



GALA Fast Forward

AIM Investor Day – 3 aprile 2014

AIM INVESTOR DAY



I Edizione
Palazzo Mezzanotte
3 aprile 2014



Il nostro profilo

Gruppo privato attivo nel settore energetico (vendita, produzione da fonti rinnovabili, efficienza energetica), con radici italiane e forte propensione all'internazionalizzazione

- Fondato nel 2001, a seguito della liberalizzazione del mercato elettrico e sulla base dell'esperienza trentennale di GALA Engineering
- Opera nel mercato dell'energia in tutti i suoi ambiti: produzione di elettricità da fonti rinnovabili, vendita di energia elettrica e gas, servizi di ingegneria finalizzati al miglioramento dell'efficienza energetica

La nostra missione

Aiutare i clienti ad un uso più economico, ecologico e consapevole dell'energia; sviluppare e applicare tecniche e tecnologie innovative nella produzione e nel consumo

- Prezzi competitivi e trasparenti grazie al continuo monitoraggio dei mercati energetici europei e a modelli evoluti di risk management.
- Massima attenzione nei servizi post-vendita, nel rispetto delle normative vigenti e delle regole di mercato
- Razionalizzare e riduzione dei consumi e valorizzazione del patrimonio immobiliare (GALA Engineering)

Il nostri valori

Affidabilità, serietà e trasparenza sono alla base della nostra filosofia e del nostro comportamento, per essere un partner di eccellenza

- Ispiriamo ogni decisione aziendale e il nostro modo di comunicare al rispetto dei nostri valori: affidabilità, serietà e trasparenza
- Gestiamo ogni azione coinvolgendo il nostro interlocutore in tutte le fasi operative, per raggiungere in modo ottimale gli obiettivi attesi

Il nostro sogno

Essere un esempio virtuoso di come il settore privato può fare impresa nell'interesse di tutti gli stakeholder

- Obiettivi di lungo termine e strategie industriali finalizzate alla crescita sostenibile, tramite costante capitalizzazione della società e accesso diretto al mercato dei capitali
- Massima attenzione alla competenze e al merito in un processo di crescita a managerizzazione che punta sui giovani di talento
- Nessun comportamento ambiguo; costante rispetto dei valori e delle persone e propensione alla qualità

Attività del Gruppo GALA

Power & Gas

- GALA opera sul libero mercato in qualità di grossista, provvedendo all'approvvigionamento da fonti diverse e rivendendola a clienti finali, con particolare riferimento alla Pubblica Amministrazione e alle società a partecipazione pubblica, che rappresentano il 63% circa dei ricavi del Gruppo al 31 dicembre 2013.
- L'attività di commercializzazione di gas naturale è stata avviata nell'anno termico 2012/2013. e nel corso del 2013 GALA si è aggiudicata le prime gare per la fornitura di gas naturale.

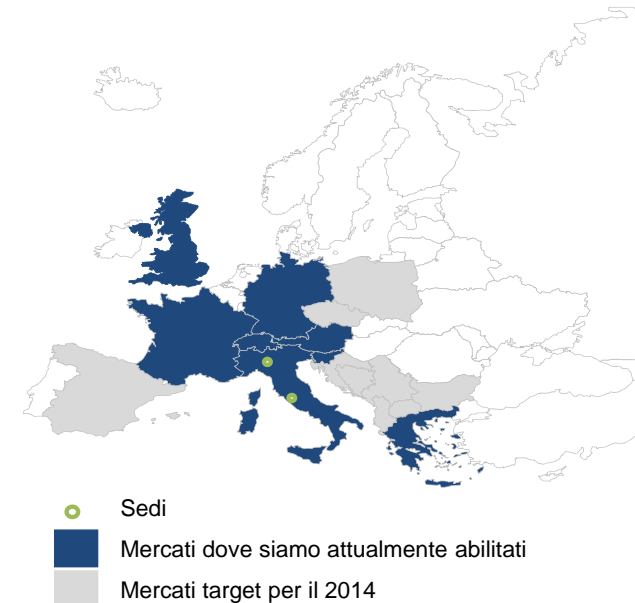
Renewables

- GALA, per mezzo della controllata GALA Power, è attiva nel settore della produzione di EE da fonti rinnovabili, ed è proprietaria di 6 impianti fotovoltaici, per una potenza totale di circa 4 MWp, installati presso diversi stabilimenti industriali.
- GALA segue tutte le fasi della commessa, dalla ricerca e analisi dei siti e delle opportunità, alla progettazione analisi economico-finanziaria, procedure autorizzative ed amministrative fino alla realizzazione, Project Management e gestione Impianti.

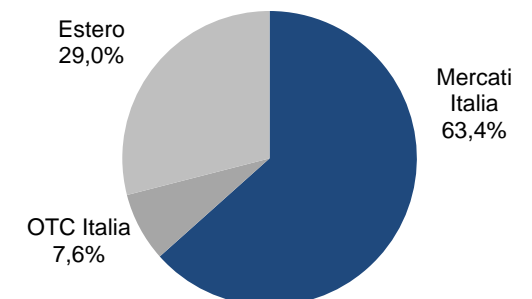
Engineering

- GALA, attraverso la controllata GALA Engineering, offre servizi di ingegneria integrata e attività di consulenza, studi e ricerca anche per la realizzazione di opere molto complesse
- GALA Engineering possiede le competenze necessarie per svolgere studi di fattibilità, analisi tecnico-economiche, consulenze, progettazione, direzione dei lavori, collaudo, valutazione di impatto ambientale, project management, construction management, in modo da proporsi per una realizzazione "chiavi in mano" degli interventi.

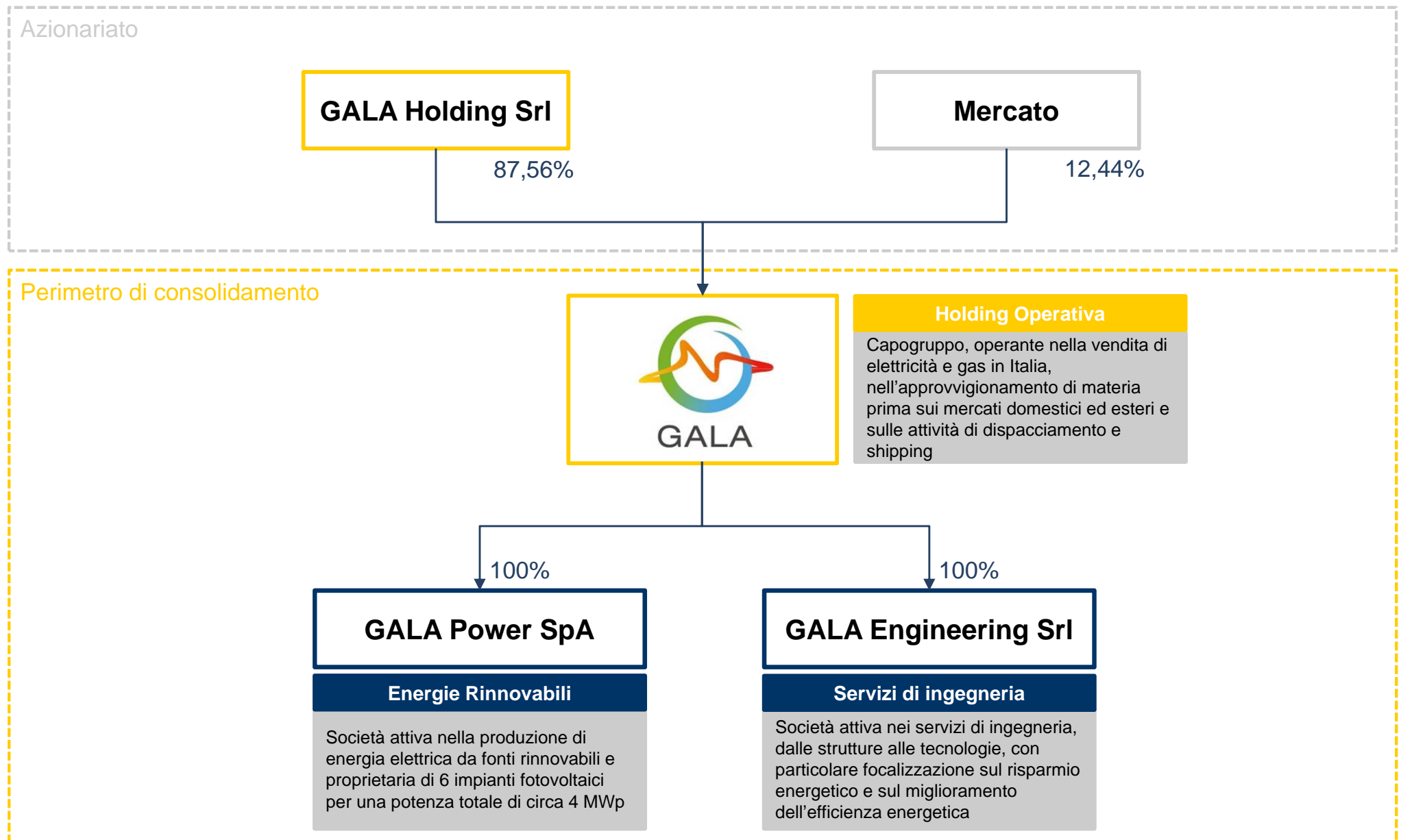
Mercati in cui opera GALA



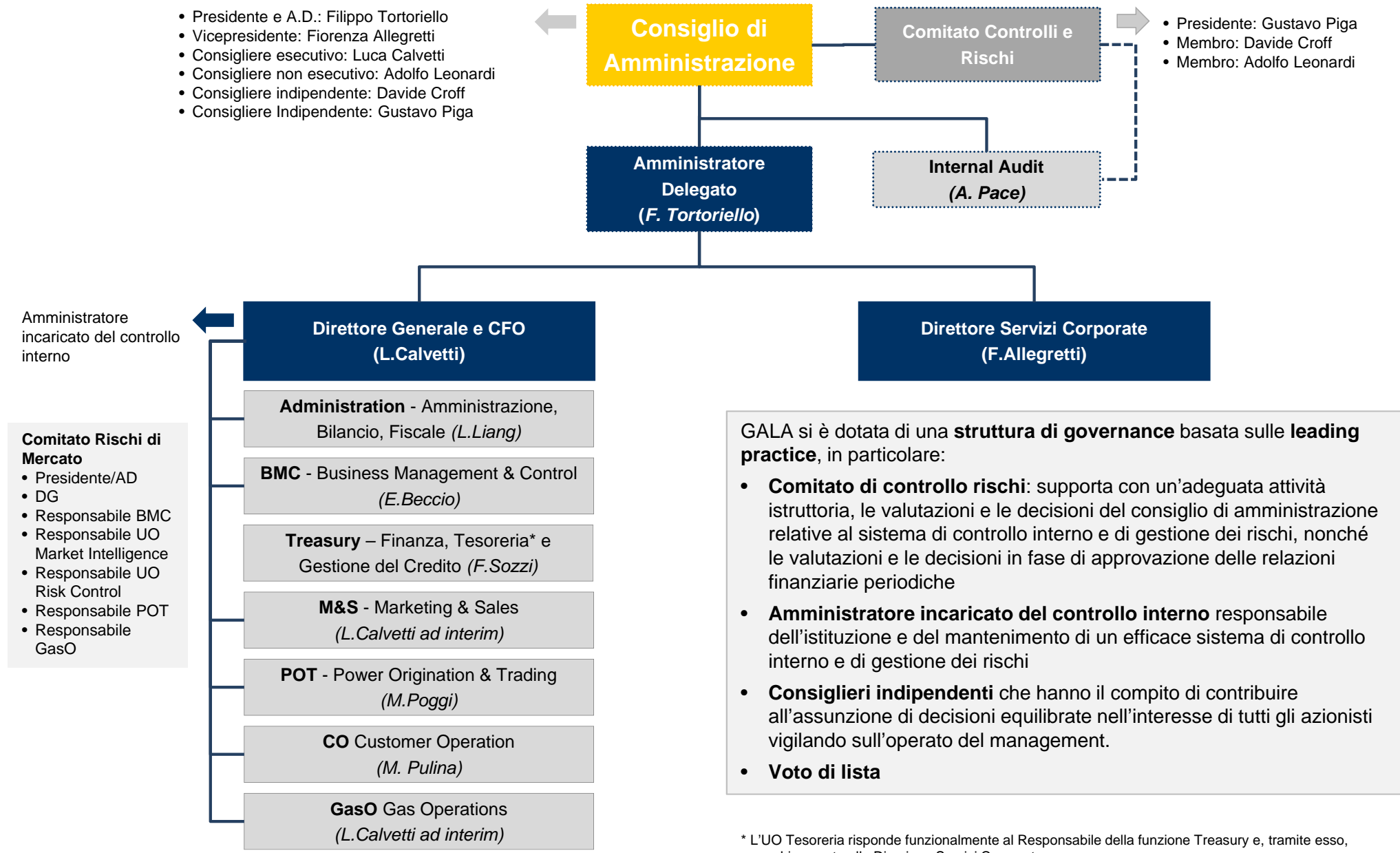
Approvvigionamento EE al 31/12/2013



Azionisti e struttura del Gruppo GALA



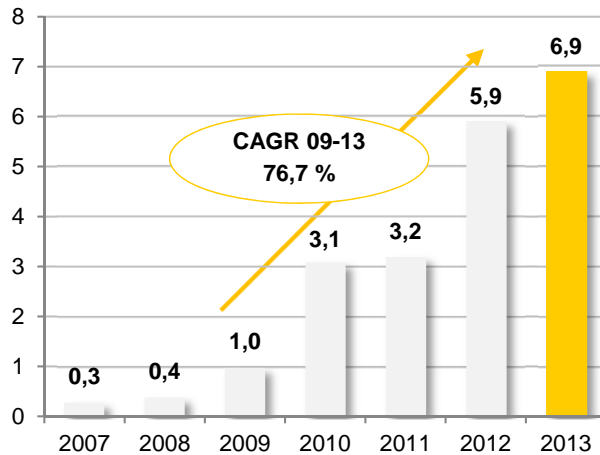
Organizzazione e Governance





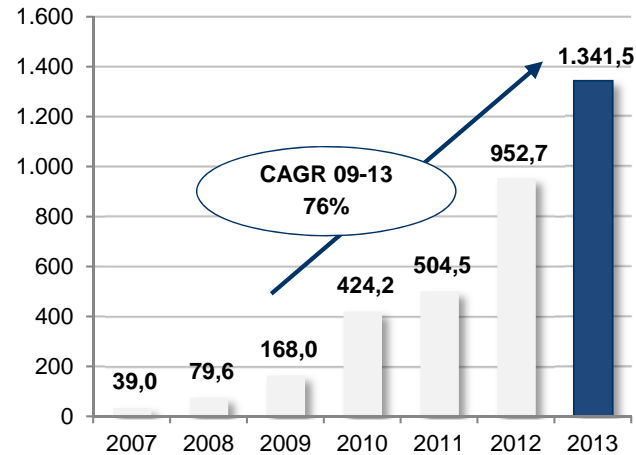
Una storia di crescita

Volumi venduti (TWh)



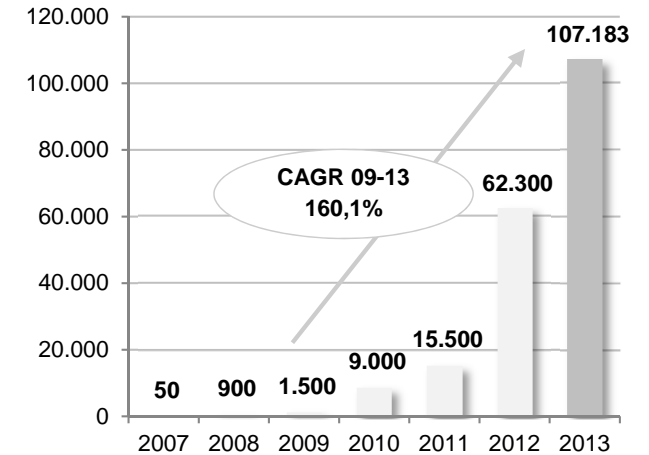
Nel corso del **2013** GALA ha fornito **circa 6,9 TWh di energia elettrica** ai propri clienti finali con una **crescita di circa 1 TWh rispetto al 2012**

Fatturato (€M)



GALA nel corso del **2013** ha raggiunto un **fatturato pari ad oltre € 1.341,5 mln**, con una **crescita di circa il 41% YoY**

POD in dispacciamento



GALA nel corso del **2013** ha servito **circa 107.183 punti di prelievo (point of delivery, POD)** con una **crescita di circa 72% YoY**

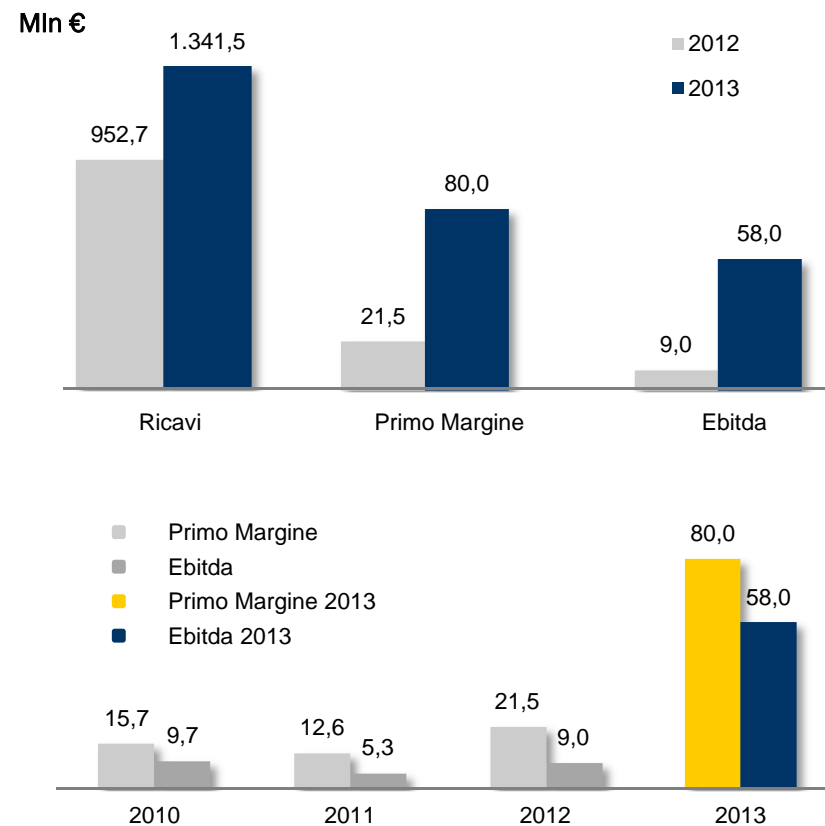
*Nota: i dati relativi agli anni 2010 e 2011 sono dati pro-forma consolidati e forniti dal management

POD significa point of delivery ossia il punto di prelievo omogeneo su tutto il territorio nazionale, che viene utilizzato per la trasmissione delle misure al GSE.

Conto Economico

€/mln

Conto Economico	2010*	2011*	2012	2013
Ricavi	424,19	504,55	952,73	1.341,51
YoY %		18,94%	88,83%	40,81%
Costo MP e Servizi Diretti	-408,45	-491,98	-931,20	-1.261,48
PRIMO MARGINE	15,74	12,57	21,52	80,03
<i>Primo Margine %</i>	3,71%	2,49%	2,26%	5,97%
Costi	-6,08	-7,27	-12,54	-22,04
EBITDA	9,66	5,30	9,00	57,99
<i>EBITDA Margin %</i>	2,28%	1,05%	0,94%	4,32%
Ammortamenti e svalutazioni	-0,75	-1,05	-2,46	-5,10
EBIT	8,92	4,25	6,52	52,88
Oneri e proventi	1,66	0,92	-0,60	-8,14
Svalutazioni di attività fin.	-0,00	-0,00	-0,16	-0,06
EBT	10,57	5,16	5,77	44,7
Imposte	-4,42	-2,96	-4,1	-24,2
RISULTATO NETTO	6,15	2,21	1,67	20,49



- Nel corso dell'estate 2011, in cui si sono concentrate molte importanti gare, GALA ha richiesto alle banche la disponibilità ad aumentare gli affidamenti in misura coerente allo sviluppo della propria attività, ottenendo confortanti rassicurazioni. Tuttavia, a seguito della crisi del sistema bancario italiano, GALA non è riuscita ad ottenere il necessario credito e in particolare quello di firma, indispensabile per poter stipulare contratti bilaterali di approvvigionamento.
- Conseguentemente GALA è stata costretta a ricorrere al mercato del bilanciamento, con maggiori costi per materia prima tra i 23,7 – 30,3 milioni.

€/mln

Conto Economico	2012
EBITDA effettivo	9,0
EBITDA Simulato	32,7 – 39,3

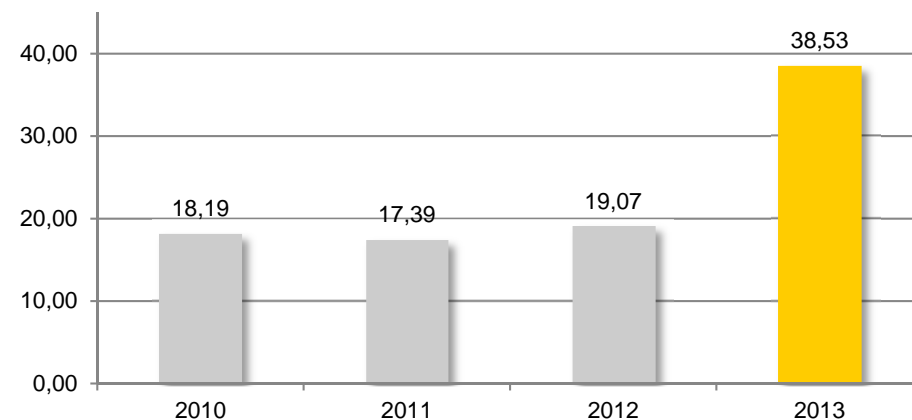
*Nota: i dati relativi agli anni 2010 e 2011 sono dati pro-forma consolidati non sottoposti a revisione e forniti dal management

Stato Patrimoniale

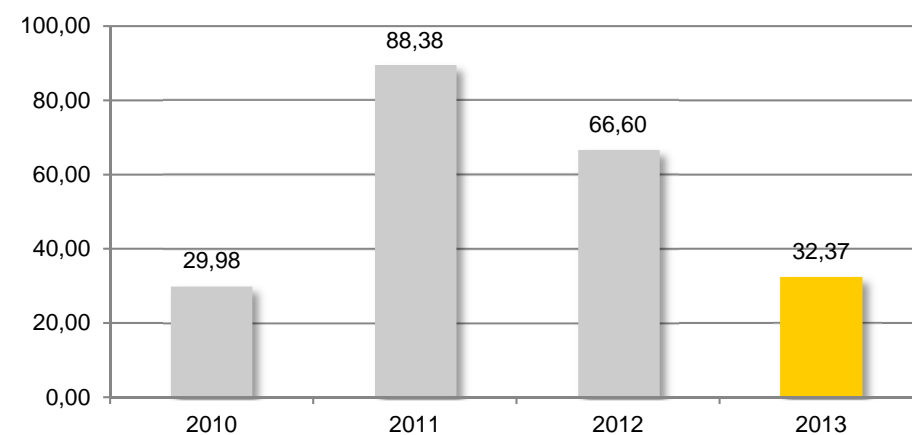
€/mln

Stato Patrimoniale	2010*	2011*	2012	2013
Attività correnti	117,30	198,87	274,25	322,54
Passività correnti	-58,39	-81,81	-161,62	-204,85
CCN Commerciale	58,91	117,05	112,63	117,68
Altri crediti	1,41	1,45	2,18	3,11
Crediti vs erario	1,83	1,26	2,86	4,28
Debiti tributari	-21,97	-32,86	-53,24	-72,86
Debiti vs istituti previdenziali	-0,03	-0,05	-0,14	-0,35
Altri debiti	0,23	-2,81	-1,04	-4,73
Ratei e risconti attivi	8,41	0,85	1,96	3,31
Ratei e risconti passivi	-0,15	-1,37	-2,47	-1,44
CCN	48,63	83,46	62,74	49,00
Immobilizzazioni	0,94	24,93	24,98	27,03
Capitale investito lordo	49,57	108,40	87,72	76,04
Fondi per rischi e oneri	-1,36	-1,54	-1,91	-4,80
Fondo TFR	-0,04	-0,09	-0,14	-0,33
Capitale investito netto	48,17	106,77	85,68	70,90
Depositi cauzionali	6,54	7,77	24,39	23,51
Disponibilità liquide e titoli	16,05	5,15	11,14	38,15
Debiti vs banche	-52,57	-93,33	-91,48	-83,61
Debiti v/altri Finanziatori	0,00	-8,97	-10,65	-10,43
PFN	-29,98	-89,38	-66,60	-32,37
Patrimonio netto	-18,19	-17,39	-19,07	-38,53
Mezzi di terzi	-48,17	-106,77	-85,68	-70,90

Patrimonio Netto (€/mln)



PFN (€/mln)



*Nota: i dati relativi agli anni 2010 e 2011 sono dati pro-forma consolidati non sottoposti a revisione e forniti dal management

Rendiconto Finanziario

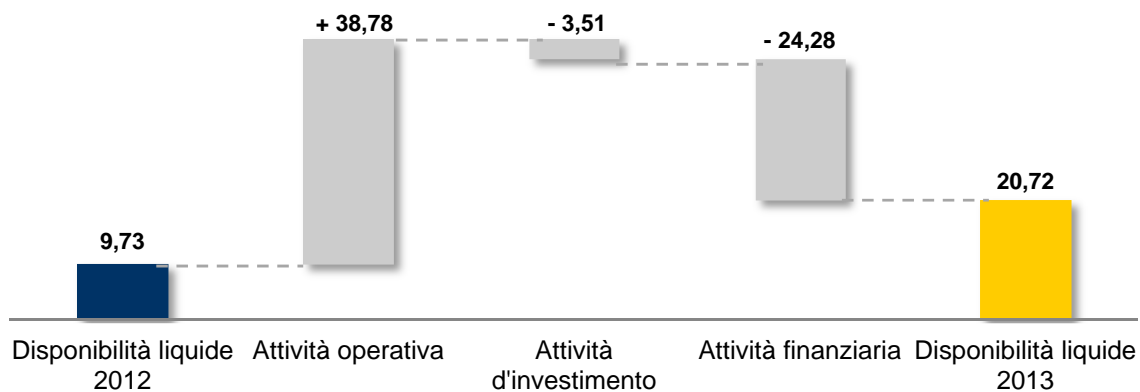
€/mln

Rendiconto Finanziario	2012	2013
Utile di esercizio	1,67	20,49
Flussi di cassa da attività operativa	9,33	38,78
Flussi di cassa da attività d'investimento	0,05	-3,51
Flussi di cassa da attività di finanziaria	-4,16	-24,28
Flusso di cassa complessivo	5,22	10,99
Posizione finanziaria netta	-66,61	-32,37

Garanzie

- Nel 2013, l'ammontare di garanzie bancarie necessarie, si è attestato mediamente a circa 1,75x il fatturato mensile.
- Complessivamente il fabbisogno massimo teorico di garanzie richieste è pari a €30 mln per TWh (circa 7TWh venduti nel 2013)
- Il Gruppo GALA al 31/12/13 dispone complessivamente di circa €175 mln di garanzie fornite Istituti di Credito e compagnie assicurative

Evoluzione della cassa (€/mln)



Cash Flow

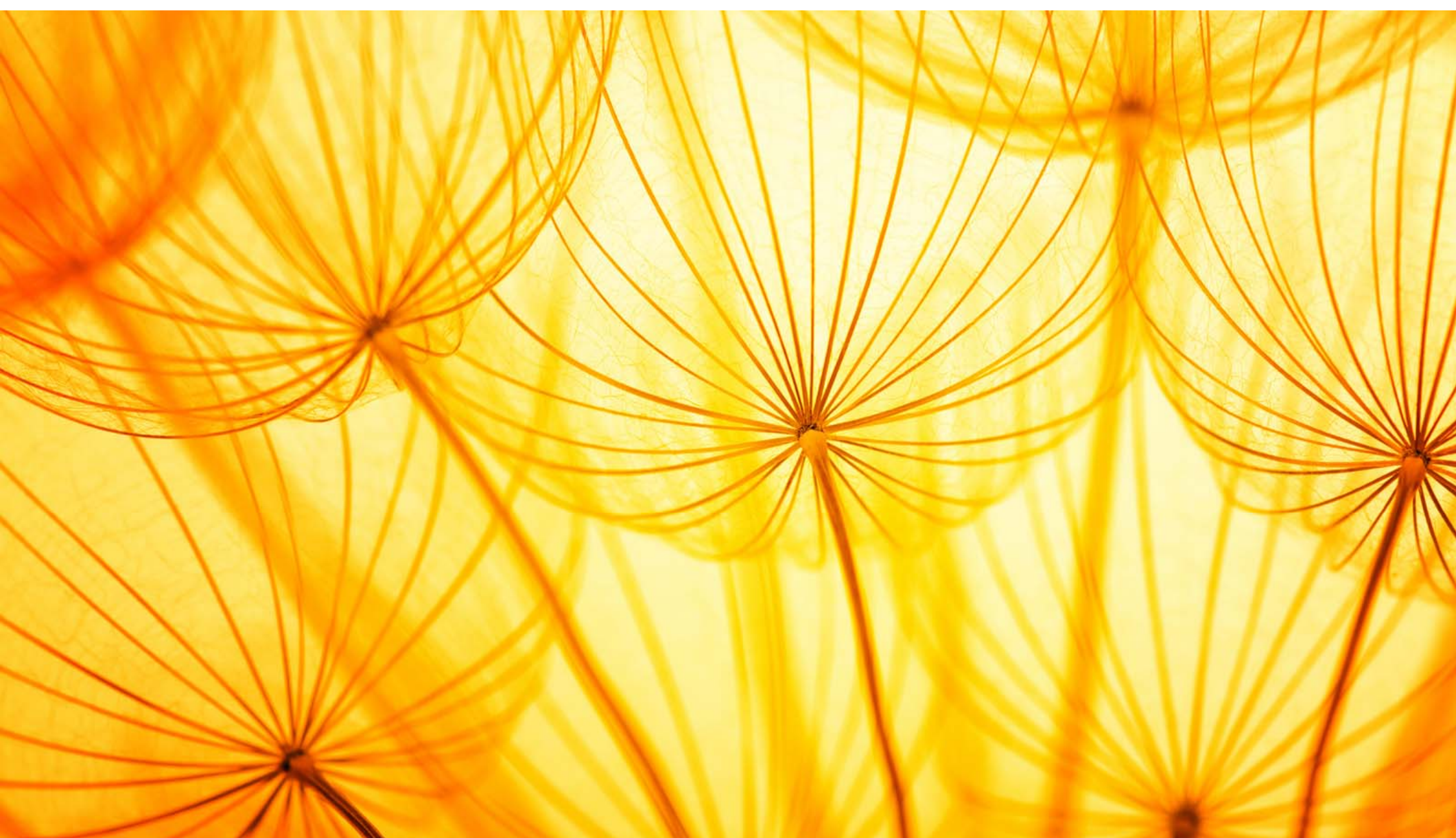
- Il flusso di cassa da gestione operativa mostra un netto miglioramento (da €9,33 mln FY12 a €38,78 mln FY13).



Strategic radar



Nr	Obiettivo
1	Sviluppo e acquisizione di FER programmabili (solare a concentrazione, geotermico, idrico)
2	Acquisizione di FER programmabili (biomasse/biogas a filiera corta) e non (eolico), a condizioni di prezzo interessante
3	Acquisizione/ partecipazione a investimenti in generazione da fonte fossile a condizioni di (a) prezzo interessante e/o (b) riassorbimento dell'overcapacity
4	Potenziamento della capacità di ottimizzazione di approvvigionamento e modulazione
5	Presidio dei mercati wholesale continentali (Balcani, Spagna, UK) e avvio attività di trading (fino al 10%)
6	Potenziamento, anche tramite partnership con player esteri, della capacità di shipping gas
7	Acquisizione di capacità di importazione a MLT
8	Consolidamento della <i>leadship</i> sulle gare pubbliche EE e sviluppo Gas
9	Sviluppo <i>customerbase</i> residenziale e business
10	Sviluppo dei servizi di ingegneria e in particolare di servizi di miglioramento dell'efficienza energetica
11	Selezione e commercializzazione di prodotti/servizi per il miglioramento dell'efficienza energetica tramite i canali commerciali EE e gas
12	Ingresso/consolidamento delle attività di engineering in Cina e Middle East
13	(partecipazione allo) sviluppo di nuove tecnologie e soluzioni per l'efficienza energetica



Thank you

