



RE

RĂTIA ENERGIE

RAPPORTO SEMESTRALE
1° gennaio - 30 giugno 2008



Il primo semestre 2008 in sintesi

2 |

- Nel primo semestre dell'anno i ricavi totali del gruppo sono cresciuti del 10 per cento a 916 milioni di franchi.
- Il risultato operativo è notevolmente migliorato, attestandosi a 38,4 milioni di franchi (+ 93 per cento).
- L'utile di gruppo ammonta a 17 milioni di franchi; nei primi sei mesi dell'anno scorso il risultato al netto degli effetti fiscali era pari a 20 milioni.
- A Brunsbüttel (D) e a Saline Joniche (I) Rätia Energie partecipa alla pianificazione di due centrali a carbone.
- In Svizzera sarà costruita la centrale idroelettrica di Taschinas, in Prettigovia, e sono già previsti altri progetti.
- Nella primavera del 2008 hanno preso il via i lavori per la costruzione di un nuovo elettrodotto transfrontaliero a 150 kV (merchant line) tra Campocologno (CH) e Tirano (I).
- I preparativi in vista dell'apertura del mercato svizzero procedono secondo programma: i sistemi e i processi necessari sono pronti.

STATISTICA DEI TITOLI

Capitale sociale	2 783 115	azioni al portatore	à CHF	1,00	CHF 2,8 milioni
	625 000	buoni di partecipazione	à CHF	1,00	CHF 0,6 milioni

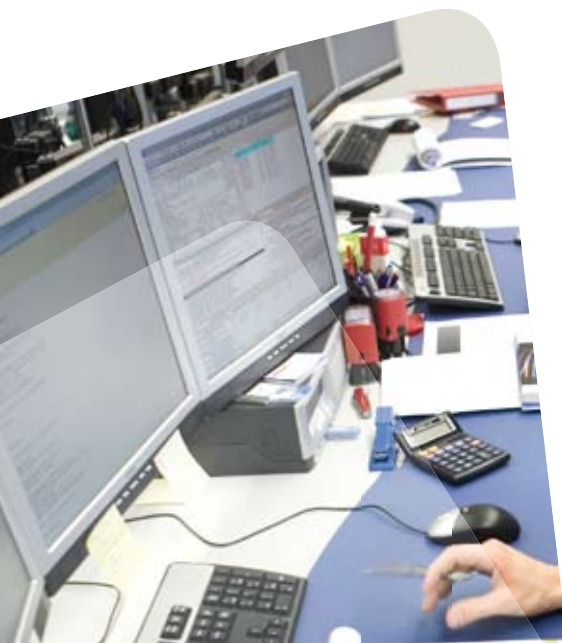
CHF

Quotazione

		1° semestre 2007	1° semestre 2008
Azioni al portatore massimo	massimo	769	691
	minimo	605	545
buoni di partecipazione	massimo	560	519
	minimo	450	440

Dividendi

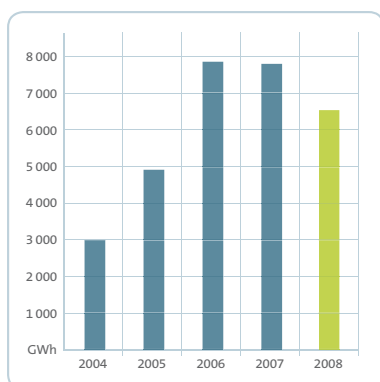
	2004	2005	2006	2007
Azioni al portatore	4,00	4,50	4,50	5,50
Buoni di partecipazione	4,00	4,50	4,50	5,50



UNA QUESTIONE DI AFFIATAMENTO

Le fotografie di questo rapporto semestrale mostrano l'interazione tra uomini e mezzi ausiliari. Rätia Energie punta su entrambi: collaboratori competenti e strumenti di lavoro moderni in tutti i settori.

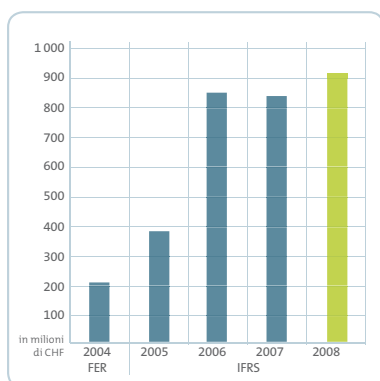
3 |



Vendita di energia nel primo semestre

BILANCIO ENERGIA

GWh	1° semestre 2007	1° semestre 2008	Variazioni
Contratti > 1 anno	606	563	- 7 %
Contratti ≥ 1 mese ≤ 1 anno	3 003	1 681	- 44 %
Spot < 1 mese	2 293	2 158	- 6 %
Totale commercio	5 902	4 402	- 25 %
Distribuzione e vendita	1 762	1 956	+ 11 %
Pompaggio, consumi propri, perdite	168	172	+ 2 %
Vendita di energia	7 832	6 530	- 17 %
Contratti > 1 anno	687	904	+ 32 %
Contratti ≥ 1 mese ≤ 1 anno	3 725	1 597	- 57 %
Spot < 1 mese	1 680	2 313	+ 38 %
Totale commercio	6 092	4 814	- 21 %
Produzione propria	1 261	1 205	- 4 %
Energia da partecipazioni	479	511	+ 7 %
Acquisto di energia	7 832	6 530	- 17 %
Commercio di energia con prodotti derivati (held for trading)	3 014	6 131	+ 103 %



Totale ricavi nel primo semestre

DATI FINANZIARI

in milioni di franchi	1° semestre 2007	1° semestre 2008	Variazioni
Totale ricavi	831	916	+ 10 %
EBIT	20	38	+ 90 %
Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e terzi)	52	17	- 206 %
Totale di bilancio	1 738	2 131	+ 22 %
Patrimonio netto	744	762	+ 2 %

Risultato operativo in netta progressione nel primo semestre 2008

4 |

Nel primo semestre del 2008 i ricavi di Rätia Energie sono cresciuti del 10 per cento rispetto al pari periodo precedente, attestandosi a 916 milioni di franchi. Tale progressione è dovuta in parte anche ai prezzi più elevati applicati sul mercato energetico. Il risultato operativo ha raggiunto i 38,4 milioni di franchi, salendo del 93 per cento rispetto ai primi sei mesi del 2007. Un euro debole e perdite contabili sulle attività finanziarie, oltre a interessi passivi più elevati, hanno pesato sul risultato finanziario. Nel primo semestre 2008 l'utile del gruppo al netto delle imposte si è attestato a 17 milioni di franchi (contro i 20 milioni dell'anno prima, al netto di effetti fiscali). L'anno scorso, grazie a una situazione straordinaria, le imposte avevano condizionato positivamente il risultato.

L'eccezionale impennata dei prezzi dell'energia verso la fine di giugno ha inciso negativamente su singole posizioni nel commercio energetico, frenando il risultato operativo che altrimenti sarebbe cresciuto ancora più nettamente. I prezzi dell'energia, nel frattempo nuovamente scesi, restano estremamente volatili. Nella seconda parte dell'anno la strategia in materia di commercio di energia con prodotti derivati dovrebbe portare a un risultato positivo.

STRUTTURA PATRIMONIALE STABILE

Al 30 giugno 2008 il totale di bilancio ammontava a 2,131 miliardi di franchi, il 12 per cento in più rispetto alla fine del 2007. L'incremento è da ascrivere principalmente a due posizioni: tra le attività sono stati riportati a bilancio gli anticipi per un nuovo contratto di acquisto di energia della durata di vent'anni. Inoltre la crescita del commercio di energia con prodotti derivati ha portato a un aumento delle «Attività finanziarie correnti» e delle «Passività finanziarie correnti». L'assunzione di 75 milioni di franchi di capitale di terzi, oltre alla crescita

del totale di bilancio, porta la quota del capitale proprio al 36 per cento. Considerati i rischi e l'intensità di capitale degli impianti, Rätia Energie continua a disporre di una solida base finanziaria.

MENO SCAMBI SUL MERCATO FISICO E SEMPRE PIÙ OPERAZIONI CON PRODOTTI DERIVATI

Nel primo semestre dell'anno le vendite di energia hanno raggiunto i 6530 GWh. Se da una parte il commercio di energia nel settore vendita/distribuzione è progredito dell'11 per cento, nel trading il volume degli scambi nel cosiddetto «commercio fisico» è calato del 25,4 per cento. All'origine di questa situazione vi sono due motivi. Il primo è da ricondurre alla carenza di personale nel reparto Trading, che ha limitato le capacità di scambio. Il secondo motivo è legato alla scarsa liquidità che ha contraddistinto alcuni mercati. È invece in crescita il volume delle transazioni nel commercio di energia con prodotti derivati, ossia di operazioni che non si concludono con la fornitura di energia elettrica ma che vengono svolte solo a livello finanziario. In questo ambito vi è stato un aumento dei volumi trattati di oltre 3000 GWh a 6131 GWh.

SULLA VIA GIUSTA SIA A LIVELLO STRATEGICO CHE OPERATIVO

La nuova struttura aziendale adottata nel corso del 2007, che offre più spazi di crescita e dà una dimensione internazionale alla società, comincia a dare i primi frutti in materia di efficienza e gestione. Il gruppo si avvale inoltre di un nuovo sistema informatico di gestione aziendale, introdotto con successo. L'outsourcing dei servizi IT standard è già in fase avanzata e permette di liberare nuove risorse umane e strumenti per l'ottimizzazione di servizi informatici particolari, quali per esempio quelli utilizzati dal Trading.

I preparativi in vista dell'apertura del mercato svizzero avanzano secondo programma: l'affiliata SWIBI AG, istituita proprio a questo scopo, si occuperà delle nuove mansioni legate alla liberalizzazione, sia per conto di Rätia Energie, che per conto di altri operatori. In Italia i provvedimenti adottati nella struttura di vendita e l'attuale situazione sul mercato fanno intravedere i primi successi, ciò che si traduce in risultati migliori. L'avvio delle attività di DEUTO GmbH segna un passo molto importante per il potenziamento della vendita in Germania. Nell'Europa centro-orientale sono state create le premesse e le reti di contatto per lo sviluppo delle attività di vendita e di produzione.

In accordo con l'indirizzo strategico della società, che prevede un ampliamento delle capacità produttive e una diversificazione geografica e delle fonti di energia, Rätia Energie porta avanti numerosi progetti nel settore idroelettrico e in quello termoelettrico. In questo contesto le opere principali sono le centrali a carbone di Brunsbüttel (Germania) e di Saline Joniche (Italia). Grazie a questi due impianti Rätia Energie, che è coinvolta attivamente nella progettazione di entrambe le centrali, mira ad assicurarsi cospicue quote di elettricità. Le centrali a carbone generano energia di base: ciò significa che gli impianti producono elettricità in modo continuato, 24 ore al giorno. Per Rätia Energie è strategicamente importante poter disporre di questo tipo di produzione. In Europa il carbone rivestirà un ruolo centrale ancora per diversi anni. Tale risorsa è inoltre disponibile in grandi quantità e facile da procurarsi. Per le sue nuove centrali termiche Rätia Energie si impegna a ricorrere alle tecnologie più all'avanguardia e meno inquinanti.

I progetti che si trovano in fase più avanzata sono la merchant line tra Campocologno (Svizzera) e Tirano (Italia) e la centrale di Taschinas, in Prettigovia. La prima opera – una linea elettrica a 150 kV – è attualmente in fase di costruzione e dovrebbe entrare in esercizio alla fine del 2009. Per la centrale idroelettrica di Taschinas, che avrà una potenza installata di 10 MW, sono già state rilasciate la concessione e le relative autorizzazioni. Il piano dettagliato è pronto e l'assegnazione dei lavori per le principali componenti dell'impianto è avvenuta durante il mese di agosto di quest'anno.

ASPETTATIVE CONFERMATE

Per il 2008 Rätia Energie si attende un risultato operativo sui buoni livelli del 2006, malgrado la situazione sul mercato resti volatile. L'utile dovrebbe attestarsi attorno ai valori degli scorsi anni. Rätia Energie prosegue sulla via di crescita tracciata e amministra un portafoglio progetti molto promettente che interessa tutti i mercati chiave: Svizzera, Italia, Germania ed Europa centro-orientale.



L. Bärtsch
Luzi Bärtsch
 Presidente
 del Consiglio d'Amministrazione



K. Bobst
Kurt Bobst
 CEO

Puntare sulla produzione per crescere ancora

6 |

Le attività di trading e di vendita di Rätia Energie possono contare su capacità di produzione proprie e garantite sul lungo termine. L'ampliamento delle capacità attuali fa parte della strategia del gruppo e prevede sia il rinnovo di concessioni per l'utilizzo dell'acqua a scopi idroelettrici, sia la partecipazione in società attive nella generazione di energia elettrica, sia la costruzione di centrali proprie nei mercati chiave della società. Attualmente il portafoglio progetti del gruppo è molto ampio, con un equilibrato mix tra energia di punta ed energia di base. I progetti considerati sono ben diversificati e vanno dalle centrali idroelettriche a impianti termoelettrici di ultima generazione (gas e carbone), passando per parchi eolici e partecipazioni, comprese quelle in centrali nucleari.

L'ENERGIA IDROELETTRICA SARÀ FONDAMENTALE ANCHE IN FUTURO

I lavori in Prettigovia possono cominciare! I preparativi per la costruzione della centrale idroelettrica di Taschinas sono terminati e tutte le autorizzazioni sono sul tavolo. Il nuovo impianto utilizzerà l'acqua del torrente Taschinas, che verrà turbinata in una centrale sotterranea situata a Grüşch. L'opera sfrutterà un salto di 350 metri, mentre la condotta forzata che collega il punto di captazione alla centrale avrà una lunghezza di 3200 metri. La galleria sarà scavata in gran parte nella roccia. L'impianto avrà una potenza installata di 10 MW e dovrebbe garantire una produzione annua attorno ai 40 milioni di chilowattora, corrispondente al consumo medio di circa diecimila famiglie. L'entrata in servizio della centrale è prevista per la fine del 2010.

L'esempio di Taschinas si presta bene a mostrare come in Svizzera il potenziale ancora disponibile per lo sfruttamento della forza idrica sia limitato. Il settore idroelettrico rappresenta il fulcro delle compe-



Rätia Energie punta con convinzione sulla forza idrica e segue diversi progetti in questo settore.

tenze di Rätia Energie e così sarà anche in futuro. Attualmente la società persegue anche altri progetti in questo ambito: Rätia Energie lavora infatti ai progetti di concessione per la centrale di Chlus (40 MW) e per quella di Tomül (6,5 MW), nella Valle di Vals.

ENERGIA DI BASE DA CENTRALI TERMoeLETTRICHE

Lo sfruttamento della forza idrica permette di generare soprattutto energia di punta. Normalmente l'elettricità così prodotta, di qualità superiore, può essere venduta sul mercato a prezzi mediamente più alti. Tuttavia i costi di produzione sono decisamente più elevati. Per soddisfare il fabbisogno di base occorre perciò anche l'energia prodotta nelle centrali a carbone e in quelle nucleari, che funzionano 24 ore al giorno. Per rispondere alle richieste del mercato e per assicurare l'approvvigionamento dei propri clienti Rätia Energie segue alcuni progetti per la produzione di energia di base. A Saline Joniche (Calabria) e Brunsbüttel (Germania settentrionale) la società, in collaborazione con altri partner, sta lavorando

alla realizzazione di due centrali a carbone di ultima generazione. Entrambi i progetti presentano possibilità di riuscita. Gli impianti saranno dotati delle tecnologie più avanzate e predisposti per il sequestro dell'anidride carbonica, nel limite delle attuali conoscenze. La costruzione di queste centrali, che potrà durare anche per dieci anni, costerà diversi miliardi di franchi. Per questo Rätia Energie intende affrontare questi progetti con partner solidi e competenti, così da limitare il carico finanziario e i rischi operativi che ne derivano. Per la centrale di Brunsbüttel, ottimamente posizionata anche dal punto di vista logistico, sono già state ottenute le prime importanti autorizzazioni. Le richieste per l'impianto di Saline Joniche sono state presentate nel mese di giugno.



La centrale elettrica di Saline Joniche: in primo piano il nuovo molo per le navi carboniere, a sinistra il carbonile, completamente coperto, a destra la centrale.

UN NUOVO ELETTRODOTTO TRA SVIZZERA E ITALIA

In primavera sono iniziati anche i lavori per la realizzazione di un nuovo elettrodotto internazionale a 150 kV, che collegherà Campocologno, in Val Poschiavo, a



Il cantiere della merchant line a Tirano: un investimento nello scambio transfrontaliero di energia.

Tirano, in Italia, nei pressi della frontiera. Rätia Energie collabora con altri partner italiani. La linea dovrebbe essere operativa entro la fine del 2009. Prevedendo la possibilità di costruire le cosiddette merchant line, la legislazione europea si prefigge di stimolare gli investimenti privati nel settore elettrico. Gli investitori ottengono il diritto di utilizzare autonomamente, in parte o totalmente, le capacità di trasporto di queste linee per un determinato periodo stabilito anticipatamente. Ciò significa che la capacità di trasmissione del nuovo elettrodotto non sarà oggetto delle aste transfrontaliere da parte dei gestori di rete nazionali, ma potrà essere utilizzata completamente da Rätia Energie e dai suoi partner per un periodo di dieci anni, dopodiché l'elettrodotto dovrà passare ai gestori di rete nazionali. Rätia Energie partecipa alla merchant line nella misura del 50 per cento circa.

Conto semestrale consolidato

8 | CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi	1.1 – 30.06.2007 non rivisto	1.1 – 30.06.2008 non rivisto
Ricavi di vendita	812 258	897 511
Prestazioni proprie capitalizzate	3 673	6 487
Altri ricavi operativi	14 884	11 857
Totale ricavi	830 815	915 855
Acquisto di energia	- 715 725	- 772 627
Oneri di concessione	- 7 264	- 5 021
Costi del personale	- 31 550	- 36 890
Materiale e prestazioni esterne	- 13 224	- 16 754
Altri costi operativi	- 18 347	- 20 399
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti	44 705	64 164
Ammortamenti e svalutazioni	- 24 775	- 25 747
Risultato operativo	19 930	38 417
Proventi finanziari	20 620	25 427
Oneri finanziari	- 11 376	- 39 827
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società collegate e imprese a controllo congiunto	324	160
Risultato prima delle imposte	29 498	24 177
Imposte sul reddito	22 907	- 6 835
Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e terzi)	52 405	17 342
Quota di pertinenza del Gruppo	51 231	16 735
Quota di pertinenza di terzi	1 174	607
Risultato per titolo (non diluito)	CHF 15,09	CHF 4,93
Non sussistono dati di fatto che portano a una diluizione dell'utile per ogni titolo		

Bilancio consolidato del Gruppo Rätia Energie

9 | STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Attività in migliaia di franchi	31.12.2007 rivisto	30.06.2008 non rivisto
Attività materiali	1 091 205	1 079 414
Attività immateriali	14 133	13 959
Partecipazioni in società collegate e in imprese a controllo congiunto	28 756	31 415
Altre attività finanziarie non correnti	18 379	89 177
Imposte differite attive	3 238	13 077
Attività non correnti	1 155 711	1 227 042
Rimanenze	14 804	18 269
Crediti	471 029	514 862
Ratei e risconti attivi	7 539	15 459
Attività finanziarie correnti	96 216	198 412
Disponibilità liquide	152 665	157 169
Attività correnti	742 253	904 171
Totale attività	1 897 964	2 131 213
Capitale proprio e passività		
Capitale azionario	2 783	2 783
Capitale di partecipazione	625	625
Titoli propri	- 12	- 14
Riserve	17 732	17 732
Adeguamento al valore di mercato degli strumenti finanziari	- 113	934
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo (incluso il risultato netto dell'esercizio)	682 119	679 267
Differenze di conversione accumulate	7 717	3 418
Patrimonio netto del Gruppo	710 851	704 745
Patrimonio netto di terzi	57 228	57 443
Totale patrimonio netto	768 079	762 188
Accantonamenti non correnti	72 163	71 596
Passività fiscali differite	81 363	82 490
Passività finanziarie non correnti	381 375	426 649
Altre passività non correnti	58 491	57 791
Passività non correnti	593 392	638 526
Passività fiscali correnti	31 458	30 556
Passività finanziarie correnti	81 359	271 913
Accantonamenti correnti	28 725	28 940
Altre passività correnti	374 055	381 538
Ratei e risconti passivi	20 896	17 552
Passività correnti	536 493	730 499
Passività	1 129 885	1 369 025
Totale patrimonio netto e passività	1 897 964	2 131 213

Conto semestrale consolidato

10 | VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi	Capitale azionario	Capitale di partecipazione	Azioni proprie	Riserve	Adegua- al valore di mercato di strumenti finanziari	Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	Differenze di conver- sione accu- mulate	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Patrimonio netto al 1° gennaio 2007	2 783	625	- 13	17 732	-	622 851	3 516	647 494	52 885	700 379
Incrementi (decrementi) per cambio valuta estera							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 (perdita) del periodo						51 231		51 231	1 174	52 405
Totale ricavi e costi del periodo rilevato						51 231	3 589	54 820	2 490	57 310
Distribuzione dividendi (senza titoli propri)						- 15 282		- 15 282	- 27	- 15 309
Acquisto/vendita di titoli propri			1			435		436		436
Riscatto di quote di terzi									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
Patrimonio netto al 1° gennaio 2008	2 783	625	- 12	17 732	-113	682 119	7 717	710 851	57 228	768 079
Incrementi (decrementi) per cambio valuta estera							- 4 299	- 4 299	- 1 482	- 5 781
Adeguamento al valore di mercato degli strumenti finanziari					1 047			1 047	669	1 716
Totale ricavi e costi direttamente inclusi nel patrimonio netto					1 047		- 4 299	- 3 252	- 813	- 4 065
Risultato netto del periodo rilevato						16 735		16 735	607	17 342
Totale ricavi e costi nell'esercizio rilevato					1 047	16 735	- 4 299	13 483	- 206	13 277
Distribuzione dividendi (senza titoli propri)						- 18 657		- 18 657	- 76	- 18 733
Acquisto/vendita di titoli propri			- 2			- 930		- 932		- 932
Riscatto di quote di terzi								-	379	379
Aumento di capitale di terzi								-	118	118
Patrimonio netto al 30 giugno 2008	2 783	625	- 14	17 732	934	679 267	3 418	704 745	57 443	762 188

11 | **RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

TCHF	1.1 – 30.06.2007	1.1 – 30.06.2008
	non rivisto	non rivisto
Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e terzi)	52 405	17 342
Ammortamenti e svalutazioni	24 775	25 747
Costi per lavori interni capitalizzati	- 3 673	- 6 487
Variazione accantonamenti	- 6 985	319
Variazione imposte differite sul reddito	- 32 546	- 8 148
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società collegate o in imprese a controllo congiunto	- 324	- 160
Capitalizzazione di passività a lungo termine	307	344
Dividendi di società collegate e imprese a controllo congiunto	- 3 662	4 502
Altri ricavi e costi non monetari	1 420	- 3 733
Variazione rimanenze	122 236	- 51 617
Variazione crediti	- 1 074	- 7 945
Variazione ratei e risconti attivi	- 171 612	13 377
Variazione debiti	6 227	- 3 312
Variazione valori di sostituzione - derivati dell'energia	-	39 584
Variazione attività finanziarie correnti	-	30 534
Cash flow da attività operativa	- 12 506	50 347
Immobilizzazioni materiali	- Investimenti - 24 666	- 22 382
	- Alienazioni 374	1 758
Immobilizzazioni immateriali	- Investimenti - 67	- 938
	- Alienazioni -	29
Società del gruppo	- Investimenti -	-
	- Alienazioni -	1 223
Partecipazioni in società collegate e in imprese a controllo congiunto	- Investimenti -	- 2 843
	- Alienazioni 357	-
Attività finanziarie non correnti	- Investimenti - 5 771	- 1 051
	- Alienazioni -	-
Attività non correnti	- Investimenti -	- 69 336
	- Alienazioni -	-
Variazioni titoli	17 079	-
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento	- 12 694	- 93 540
Accensione nuovi finanziamenti	5 284	82 416
Rimborsi di debiti finanziari	-	- 12 044
Distribuzione dividendi	- 15 309	- 18 733
Acquisto di titoli propri	-	- 932
Vendita di titoli propri	436	-
Aumenti di capitale versati da terzi	1 632	118
Cash flow da attività di finanziamento	- 7 957	50 825
Effetto variazione cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2 103	- 3 128
Incremento (decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti	- 31 054	4 504
Disponibilità liquide al 1° gennaio	135 418	152 665
Disponibilità liquide al 30 giugno	104 364	157 169

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 2008, 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 2007.

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 2007. Non hanno avuto alcuna ripercussione sul Gruppo Rätia Energie le nuove interpretazioni adottate nel primo semestre 2008: IFRIC 11 (Operazioni con azioni proprie e del Gruppo – IFRS 2), IFRIC 12 (Contratti di servizi in concessione) e IFRIC 14 (Attività per piani a benefici definiti e criteri minimi di copertura).

Per la conversione euro/franco è stato applicato il corso della data di riferimento di EUR/CHF 1,6056 e un

cambio medio dell'esercizio pari a EUR/CHF 1,6059. Le posizioni in altre valute sono trascurabili e sono state convertite adottando i tassi di cambio della Banca centrale europea (BCE Fixing).

Fattori stagionali

Le attività del gruppo Rätia Energie sono influenzate da fattori stagionali.

Pagamento dei dividendi

Dividendi stabiliti e versati per titolo

	1.1. – 30.6.2007	1.1. – 30.6.2008
CHF	4,50	5,50

Dividendi stabiliti e versati (dividendi per azioni proprie inclusi)

	1.1. – 30.6.2007	1.1. – 30.6.2008
In migliaia di franchi	15 337	18 745

Il pagamento del dividendo è stato stabilito il 23 maggio 2008 dall'Assemblea generale.

3) VARIAZIONI DEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO

Nel primo semestre del 2008 sono state costituite le seguenti società affiliate: Deuto Energie GmbH (vendita, Menden, Germania), REC S.r.l. (società a destinazione specifica, Milano, Italia), RE Energy Slovakia s.r.o. (trading, Bratislava, Slovacchia). La società Secu AG di Klosters è stata ceduta con effetto retroattivo al 1° gennaio 2008. Tali variazioni sono irrilevanti per i risultati del primo semestre 2008.

4) INFORMAZIONI SULLE AREE DI ATTIVITÀ

Rätia Energie è una società elettrica verticalmente integrata, attiva principalmente nella produzione e nella vendita di energia elettrica. Non si effettua una suddivisione di tali attività e questo si riflette anche nella relazione infragrupo. Le attività estranee al commercio di energia rappresentano meno del 10 per cento del volume d'affari, dell'attivo e del risultato e quindi si rinuncia a presentare una segmentazione per area di attività.

5) PASSIVITÀ POTENZIALI E OBBLIGHI DI GARANZIA

Nell'ambito delle sue attività aziendali ordinarie Rätia Energie è coinvolta in diverse controversie legali. Non si prevede tuttavia che ne derivino rischi e costi sostanziali per il gruppo. Sulla base delle informazioni attualmente disponibili la Direzione ha costituito gli accantonamenti ritenuti necessari.

Non sussistono altre passività potenziali o altri obblighi di garanzia.

6) FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non si sono verificati eventi di rilievo dopo il 30 giugno 2008.



