



RÄTIA ENERGIE
GRUPPE



HALBJAHRESBERICHT
1. JANUAR – 30. JUNI 2003



RE Gruppe im Überblick

Ergebnis

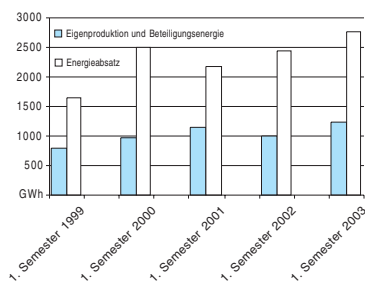
(in MCHF)

	1. Semester 2003	1. Semester 2002
Gesamtleistung	190.2	161.8
Betriebsergebnis vor Finanzierung und Steuern	43.5	29.9
Gruppenergebnis	32.9	21.9
Cash-flow	49.4	40.8
Bilanzsumme	622.7	537.6
Eigenkapital	225.8	180.9

Energiegeschäft

(in GWh)

	1. Semester 2003	1. Semester 2002
Handel, Versorgung	2 723	2 392
Pumpen, Verluste etc.	41	42
Energieabsatz	2 764	2 434
Eigenproduktion	311	226
Beteiligungenergie	936	766
Zukauf und Austausch	1 517	1 442
Energiebeschaffung	2 764	2 434



Titelstatistik

Grundkapital	556 623	Inhaberaktien à	CHF 10.00	CHF 5.6 Mio.
	125 000	PS à	CHF 10.00	CHF 1.3 Mio.

		1. Semester 2003	1. Semester 2002
Börsenkurse	Inhaberaktie	Höchst CHF 650	Höchst CHF 660
		Tiefst CHF 540	Tiefst CHF 511
PS		Höchst CHF 520	Höchst CHF 481
		Tiefst CHF 440	Tiefst CHF 361

		2002	2001	2000	1999
Dividende					
Inhaberaktie	CHF	7.40	CHF 7.40+7.40	CHF 7.40	CHF 7.40
PS	CHF	7.40	CHF 7.40+7.40	CHF 7.40	CHF 7.40

Aktionariat

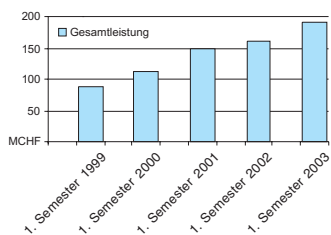
Hauptaktionäre	Kanton Graubünden	46.0%
	Atel	24.6%
	EGL	21.4%

Es bestehen keine Vinkulierungs- und Stimmrechtsbeschränkungen

Konsolidierte Erfolgsrechnung

in CHF 1 000

	01.01.2003 bis 30.06.2003	01.01.2002 bis 30.06.2002
Nettoumsatz	188 365	159 763
Übriger betrieblicher Ertrag	1 833	2 072
Gesamtleistung	190 198	161 835
Energiebeschaffung	- 102 380	- 92 970
Material und Fremdleistungen	- 5 085	- 5 658
Personalaufwand	- 12 892	- 11 719
Konzessionsrechtliche Abgaben	- 5 904	- 6 996
Abschreibungen	- 15 119	- 9 836
Übriger betrieblicher Aufwand	- 5 313	- 4 756
Betriebsaufwand	- 146 693	- 131 935
Betriebsergebnis vor Finanzierung und Steuern	43 505	29 900
Finanzertrag	4 896	7 150
Finanzaufwand	- 2 164	- 6 657
Betriebsfremder Ertrag	495	303
Betriebsfremder Aufwand	- 172	0
Ordentliches Ergebnis vor Steuern	46 560	30 696
Gewinne aus Veräusserung von Anlagevermögen	980	685
Übriger ausserordentlicher Ertrag	24	0
Ausserordentlicher Aufwand	- 200	0
Gruppenergebnis vor Steuern	47 364	31 381
Steuern	- 14 440	- 9 482
Gruppenergebnis einschliesslich Minderheiten	32 924	21 899
Anteil der Minderheiten	- 10	- 38
Gruppenergebnis	32 914	21 861



Konsolidierte Bilanz (gekürzt)

in CHF 1 000

	per 30.06.2003	per 31.12.2002
Anlagevermögen	341 366	351 339
Umlaufvermögen	281 342	227 426
Total Aktiven	622 708	578 765
Eigenkapital	225 849	197 294
Minderheitsanteile	631	612
Rückstellungen	262 642	262 931
Langfristige Verbindlichkeiten	50 000	50 000
Kurzfristige Verbindlichkeiten	83 586	67 928
Total Passiven	622 708	578 765

Konsolidierte Mittelflussrechnung (gekürzt)

in CHF 1 000

	01.01.2003 bis 30.06.2003	01.01.2002 bis 30.06.2002
Cash-flow	49 385	40 753
Veränderung des Nettoumlaufvermögens	6 889	1 398
Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit	56 274	42 151
Mittelfluss aus Investitionstätigkeit	- 6 292	- 51 402
Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit	- 4 556	- 875
Gesamter Mittelfluss-Saldo	45 426	- 10 126

Rechnungslegung

Die ungeprüfte Halbjahresrechnung wurde nach denselben Bewertungsrichtlinien wie der Abschluss per 31. Dezember 2002 ermittelt. Die Konsolidierung der Gruppengesellschaften erfolgt in Übereinstimmung mit den Fachempfehlungen zur Rechnungslegung SWISS GAAP FER und vermittelt ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage. Mit Ausnahme der Bilanz per 31. Dezember 2002 sind die Zahlen ungeprüft.

Konsolidierungskreis

Die Rätia Energie Gruppe besteht aus den auf der letzten Seite aufgeführten Gesellschaften, welche vollkonsolidiert werden.

Die weiteren wesentlichen Beteiligungen AKEB (7 %), ENAG (21.5 %), Kraftwerke Hinterrhein (6.5 %) und Grischelectra (10.5 %) werden nach der Equity-Methode konsolidiert. Dabei wird die Veränderung des anteiligen Eigenkapitals dieser Gesellschaften im Finanzertrag gezeigt.

Der Wert der jeweiligen Beteiligungen ist in den Finanzanlagen enthalten.

Sachanlagen

Die Sachanlagen sind höchstens mit dem Anschaffungswert abzüglich der Wertberichtigungen entsprechend der wirtschaftlichen Nutzungsdauer bewertet. Bei Heimfälligkeit von Anlagen kann sich die Nutzungsdauer der Anlagen auf diesen Zeitpunkt hin verkürzen.

Finanzanlagen

Mit Ausnahme der nach der Equity-Methode konsolidierten Gesellschaften, werden die Beteiligungen zum Anschaffungswert abzüglich notwendiger Wertberichtigungen bilanziert.

Forderungen Verbindlichkeiten Flüssige Mittel

Forderungen, Verbindlichkeiten und flüssige Mittel sind zum Nominalwert bilanziert. Für Forderungen, deren Eingang unsicher ist, wird ein angemessenes Delkredere gebildet. Bei den Fremdwährungen wurde ein Stichtagskurs von EUR/CHF 1.5555 und ein Durchschnittskurs von EUR/CHF 1.5552 angewendet.

Kapitalanlagen des Umlaufvermögens

Dabei handelt es sich um Wertschriften, welche aufgrund der Marktgängigkeit kurzfristig realisiert werden können. Die Anlage erfolgt nach BVG-Richtlinien. Die Bewertung erfolgt zum Einstands- oder zum tieferen Marktwert.

Wachstum durch Italiengeschäft und Strombörse

Halbjahresergebnis

Die Rätia Energie Gruppe kann erneut ein höchst erfreuliches Semesterergebnis ausweisen. 2 764 GWh abgesetzte Elektrizität im 1. Semester entspricht einer Zunahme um 14 % gegenüber der Vorjahresperiode. Die Fortsetzung des Wachstums wird auch durch die Zunahme der Gesamtleistung auf 190.2 Mio. Franken bestätigt. Das Betriebsergebnis von 43.5 Mio. Franken wurde gegenüber der Vergleichsperiode um 45 % gesteigert.

Die Zunahme des Betriebsaufwandes (+11 %) war in erster Linie auf höhere Abschreibungen und die umfangreichere Energiebeschaffung zurückzuführen. Bei einem Umsatzwachstum von 14 % wurde die Gesamtleistung um 18 % auf 190.2 Mio. Franken gesteigert.

Das Wachstum ist Frucht der ausgebauten Aktivitäten im italienischen Strommarkt, wo die Rätia Energie rund die Hälfte ihres Energieabsatzes erzielt. Markt- und kulturelle Nähe sowie eine hohe Flexibilität sind dabei die entscheidenden Wettbewerbsfaktoren. Seit Jahresbeginn nimmt die Rätia Energie am Spotmarkt EEX, Leipzig teil. Die technischen Einrichtungen dafür konnten zeitgerecht bereitgestellt und interessante Marktchancen bereits erfolgreich genutzt werden. Mit einem angemessenen Riskmanagement wird laufend die Risikosituation des Unternehmens und die Entwicklung der Märkte beurteilt. Das Versorgungsgeschäft konnte auf dem Vorjahresniveau gehalten werden.

Als Lieferant für das Ökostromprodukt von Coop gelingt es der Rätia Energie trotz fehlender Liberalisierung des Elektrizitätsmarktes, in der gesamten Schweiz mit Ökostrom präsent zu sein. Mit einem anfangs Jahr in Italien initialisierten Projekt wird als Ergänzung zur ökologisch produzierten Wasserkraft ein Windkraftwerkpark erstellt.

Aussicht

Die Rätia Energie erwartet aus heutiger Sicht erneut ein sehr gutes Jahresergebnis. Dies, obwohl für das zweite Semester insbesondere aufgrund eines auslaufenden hochpreisigen Liefervertrages deutlich schwächere Ergebnisse als im ersten Halbjahr zu erwarten sind. Durch die initialisierten Projekte, aber auch dank der etwas verbesserten Preissituation an den internationalen Strommärkten können die auslaufenden Lieferverträge in den kommenden Jahren teilweise kompensiert werden. Die an der Generalversammlung beschlossene Nennwertrückzahlung wurde mit Stichtag 11. August 2003 im zweiten Semester ausgeführt.

Poschiavo, im August 2003



Luzi Bärtsch
Präsident des
Verwaltungsrates



Karl Heiz
Vorsitzender der
Geschäftsleitung

Termine

6. April 2004 Information zum Jahresabschluss 2003

18. Juni 2004 Generalversammlung in Poschiavo

RÄTIA ENERGIE
Via da Clalt 307
CH-7742 Poschiavo

Tel +41 (0)81 839 71 11
Fax +41 (0)81 839 72 99

RÄTIA ENERGIE
Talstrasse 10
CH-7250 Klosters

Tel +41 (0)81 423 77 77
Fax +41 (0)81 423 77 99

RÄTIA ENERGIE
Quadratscha 36
CH-7503 Samedan

Tel +41 (0)81 839 75 00
Fax +41 (0)81 839 75 99

RÄTIA ENERGIE
Geroldstrasse 28
CH-8005 Zürich

Tel +41 (0)81 839 70 00
Fax +41 (0)81 839 70 99

REZIA ENERGIA ITALIA
Viale Bianca Maria, 15
IT-20122 Milano

Tel +39 02 764 56 60
Fax +39 02 764 56 630

SWISSHYDRO
Via da Clalt 307
CH-7742 Poschiavo

Tel +41 (0)81 839 71 11
Fax +41 (0)81 839 72 99

RE SECURA AG
Talstrasse 10
CH-7250 Klosters

Tel +41 (0)81 423 77 77
Fax +41 (0)81 423 77 99

info@REpower.ch
www.REpower.ch

RÄTIA ENERGIE AG

RÄTIA ENERGIE KLOSTERS AG

SWISSHYDRO AG

REZIA ENERGIA ITALIA S.R.L.

ENERGIA SUD S.R.L.

RE SECURA AG

RÄTIA ENERGIE IMMOBILIEN AG

ELIM AG

PURE  **POWER**

PURE *St. Moritz* **POWER**

 **SWISS hydro** 

MARKEN DER RÄTIA ENERGIE

RE  **RÄTIA ENERGIE**