si rileva nei settori *Renewables* e *Water*, sia a livello europeo che globale.

Figure 32: Multiple EV / Ebitda Renewables

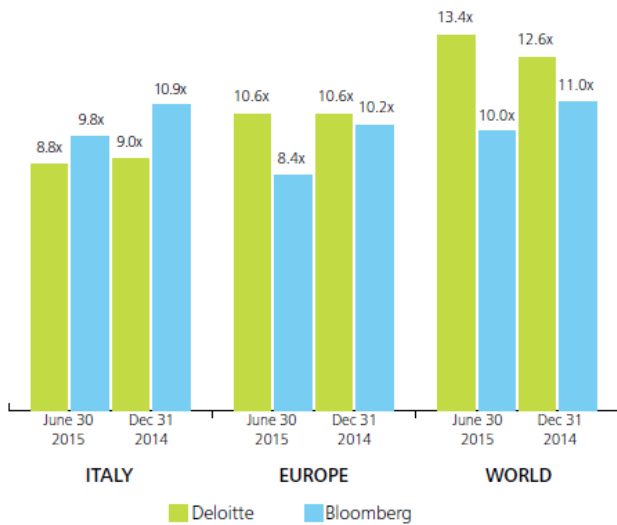
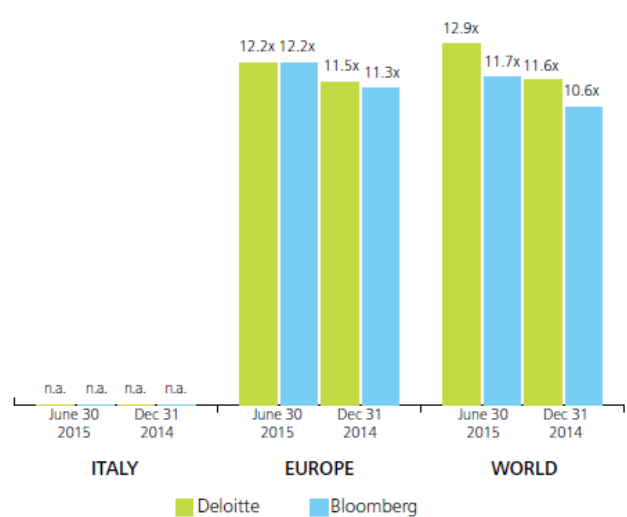


Figure 34: Multiple EV / Ebitda Water



Nota metodologica

L'analisi è stata condotta prendendo a riferimento società quotate sul mercato nazionale e internazionale. Il settore di riferimento è stato suddiviso in cinque sotto-settori: Electricity, Oil&Gas, Renewables, Trasmission System Operator (TSO) e Water. Per ognuno dei sub-segmenti individuati, sono stati poi identificati tre differenti panel di società: panel nazionale, panel europeo e panel globale. La scelta delle società da includere nei panel da utilizzare ai fini del presente lavoro è stata effettuata in funzione di parametri dimensionali (capitalizzazione di borsa, livelli di fatturato, ecc.) e di localizzazione geografica.

Le analisi effettuate sulla base delle metodologie applicate da Deloitte sono state confrontate con i risultati emergenti dall'utilizzo dei dati elaborati da una fonte terza indipendente rappresentata dalla banca dati Bloomberg. I dati di Bloomberg relativi al Costo del Capitale e al Costo del Debito delle Società dei Panel sono stati rilevati dalla banca dati e ponderati coerentemente con quanto effettuato per la stima Deloitte.

In particolare, così come sottolineato nelle varie sezioni della pubblicazione, il contributo di Deloitte si basa su una serie di analisi effettuate secondo prassi consolidata e, in generale, raccogliendo l'elevata esperienza accumulata da Deloitte nel settore dell'Energy. Infine, ricordiamo che i dati utilizzati ed i metodi impiegati sono conformi alle più recenti linee guida in materia di valutazione di business, ivi compresi i Principi Italiani di Valutazione (PIV) emanati dall'Organismo Italiano di Valutazione (OIV).

Deloitte è la più grande realtà nei servizi professionali alle imprese in Italia, dove è presente dal 1923. Vanta radici antiche, coniugando tradizione di qualità con metodologie e tecnologie innovative. I servizi di audit, tax, consulting e financial advisory sono offerti da diverse società specializzate in singole aree professionali e tra loro separate e indipendenti, ma tutte facenti parte del network Deloitte. Le stesse oggi contano oltre 2.900 professionisti, i quali assistono i clienti nel raggiungimento di livelli d'eccellenza grazie alla fiducia nell'alta qualità del servizio, all'offerta multidisciplinare e alla presenza capillare sul territorio nazionale. Grazie ad un network di società presenti in 150 Paesi, Deloitte porta i propri clienti al successo grazie al suo know how di alta qualità e ad una profonda conoscenza dei singoli mercati in cui è presente. Obiettivo dei circa 200.000 professionisti di Deloitte è quello di mirare all'eccellenza dei servizi forniti.

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata, e le member firm aderenti al suo network, ciascuna delle quali è un'entità giuridicamente separata e indipendente dalle altre. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited