



RÄTIA ENERGIE

RAPPORTO SEMESTRALE
1° gennaio - 30 giugno 2007



Il primo semestre 2007 in sintesi

2 |

- Nel primo semestre dell'anno i ricavi totali del gruppo si sono attestati a 831 milioni di franchi (contro 850 milioni nel primo semestre 2006). Il risultato operativo è ammontato a 20 milioni di franchi (contro 59 milioni nel pari periodo precedente). Nei primi sei mesi dell'anno RE ha realizzato un utile di gruppo pari a 52 milioni di franchi (contro 48 milioni nel primo semestre 2006). Quest'ultimo dato è influenzato dal recupero di fondi previsti per le imposte: dal 2008 nel Cantone dei Grigioni saranno infatti in vigore aliquote sugli utili più basse.
- Diversi fattori hanno concorso a rendere il 2007 un anno difficile, caratterizzato da un inverno mite e da consumi energetici contenuti. Parallelamente si è assistito a un'impennata dell'offerta in tutta Europa e a una elevata produzione di energia eolica, con prezzi generalmente più bassi. In Italia la concorrenza nel ramo vendite è stata più agguerrita.
- Le vendite di energia si sono attestate a 7 832 GWh, un livello praticamente invariato rispetto al pari periodo precedente.
- La centrale a ciclo combinato di Teverola è in esercizio da sei mesi e le prime esperienze sono positive. Le aspettative, molto elevate, sono state soddisfatte.
- Rätia Energie ha avviato i preparativi per la costruzione della centrale idroelettrica di Taschinas, in Prettigovia.
- L'entrata di Rätia Energie nel mercato dell'Europa centro-orientale prosegue secondo agenda. In autunno inizieranno a Praga le attività di trading.
- La nuova organizzazione del gruppo ha dato vita a nuove unità nazionali, responsabili delle attività operative sui relativi mercati regionali.

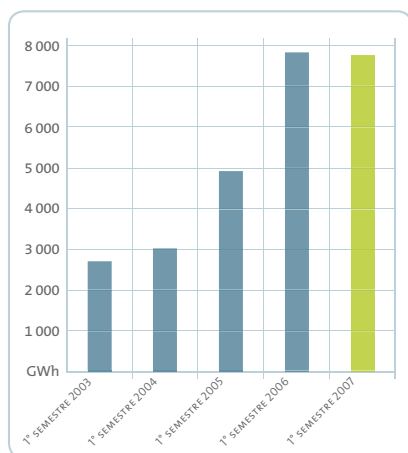


L'ELETTRICITÀ DÀ VITALITÀ ALL'ECONOMIA

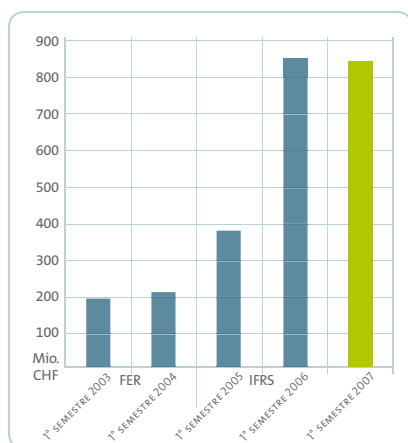
Sempre a fianco del cliente – qui in un'azienda grigionese high tech. Rätia Energie assicura un approvvigionamento di energia affidabile ed è in continuo dialogo con il cliente per cercare le soluzioni migliori.

Dati finanziari ed energetici

3 |



Vendita di energia



Totale ricavi

BILANCIO ENERGETICO

GWh	1° semestre 2006	1° semestre 2007	Variazioni
Contratti > 1 anno	479	606	+ 27 %
Contratti ≥ 1 mese ≤ 1 anno	6 116	3 003	- 51 %
Spot < 1 mese	761	2 293	+ 201 %
Totale commercio	7 356	5 902	- 20 %
Distribuzione/Vendita	416	1 762	+ 324 %
Pompe, fabbisogno proprio, perdite	87	168	+ 93 %
Vendita di energia	7 859	7 832	0 %
Contratti > 1 anno	659	687	+ 4 %
Contratti ≥ 1 mese ≤ 1 anno	5 193	3 725	- 28 %
Spot < 1 mese	1 291	1 680	+ 30 %
Totale commercio	7 143	6 092	- 15 %
Produzione propria	256	1 261	+ 393 %
Partecipazioni	460	479	+ 4 %
Proccacciamento di energia	7 859	7 832	0 %

DATI FINANZIARI

in milioni di CHF	1° semestre 2006	1° semestre 2007	Variazioni
Totale ricavi	850	831	- 2 %
Risultato prima di finanziamenti e imposte sul reddito	59	20	- 66 %
Utile di gruppo, minoranze incluse	48	52	+ 8 %
Somma di bilancio	1 591	1 738	+ 9 %
Patrimonio netto	662	744	+ 12 %

STATISTICA DEI TITOLI

Capitale sociale 2 783 115 azioni al portatore da CHF 1.00 CHF 2.8 milioni
 625 000 buoni di partecipazione (BP) da CHF 1.00 CHF 0.6 milioni

Quotazione in borsa		1° semestre 2006	1° semestre 2007
CHF			
Azioni al portatore	massimo	535	769
	minimo	374	605
Buoni di partecipazione	massimo	420	560
	minimo	344	450

Dividendo	2003	2004	2005	2006
CHF				
Azioni al portatore	1.50 + 1.50	4.00	4.50	4.50
Buoni di partecipazione	1.50 + 1.50	4.00	4.50	4.50

Una buona posizione di partenza per futuri successi

4 |

IL PRIMO SEMESTRE 2007

Nel primo semestre 2007 il fatturato è sceso del 2 % a 831 milioni di franchi, mentre le vendite di energia, pari a 7 832 GWh, sono rimaste praticamente stabili attorno ai valori dei primi sei mesi del 2006. Il risultato operativo al lordo di finanziamenti e imposte sul reddito ammonta a 20 milioni di franchi (- 66 %). L'utile di gruppo nel primo semestre si è attestato a 52 milioni di franchi (+ 8 %), influenzato in larga misura dall'adeguamento delle imposte latenti alle nuove aliquote sugli utili, più favorevoli, che entreranno in vigore nel Cantone dei Grigioni a partire dal 2008.

L'utile di gruppo rispecchia quanto già comunicato in precedenti occasioni, mentre il risultato operativo è inferiore agli obiettivi fissati. La causa va ricercata nel concorso di diversi fattori. L'inverno 2006/2007, eccezionalmente mite in tutta Europa, ha comportato consumi minori e prezzi decisamente bassi. La situazione si è acuita in seguito alla generazione di energia superiore alla media, sia nel settore eolico in Germania che in quello idroelettrico nei Paesi scandinavi, che ha fatto lievitare l'offerta. I prezzi dei certificati CO₂ sono crollati, mentre i costi legati alle aste di capacità ai confini sono risultati superiori all'anno precedente. In compenso, in Italia, a livello politico, l'energia idroelettrica svizzera è stata riconosciuta come energia rinnovabile, ciò che ha permesso di liquidare i necessari accantonamenti per circa 6 milioni di franchi. Sempre in Italia, l'intensificarsi della concorrenza nel settore vendite, ha però messo ulteriormente sotto pressione i margini di profitto.

L'applicazione delle strategie di crescita ha portato, come previsto, ad un incremento delle voci di spesa, legate soprattutto all'assunzione di nuovo personale specializzato, principalmente in Svizzera. Ma anche in Italia,

con l'entrata in esercizio della centrale a ciclo combinato di Teverola, presso Napoli, e alla gestione delle infrastrutture a essa collegate, si è confermato il previsto aumento di spesa per personale, materiale, prestazioni di terzi e costi di gestione. Questi importanti passi hanno permesso di porre le basi per una crescita di gruppo redditizia. L'avvio delle attività del nuovo impianto in Italia, inoltre, fa sì che gli ammortamenti risultino di 9 milioni più elevati nel primo semestre.

L'esercizio della centrale di Teverola, cominciato nel dicembre scorso, è considerato per la prima volta nel presente rapporto semestrale. L'impianto è affidabile e mostra buoni risultati. Alcuni lavori alla rete da parte della società che gestisce la struttura e una riparazione hanno reso necessaria l'interruzione dell'esercizio per brevi intervalli.

La somma di bilancio è salita a 1,75 miliardi di franchi. Con una quota di capitale proprio del 43 % Rätia Energie dispone di basi finanziarie solide. Gli oltre 200 milioni di franchi di liquidità e titoli permettono al gruppo di cogliere le opportunità del mercato in modo rapido e flessibile.

PAROLA D'ORDINE: CRESCITA EQUILIBRATA

La strategia di Rätia Energie rimane intatta. Si intravedono possibilità di crescita soprattutto nel commercio energetico a livello internazionale. Per sfruttare al meglio questo potenziale il gruppo intende ampliare in modo continuativo le attività di trading sui mercati chiave. Nel 2007 sono stati svolti anche i preparativi per l'apertura verso nuovi mercati nell'Europa centro-orientale. L'autunno prossimo Rätia Energie avvierà, a tappe, le attività di trading in questi Paesi.

Nel settore distribuzione e vendita il gruppo punta a una crescita mirata e selettiva su tutti i mercati. Oltre all'espansione delle operazioni di trading, all'apertura verso nuovi mercati e alla crescita in quelli in cui è già presente, Rätia Energie prevede anche nuovi investimenti nella produzione e sta esaminando sia la costruzione di nuove centrali, sia la partecipazione in progetti di terzi. Si tratta principalmente di impianti termoelettrici e di centrali idroelettriche, ma è destinata ad aumentare anche la produzione da altre fonti rinnovabili. Dal 2008 in Svizzera entrerà in vigore la Legge sull'approvvigionamento elettrico, che segnerà l'inizio della liberalizzazione del mercato. Rätia Energie si sta preparando in vista di questo momento ed è certa che il cambiamento comporterà più opportunità che rischi.

PROSPETTIVE

Per l'intero anno il risultato operativo dovrebbe attestarsi al di sotto dei valori registrati nel 2006. Nella seconda parte del 2007 Rätia Energie prevede comunque un risultato operativo migliore rispetto al primo semestre. L'utile di gruppo dovrebbe aggirarsi attorno ai valori dell'anno scorso, sotto l'influsso dei fattori fiscali sopra menzionati. Il gruppo è certo che gli investimenti fatti, i progetti avviati e le solide basi finanziarie siano un'ottima premessa per un futuro ricco di successi a medio e lungo termine.

Poschiavo, 29 agosto 2007



L. Bärtsch

Luzi Bärtsch
Presidente del
Consiglio d'Amministrazione



K. Heiz

Karl Heiz
CEO

Pronti per il futuro

6 |

Nel 2007 Rätia Energie ha adottato una serie di misure che pongono le basi per la futura crescita del gruppo.

TEVEROLA IN ESERCIZIO CON BUONI RISULTATI

La nuova centrale a ciclo combinato di Teverola è entrata in servizio puntualmente alla fine dello scorso dicembre. Il buon esercizio del primo semestre 2007 corrisponde alle attese. Grazie alla produzione garantita da questo impianto Rätia Energie può disporre di una maggiore capacità produttiva propria in Italia. Si tratta di un'opera che offre grande flessibilità e permette un'ampia concorrenzialità. Per questo la centrale di Teverola si inserisce perfettamente nel parco produzione del Gruppo Rätia Energie. Già nei primi sei mesi dell'anno i programmi d'esercizio dell'impianto sono stati modificati rispetto alle previsioni iniziali per essere adattati alle attuali esigenze del mercato.



NUOVI MERCATI ALL'ORIZZONTE

Oltre alle attività di trading in Svizzera e Italia, Rätia Energie intende estendere le proprie forze anche nei Paesi dell'Europa centro-orientale, particolarmente di-

namici sotto il profilo economico. In diversi Paesi sono state avviate o sono già concluse le procedure per l'ottenimento di licenze commerciali e per la costituzione di società. In quest'ottica sono già stati assunti alcuni dipendenti e affittati i locali necessari. In autunno Rätia Energie prevede di iniziare le attività di trading a Praga. Nel frattempo sono in allestimento uffici di appoggio in Slovenia e Romania.

UNA NUOVA STRUTTURA AZIENDALE

Lo sviluppo della società, le ramificazioni sempre più numerose sul mercato internazionale e l'estensione delle attività commerciali hanno reso necessari alcuni adeguamenti della struttura interna. Da inizio aprile il gruppo si è quindi dotato di una nuova organizzazione aziendale. La formazione di unità nazionali permetterà di migliorare la vicinanza con i mercati e di rafforzare la capacità di gestione. Il gruppo ha valutato anche un sistema ERP (Enterprise Resource Planning) che si trova ora in fase di integrazione e sarà operativo dal 2008. Sono così state poste le basi per migliorare la pianificazione e il controllo di diversi procedimenti operativi. Infine l'avvio dell'esternalizzazione dell'informatica consentirà di aumentare la flessibilità e l'efficienza del gruppo.

NUOVA CENTRALE IN PRETTIGOVIA

Rätia Energie intende continuare a puntare sulla forza idroelettrica nei Grigioni. All'inizio del 2007 sono state soddisfatte tutte le premesse per la costruzione di una centrale da 12 MW a Taschinas. Il progetto dettagliato è in fase di elaborazione e nel 2008 prenderanno il via i lavori di costruzione. L'impianto entrerà presumibilmente in esercizio nel 2010 e produrrà circa 40 GWh di elettricità all'anno.



L'elettricità al servizio dei buongustai

Sempre a fianco del cliente – qui in un ristorante milanese. Dynameeting mette l'energia, i cuochi si dedicano alla preparazione dei manicaretti.

Conto semestrale consolidato

8 | CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi	1.1. – 30.6.2006	1.1. – 30.6.2007
Fatturato netto	827 033	812 258
Prestazioni proprie attivate	3 380	3 673
Altri ricavi d'esercizio	19 709	14 884
Totale ricavi	850 122	830 815
Procacciamento di energia	- 724 333	- 715 725
Oneri di concessione	- 6 105	- 7 264
Costi del personale	- 25 038	- 31 550
Materiale e prestazioni di terzi	- 8 280	- 13 224
Altri costi d'esercizio	- 13 670	- 18 347
Risultato prima di finanziamenti, imposte sul reddito e ammortamenti	72 696	44 705
Ammortamenti e svalutazioni	- 14 165	- 24 775
Risultato prima di finanziamenti e imposte sul reddito	58 531	19 930
Ricavi finanziari	15 156	20 620
Costi finanziari	- 3 303	- 11 376
Partecipazione all'utile di società associate e partner	66	324
Risultato prima delle imposte sul reddito	70 450	29 498
Imposte sul reddito	- 22 002	22 907
Utile di gruppo, minoranze incluse	48 448	52 405
Quota degli azionisti e partecipanti di Rätia Energie all'utile di gruppo	48 419	51 231
Quota delle minoranze all'utile di gruppo	29	1 174
Utile per ogni titolo (non diluito) Non sussistono dati di fatto che portano a una diluizione dell'utile per ogni titolo.	CHF 14.26	CHF 15.09

9 | BILANCIO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi	31.12.2006	30.6.2007
Attivi		
Immobilizzazioni materiali	1 067 748	1 084 559
Immobilizzazioni immateriali	32 924	32 867
Partecipazioni in società associate e partner	28 372	28 172
Altre immobilizzazioni finanziarie	18 236	23 027
Imposte latenti sul reddito attive	4 297	5 047
Immobilizzazioni	1 151 577	1 173 672
Scorte	15 186	14 072
Crediti	447 045	339 623
Ratei e risconti attivi	2 246	3 356
Titoli e altri strumenti finanziari	71 460	103 202
Disponibilità liquide	135 418	104 364
Attivo circolante	671 355	564 617
Totale attivi	1 822 932	1 738 289
Passivi		
Capitale azionario	2 783	2 783
Capitale di partecipazione	625	625
Titoli propri	- 13	- 12
Riserve di capitale	17 732	17 732
Riserve di utili (utile di gruppo incluso)	622 851	659 235
Differenze di conversione accumulate	3 516	7 105
Patrimonio netto senza quote minoritarie	647 494	687 468
Quote minoritarie	52 885	56 980
Patrimonio netto	700 379	744 448
Accantonamenti a lungo termine	79 711	76 036
Imposte latenti sul reddito passive	115 190	83 825
Debiti finanziari a lungo termine	356 135	370 863
Altri debiti a lungo termine	59 891	59 190
Capitale di terzi a lungo termine	610 927	589 914
Debiti da imposte correnti sul reddito	67 963	24 464
Debiti finanziari a breve termine	14 929	66 354
Accantonamenti a breve termine	30 767	28 274
Altri debiti	384 669	265 195
Ratei e risconti passivi	13 298	19 640
Capitale di terzi a breve termine	511 626	403 927
Capitale di terzi	1 122 553	993 841
Totale passivi	1 822 932	1 738 289

Conto semestrale consolidato

10 |

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi	Capitale azionario	Capitale di partecipazioni	Titoli propri	Riserve di capitale	Riserve di utili	Differenze di conversione accumulate	Totale patrimonio netto Gruppo	Minoranze	Totale patrimonio netto
Patrimonio netto al 1° gennaio 2006	2 783	625	- 11	17 732	556 782	316	578 227	43 442	621 669
Influsso da conversioni di valuta						- 319	- 319	574	255
Variazione area di consolidamento					3 505		3 505		3 505
Totale ricavi e costi direttamente inclusi nel patrimonio netto					3 505	- 319	3 186	574	3 760
Utile semestrale di gruppo					48 419		48 419	29	48 448
Totale ricavi e costi rilevati nel periodo considerato					51 924	- 319	- 51 605	603	52 208
Distribuzione del dividendo (senza titoli propri)					- 15 284		- 15 284	- 27	- 15 311
Acquisto / vendita titoli propri			- 2		- 771		- 773		- 773
Riscatto di minoranze								- 58	- 58
Aumento di capitale da minoranze								4 275	4 275
Patrimonio netto al 30 giugno 2006	2 783	625	- 13	17 732	592 651	- 3	613 775	48 235	662 010
Patrimonio netto al 1° gennaio 2007	2 783	625	- 13	17 732	622 851	3 516	647 494	52 885	700 379
Influsso da conversioni di valuta						3 589	3 589	1 316	4 905
Totale ricavi e costi direttamente inclusi nel patrimonio netto						3 589	3 589	1 316	4 905
Utile semestrale di gruppo					51 231		51 231	1 174	52 405
Totale ricavi e costi rilevati nel periodo considerato					51 231	3 589	54 820	2 490	57 310
Distribuzione del dividendo (senza titoli propri)					- 15 282		- 15 282	- 27	- 15 309
Acquisto / vendita titoli propri			1		435		436		436
Aumento di capitale da minoranze								1 632	1 632
Patrimonio netto al 30 giugno 2007	2 783	625	- 12	17 732	659 235	7 105	687 468	56 980	744 448

CONTO CONSOLIDATO DEI FLUSSI DI CASSA

in migliaia di franchi	1.1. – 30.6.2006	1.1. – 30.6.2007
Utile di gruppo, minoranze incluse	48 448	52 405
Ammortamenti e svalutazioni	14 165	24 775
Prestazioni proprie attivate	- 3 380	- 3 673
Variazione accantonamenti	- 2 970	- 6 985
Variazione imposte latenti sul reddito	- 270	- 32 546
Partecipazione al risultato di società associate	- 66	- 324
Dividendi di società associate e partner	337	307
Altri ricavi e costi non monetari	- 20 253	- 3 662
Variazione scorte	3 052	1 420
Variazione crediti	- 5 556	122 236
Variazione ratei e risconti attivi	- 1 575	- 1 074
Variazione debiti	8 015	- 171 612
Variazione ratei e risconti passivi	2 338	6 227
Flusso di cassa da attività d'esercizio	42 285	- 12 506
Immobilizzazioni materiali:		
- Investimenti	- 59 792	- 24 666
- Alienazioni	14 278	374
Immobilizzazioni immateriali:		
- Investimenti	-	- 67
- Alienazioni	-	-
Società del Gruppo:		
- Acquisizioni	- 13 237	-
- Alienazioni	21	-
Partecipazioni in società associate e partner:		
- Investimenti	-	-
- Alienazioni	-	357
Immobilizzazioni finanziarie a lungo termine:		
- Investimenti	-	- 5 771
- Alienazioni	1 745	-
Variazione titoli	34 434	17 079
Flusso di cassa da attività d'investimento	- 22 551	- 12 694
Contrazione di debiti finanziari	53 292	5 284
Rimborso di debiti finanziari	- 6 645	-
Pagamento del dividendo	- 15 311	- 15 309
Acquisto di titoli propri	- 773	-
Vendita di titoli propri	-	436
Aumento di capitale da minoranze	4 275	1 632
Flusso di cassa da attività di finanziamento	34 838	- 7 957
Differenze di conversione	402	2 103
Variazione delle disponibilità liquide	54 974	- 31 054
Disponibilità liquide al 1° gennaio	64 445	135 418
Disponibilità liquide al 30 giugno	119 419	104 364

Allegato

12 |

1) INFORMAZIONI SULLA SOCIETÀ

Rätia Energie AG, Poschiavo, è una società per azioni quotata in borsa con sede in Svizzera. Rätia Energie è un gruppo verticalmente integrato, attivo nella produzione, nel commercio, nella vendita, nella trasmissione e nella distribuzione di energia elettrica in Svizzera e all'estero.

2) PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Principi

Il conto semestrale consolidato di Rätia Energie al 30 giugno 2007, non sottoposto a revisione, è stato redatto in ottemperanza alle disposizioni dell'International Accounting Standard (IAS) n. 34 «Bilanci intermedi». Il conto semestrale consolidato non presenta tutte le informazioni contenute nel conto consolidato annuale; se ne consiglia pertanto la lettura parallelamente al conto del gruppo al 31 dicembre 2006.

Criteri di valutazione e di iscrizione in bilancio

I criteri di valutazione e di iscrizione in bilancio utilizzati nel presente conto semestrale consolidato corrispondono a quelli del conto annuale al 31 dicembre 2006, eccezion fatta per le modifiche previste dagli standard IAS 1 «Presentazione del bilancio» e IFRS 7 «Strumenti finanziari: informazioni integrative», entrate in vigore il 1° gennaio 2007. L'applicazione delle modifiche menzionate non ha avuto effetti rilevanti sul rapporto semestrale consolidato di Rätia Energie. Il conto annuale consolidato al 31 dicembre 2007 conterrà informazioni aggiuntive.

Per la conversione delle valute estere è stato applicato un cambio di riferimento di EUR/CHF 1,6568 e un cambio medio di EUR/CHF 1,6319.

Fattori stagionali

Le attività del gruppo Rätia Energie sono influenzate da fattori stagionali. Di regola, data la maggiore richiesta di energia nei mesi invernali, i ricavi e gli utili risultano superiori nel primo semestre dell'anno.

Pagamento dei dividendi

Dividendi stabiliti e versati per titolo

	1.1. – 30.6.2006	1.1. – 30.6.2007
CHF	4.50	4.50

Dividendi stabiliti e versati (dividendi per azioni proprie inclusi)

	1.1. – 30.6.2006	1.1. – 30.6.2007
In migliaia di franchi	15 337	15 337

Il valore del dividendo è stato stabilito il 6 giugno 2007 dall'Assemblea generale.

3) MODIFICA DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

In vista delle nuove attività commerciali nell'Europa centro-orientale sono state costituite nuove società integralmente consolidate. Queste non hanno alcun influsso rilevante sui risultati semestrali.

Sul fronte delle società associate, Rätia Energie ha venduto la sua quota in aurax informatica ag, pari al 34 %. I proventi e le conseguenze derivanti da questa operazione sono irrilevanti per i risultati del primo semestre 2007.

4) INFORMAZIONI SULLA SEGMENTAZIONE

Rätia Energie è una società elettrica verticalmente integrata, attiva principalmente nel commercio, nella produzione e nella distribuzione di energia elettrica. Non si effettua una suddivisione di tali attività e questo si riflette anche nella relazione infragruppo. Le attività estranee al settore energetico rappresentano meno del 10 % del volume d'affari, degli attivi e del risultato: per questo non sussiste una segmentazione per settori d'attività.

5) OBBLIGAZIONI EVENTUALI E OBBLIGAZIONI DI GARANZIA

Rätia Energie non ha fornito alcuna garanzia a favore di terzi. Il gruppo RE è coinvolto, nell'ambito delle sue attività ordinarie, in piccole controversie. Sulla base delle informazioni attualmente disponibili, la Direzione ha predisposto gli accantonamenti ritenuti necessari.

Non sussistono ulteriori obbligazioni eventuali né obbligazioni di garanzia.

6) EVENTI AVVENUTI DOPO LA DATA DEL BILANCIO

Non si sono verificati eventi sostanziali dopo il 30 giugno 2007.

Elettricità verde: la scelta giusta

Sempre a fianco del cliente – qui a casa di un cliente tedesco. ELEMENTERRA promuove in Germania il marchio PurePower St. Moritz, l'energia ecologica prodotta sulle montagne retiche.

100 %
SAUBERE SACHE
FÜR MENDEN

DER STROM MIT
DEM UMWELT-
GÜTESIEGEL
OK-POWER



AGENDA

- 9 aprile 2008 **Pubblicazione dei risultati 2007**
23 maggio 2008 **Assemblea generale a Poschiavo**

15 |



Editore:	Rätia Energie	Poschiavo
Grafica:	Rätia Energie	Poschiavo
Redazione:	Rätia Energie	Poschiavo
Foto:	Daniel Thuli	Ilanz
	Ivan Previsdomini	Tirano
	Michael Bühler	Zürich
	Rätia Energie	Poschiavo
Stampa:	Casanova Druck und Verlag AG	Chur
Carta:	PlanoArt (senza cloro)	

Il rapporto semestrale 2007 è pubblicato e stampato in tedesco e può essere scaricato sul sito internet in tedesco, italiano e inglese.

Fa stato la versione ufficiale tedesca.



RÄTIA ENERGIE

RÄTIA ENERGIE

Via da Clalt 307
CH-7742 Poschiavo

Tel +41 81 839 71 11
Fax +41 81 839 72 99

RÄTIA ENERGIE

Talstrasse 10
CH-7250 Klosters

Tel +41 81 423 77 77
Fax +41 81 423 77 99

RÄTIA ENERGIE

Quadratscha 36
CH-7503 Samedan

Tel +41 81 839 75 00
Fax +41 81 839 75 99

RÄTIA ENERGIE

Josefstrasse 225
CH-8005 Zürich

Tel +41 81 839 70 00
Fax +41 81 839 70 99

RÄTIA ENERGIE

Glennerstrasse 22
CH-7130 Ilanz

Tel +41 81 926 26 26
Fax +41 81 926 26 30

AURAX

Glennerstrasse 22
CH-7130 Ilanz

Tel +41 81 926 26 26
Fax +41 81 926 26 30

SWISSHYDRO AG

Via da Clalt 307
CH-7742 Poschiavo

Tel +41 81 839 71 11
Fax +41 81 839 72 99

REZIA ENERGIA ITALIA S.P.A.

Viale Bianca Maria, 15
IT-20122 Milano

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

DYNAMEETING S.P.A.

Viale Bianca Maria, 15
IT-20122 Milano

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

ELEMENTERRA GMBH

Stefanstrasse 3
DE-58638 Iserlohn

Tel +49 2371 152 554
Fax +49 2371 783 360

info@REpower.ch

www.REpower.ch

