

Solida redditività operativa – Maggior utile netto



Relazione di Beat Grossenbacher, responsabile Finanze e Servizi, in occasione della conferenza stampa annuale del 18 marzo 2010

Successo in un contesto difficile

Gentili signore, egregi signori

Ho oggi il piacere di presentarvi una panoramica dell'esercizio 2009 passando in rassegna i relativi dati finanziari.

Nel corso dell'esercizio sotto esame, il volume d'affari di BKW ha raggiunto i 3592,6 milioni di franchi, in crescita del 2,8% (+ 96,4 mln. di franchi) rispetto all'anno precedente. Il margine operativo lordo prima di ammortamenti e svalutazioni (EBITDA) si è attestato a 501,6 milioni di franchi. Ciò equivale a un aumento del 6,4%, ovvero 30,3 milioni di franchi. L'utile netto ha registrato una progressione del 115,2% sull'esercizio precedente, portandosi a 298,5 milioni di franchi.

Sul risultato 2009 hanno sostanzialmente inciso tre fattori d'influsso:

1. la solida redditività operativa realizzata da BKW nell'ambito del commercio dell'energia nonostante il difficile contesto economico e normativo;
2. la modifica iscritta a bilancio relativa agli averi dei piani previdenziali che ha influenzato positivamente il risultato operativo;
3. la stabilizzazione dei mercati finanziari, che ha comportato un risultato finanziario nettamente migliore e un conseguente incremento degli utili.

I conti del Gruppo sono stati redatti in conformità con i principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards, IFRS). Nello scorso esercizio 2009 sono stati adottati nuovi standard contabili, mentre altri sono stati modificati. Questi cambiamenti non hanno però alcun influsso sulla situazione finanziaria, patrimoniale e reddituale del Gruppo BKW. La novità principale riguarda l'introduzione dell'informativa di settore: dall'esercizio 2009 viene stilata una comunicazione economico-finanziaria in base ai segmenti d'attività, in linea con il principio contabile IFRS 8 «Settori operativi» (Operating Segments). BKW conta tre segmenti operativi: «Energia Svizzera», «Energia Internazionale e Commercio» e «Reti». Questa informativa di settore consentirà di migliorare ulteriormente la trasparenza.

Evoluzione dei segmenti operativi

Il segmento operativo Energia Svizzera ha registrato un incremento del volume d'affari del 26,8%, raggiungendo quota 2054,2 milioni di franchi. L'aumento dell'11,4% dei ricavi netti realizzati con i clienti esterni – per un totale di 1117,4 milioni di franchi – è dovuto principalmente all'incremento dei prezzi dell'elettricità e delle vendite al di fuori della zona di approvvigionamento. I ricavi netti conseguiti negli altri segmenti sono progrediti del 57,3% (attestandosi a 882,2 mln. di franchi) per effetto dell'aumento dei costi interni di fatturazione per la produzione di elettricità. L'EBIT ha raggiunto 74,2 milioni di franchi, in progressione del 19,3%. Con la sospensione della limitazione temporale della licenza d'esercizio della centrale nucleare di Mühleberg, il suo periodo di utilizzo previsto è stato prolungato da 40 a 50 anni. A seguito di questa modifica, sono stati nuovamente valutati e liquidati ammortamenti per 38,9 milioni di franchi effettuati in precedenza per impianti nucleari e combustibili. Questa liquidazione è stata imputata al conto economico e iscritta alla posizione ammortamenti e svalutazioni. Senza questo effetto straordinario, il risultato operativo ha registrato una flessione di 26,9 milioni di franchi, principalmente a causa dei maggiori costi per l'acquisto di energia e dei costi aggiuntivi fatturati da Swissgrid a titolo di prestazioni di servizio relative al sistema per gli impianti di potenza \geq 50 MW.

Il segmento operativo Energia Internazionale e Commercio ha totalizzato un volume d'affari di 3094,3 milioni di franchi, in aumento del 9,6%. I ricavi netti ottenuti con i clienti esterni hanno segnato una lieve flessione dell'1,4%, scendendo a 2196,6 milioni di franchi. I ricavi netti realizzati negli altri segmenti sono progrediti del 51,7% (portandosi a

887,5 mln. di franchi) per effetto dei maggiori costi interni di fatturazione per la produzione di elettricità. Con un risultato pari a 159,4 milioni di franchi, l'EBIT ha registrato un calo del 4,0%. Ciò è dovuto principalmente al fatto che, nel secondo semestre 2009, sono stati nuovamente valutati i progetti esistenti di centrali a gas a ciclo combinato in Italia ed effettuate rettifiche di valutazione per circa 31 milioni di franchi, iscritte a bilancio alla voce ammortamenti e svalutazioni. Il buon risultato operativo realizzato grazie all'aumento dei costi interni di fatturazione per l'energia e ai ricavi supplementari derivanti dalla partecipazione alle aste per prestazioni di servizio non è riuscito a compensare interamente le rettifiche di valore effettuate per i progetti di centrali a gas a ciclo combinato.

L'evoluzione dei settori del segmento operativo Energia Internazionale e Commercio è stata la seguente:

- la cifra d'affari del settore Commercio ascrivibile alla vendita di elettricità ha raggiunto 1456,9 milioni di franchi, segnando un aumento del 7,9%; questo risultato è principalmente dovuto ai ricavi realizzati con la partecipazione alle aste per prestazioni di servizio;
- traendo vantaggio dalla volatilità del contesto di mercato, la negoziazione in proprio ha fruttato 24,5 milioni di franchi (1,3 mln. di franchi in più rispetto all'esercizio precedente);
- la cifra d'affari del settore Vendite Internazionali si è ridotta dell'11,4%, scendendo a 591,1 milioni di franchi: l'aumento dei ricavi ottenuto grazie alle maggiori vendite in Germania non è bastato a compensare la flessione della domanda in Italia causata dalla congiuntura.

Quanto al volume d'affari del segmento Reti, si è osservato un leggero calo dell'1,9%, a quota 647,5 milioni di franchi. Il volume di elettricità erogato ai clienti tramite la rete BKW è diminuito del 5% circa per effetto della congiuntura, un calo in parte controbilanciato dall'aumento delle attività legate ai servizi. Oltre alla flessione del volume d'affari sono stati registrati anche effetti negativi dovuti agli interventi adottati a livello normativo. L'EBIT è quindi complessivamente diminuito del 24,7%, attestandosi a 102,4 milioni di franchi.

Evoluzione relativa ai costi

Nell'esercizio 2009 i costi per l'acquisto di energia sono ammontati a 2329,1 milioni di franchi, evidenziando un lieve calo dello 0,2% rispetto al dato del periodo precedente. La modifica iscritta a bilancio relativa agli averi dei piani previdenziali ha comportato una riduzione delle spese per il personale di 6,1 milioni di franchi. Al netto di questo effetto straordinario, le spese per il personale sono aumentate di 22,5 milioni di franchi a causa dell'incremento dell'organico e dei maggiori costi salariali. Viste le maggiori risorse stanziare per l'ampliamento della produzione e i maggiori costi per le prestazioni di servizio legate al sistema fatturate per le centrali di potenza ≥ 50 MW, i costi per il materiale e le prestazioni di terzi hanno raggiunto quota 204,6 milioni di franchi (+38,5 mln.) e i restanti costi d'esercizio si sono attestati a 241,2 milioni di franchi (+37,5 mln.).

Buon risultato finanziario, utile in netto aumento

Sulla scia della ripresa dei mercati azionari, nel 2009 il risultato finanziario è passato da -167,3 milioni di franchi dell'esercizio precedente a 28,2 milioni di franchi. Mentre nell'anno precedente erano state incamerate notevoli perdite con i fondi statali, la distensione dei mercati finanziari internazionali ha consentito nel 2009 di realizzare plusvalenze. Il buon risultato finanziario comporterà un'imposta sul reddito di 86,6 milioni di franchi, ossia 53,7 milioni di franchi in più rispetto all'esercizio precedente.

Contrariamente all'anno prima, nel 2009 il buon andamento degli affari nel commercio dell'energia non è stato penalizzato da un risultato finanziario negativo. BKW ha realizzato un utile netto di 298,5 milioni di franchi, contro i 138,7 milioni di franchi dell'esercizio 2008.

Aumento del totale di bilancio

Nell'esercizio in rassegna il totale di bilancio si è attestato a 6519,0 milioni di franchi, in aumento dell'8,8% rispetto all'anno precedente.

Mentre sul lato delle attività il capitale circolante ha segnato solo un lieve aumento, le immobilizzazioni sono progredite dell'11,8% a seguito dell'aumento delle partecipazioni nelle società valutate con il metodo del patrimonio netto e delle immobilizzazioni finanziarie a lungo termine.

Quanto alle passività, quelle a breve termine sono aumentate del 4,6% e quelle a lungo termine del 14,8% per effetto dell'emissione di un prestito obbligazionario per 350 milioni di franchi. Il capitale proprio ha segnato un incremento del 5,7% a 3244,3 milioni di franchi, mentre l'indice di capitalizzazione si è lievemente ridotto dal 51,3% al 49,8% a fronte dell'aumento del totale di bilancio.

Cash flow operativo più elevato

Con 602,7 milioni di franchi, il flusso monetario generato dall'attività operativa è stato di 360,2 milioni di franchi superiore rispetto al valore dell'anno precedente. Questo aumento si giustifica principalmente con la diminuzione del capitale circolante netto e delle imposte pagate. I mezzi finanziari destinati alle attività d'investimento sono aumentati del 5,8%, raggiungendo 569,1 milioni di franchi. Quanto al cash flow da attività di finanziamento, è stato registrato un afflusso di mezzi per 239,7 milioni di franchi derivante in primis dall'emissione del prestito obbligazionario.

Dividendo

La distensione osservata sui mercati finanziari internazionali ha prodotto un risultato finanziario nettamente migliore e, insieme all'ottimo andamento del commercio dell'energia, un marcato incremento degli utili. L'utile netto per l'esercizio 2009 è stato di 298,5 milioni di franchi, un risultato soddisfacente che consente all'Assemblea generale del 16 aprile 2010 di proporre un dividendo di 2.50 franchi per azione, l'8,7% in più rispetto all'anno precedente.

Andamento dell'azione BKW

Prima di passare alle prospettive per l'esercizio corrente, desidero fare ancora un breve accenno sull'andamento dell'azione BKW. L'anno borsistico 2009 è stato caratterizzato dalla ripresa dei mercati finanziari. Al pari di altri titoli energetici, l'azione BKW non ha però purtroppo beneficiato di questa tendenza: nel 2009, infatti, ha perso il 21%, contrariamente all'SPI che ha messo a segno un aumento del 23%.

Prospettive per il 2010

Per concludere, le prospettive per il 2010: il Gruppo BKW prevede un andamento del commercio dell'energia stabile e una cifra d'affari nell'ordine di quella realizzata nel 2009. Il risultato operativo potrebbe però essere penalizzato dal perdurare dei bassi

prezzi energetici sui mercati internazionali, dalle incertezze circa la futura evoluzione congiunturale, dalle nuove prescrizioni normative e dai costi comportati dai progetti strategici, soprattutto quelli riguardanti l'ampliamento della produzione. In considerazione di questi fattori, potrebbe non essere possibile raggiungere l'EBITDA realizzato lo scorso esercizio al netto dell'effetto straordinario imputato al conto economico, ovvero la modifica relativa agli averi dei piani previdenziali. Dato che il risultato finanziario dipende dall'evoluzione dei mercati finanziari e partendo dal presupposto che la ripresa sia conclusa e che i mercati finanziari si mantengano stabili, si dovrà contare con un utile netto inferiore rispetto a quello dell'esercizio precedente.

Vi ringrazio per la vostra attenzione.