



RÄTIA ENERGIE

RAPPORTO SEMESTRALE
1° gennaio - 30 giugno 2009

RÄTIA ENERGIE
Compagnia di Energia Pubblica
Piazzale 1, 00186 Roma
Servizi Clienti

RÄTIA ENE.

Il primo semestre 2009 in sintesi

2 |

- Nel primo semestre dell'anno i ricavi totali del Gruppo sono cresciuti del tre per cento a 944 milioni di franchi.
- Il risultato operativo è notevolmente migliorato rispetto al pari periodo precedente, attestandosi a 75 milioni di franchi.
- L'utile di Gruppo si è attestato a 56 milioni di franchi.
- I risultati del primo semestre vanno interpretati alla luce dei prezzi di mercato, che permangono molto volatili, e della buona situazione idrologica.
- In Alta Valposchiavo Rätia Energie sta sviluppando un progetto per la realizzazione di una centrale da 1000 MW con sistema di pompaggio.
- È attualmente in corso l'iter per l'autorizzazione della centrale a carbone di Brunsbüttel.
- A Poschiavo, dove ha sede il Gruppo, è stato costruito un nuovo edificio con un moderno trading floor.
- L'implementazione di una nuova piattaforma commerciale per il trading avanza secondo programma.
- Per l'esercizio 2009 il Gruppo Rätia Energie prevede un buon risultato operativo, tuttavia leggermente inferiore a quello dell'anno scorso. Gli utili dovrebbero attestarsi sui livelli del 2008.

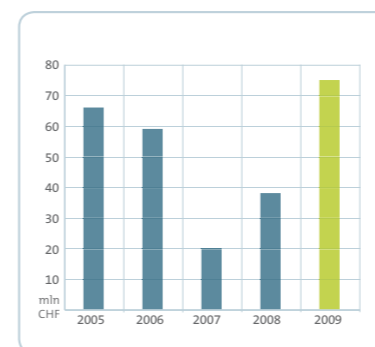
STATISTICA DEI TITOLI

Capitale sociale	2 783 115	azioni al portatore	a CHF	1,00	CHF 2,8 milioni.
	625 000	buoni di partecipazione	a CHF	1,00	CHF 0,6 milioni.
CHF					
Quotazioni			1° semestre 2008	1° semestre 2009	
Azioni al portatore		massimo	691	490	
		minimo	545	360	
Buoni di partecipazione		massimo	519	350	
		minimo	440	215	
Dividendi	2005	2006	2007	2008	
Azioni al portatore	4,50	4,50	5,50	7,00	
Buoni di partecipazione	4,50	4,50	5,50	7,00	

NUOVI SPAZI E UN NUOVO TRADING FLOOR

Lo scorso mese di giugno circa 60 dipendenti di Rätia Energie hanno potuto trasferire le loro postazioni di lavoro in un nuovo edificio a Poschiavo. La costruzione ospita tra l'altro anche un moderno trading floor. Qui il Gruppo gestisce le proprie attività commerciali che si estendono in tutta Europa. Nella presente relazione finanziaria sono proposte alcune immagini del nuovo edificio.

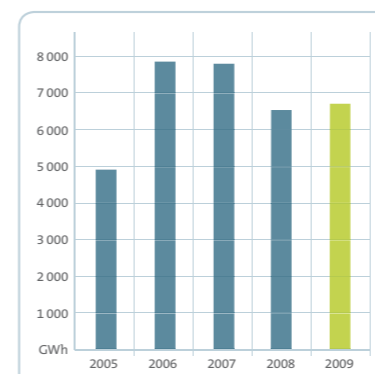
3 |



EBIT primo semestre

DATI FINANZIARI

in milioni di franchi	1° semestre 2008	1° semestre 2009	Variazioni
Totale ricavi	916	944	+ 3 %
EBIT	38	75	+ 97 %
Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e terzi)	17	56	+ 229 %
Totale di bilancio	2 131	2 251	+ 6 %
Patrimonio netto	762	859	+ 13 %



Vendita di energia nel primo semestre

BILANCIO ENERGETICO

GWh	1° semestre 2008	1° semestre 2009	Variazioni
Contratti > 1 anno	563	614	+ 9 %
Contratti ≥ 1 mese ≤ 1 anno	1 681	1 930	+ 15 %
Spot < 1 mese	2 158	1 964	- 9 %
Totale commercio	4 402	4 507	+ 2 %
Distribuzione e vendita	1 956	1 976	+ 1 %
Pompaggio, consumi propri, perdite	172	248	+ 44 %
Vendita di energia	6 530	6 731	+ 3 %
Contratti > 1 anno	904	1 002	+ 11 %
Contratti ≥ 1 mese ≤ 1 anno	1 597	2 367	+ 48 %
Spot < 1 mese	2 313	2 197	- 5 %
Totale commercio	4 814	5 567	+ 16 %
Produzione propria	1 205	585	- 51 %
Energia da partecipazioni	511	572	+ 12 %
Altro	-	7	-
Acquisto di energia	6 530	6 731	+ 3 %
Commercio di energia con prodotti derivati (held for trading)	6 131	12 320	+ 101 %

Buon primo semestre 2009 per Rätia Energie

4 |

Nel primo semestre del 2009 Rätia Energie ha ottenuto un ottimo risultato malgrado un contesto di mercato che permane difficile. I prezzi dell'energia sono calati ma restano molto volatili, mentre si fanno ancora sentire gli effetti della crisi finanziaria, soprattutto in Italia, dove la domanda è scesa drasticamente.

I ricavi sono progrediti del tre per cento attestandosi a 944 milioni di franchi. Il risultato operativo (Ebit) è salito del 97 per cento raggiungendo i 75 milioni di franchi. Dodici mesi prima aveva pesato sul risultato la perdita di valore di alcune posizioni commerciali. Forte progressione anche per l'utile di Gruppo, salito a 56 milioni di franchi.

IN AUMENTO LA QUOTA DI CAPITALE PROPRIO

Alla fine di giugno il totale di bilancio ammontava a 2,251 miliardi di franchi e il capitale proprio a 859 milioni di franchi, per una quota di capitale proprio pari al 38 per cento. Il Gruppo Rätia Energie mira ad assicurarsi costantemente un capitale proprio con basi stabili e quindi la struttura finanziaria della società rimane molto solida e adeguata alla realizzazione di progetti in tutti i settori e in tutti i mercati chiave.

Il buon andamento del primo semestre 2009 è da ricondurre soprattutto alla capacità del Gruppo di cogliere le opportunità presentatesi nel trading di energia. Hanno inoltre avuto un effetto positivo anche la buona situazione idrologica, le nuove offerte nel settore dei servizi sistemistici, del commercio di certificati e del commercio di energia con prodotti derivati.

SEMESTRE POSITIVO PER L'IDROELETTRICO

Le vendite di energia sono aumentate del tre per cento rispetto al pari periodo precedente, salendo a

6731 gigawattora. Circa 2000 gigawattora sono stati venduti in Italia, Svizzera e Germania, mentre oltre 4500 gigawattora sono stati scambiati in operazioni di trading. In crescita anche il commercio di prodotti finanziari (held for trading) che nel primo semestre 2009 ha raggiunto un volume di scambi pari a 12 320 gigawattora.

Per quanto riguarda gli acquisti di energia ha avuto influssi positivi sia sulla produzione propria nel settore idroelettrico che sulle partecipazioni la favorevole situazione idrologica superiore alla media. La generazione di energia in centrali proprie è progredita del 35 per cento a 339 gigawattora, mentre l'energia ottenuta attraverso partecipazioni e diritti per il ritiro d'energia è aumentata del 12 per cento a 572 gigawattora. Sul fronte dell'energia termica, gli elevati prezzi del gas hanno fatto sì che la centrale a ciclo combinato di Teverola entrasse in funzione solo per il bilanciamento dell'energia in rete. In questo impianto nel primo semestre dell'anno sono stati prodotti 238 gigawattora di elettricità, mentre la quantità complessiva di energia prodotta da Rätia Energie si è praticamente dimezzata. Il Gruppo ha inoltre acquistato 5567 gigawattora di elettricità in operazioni di trading, il 16 per cento in più rispetto al primo semestre dell'anno prima.

Da alcuni mesi Rätia Energie è attiva anche nella vendita di gas in Italia. Le PMI possono così acquistare elettricità e gas dallo stesso operatore. L'integrazione del gas tra i prodotti commercializzati permette al Gruppo di creare sinergie utilizzando gli stessi canali di vendita. Nel primo semestre dell'anno sono stati venduti 21,7 milioni di metri cubi di gas a clienti finali e 34,8 milioni di metri cubi a grossisti. La centrale di Teverola ha consumato complessivamente 47,3 milioni di metri cubi di gas.

5 |

PROSPETTIVE

I risultati positivi ottenuti nel primo semestre di quest'anno permettono al Gruppo retico di confermare le prospettive annunciate la scorsa primavera per l'esercizio 2009. Rätia Energie prevede un buon risultato operativo, tuttavia leggermente inferiore a quello dell'anno scorso, mentre l'utile dovrebbe attestarsi sui buoni livelli del 2008. Il contesto di mercato rimarrà comunque delicato anche in futuro: l'economia si sta riprendendo solo lentamente, mentre le regolamentazioni del settore elettrico nei diversi Paesi continuano a costituire un rischio da non sottovalutare.

TANTE SEDI E UNA STRATEGIA MOLTO CHIARA

Negli ultimi anni il Gruppo Rätia Energie ha sviluppato una strategia molto chiara su come distribuire il lavoro tra le proprie sedi, ciò che ha permesso di ottimizzare i processi lavorativi e di soddisfare al contempo le esigenze regionali. Le attività di trading sono state suddivise tra tre sedi (Poschiavo, Milano e Praga), ognuna delle quali con competenze specifiche ben definite secondo il motto: tre sedi – un unico trading floor. A Poschiavo ci si occupa del commercio di energia in Germania, Francia, Austria, Svizzera, Scandinavia e Inghilterra. Qui e a Zurigo viene inoltre svolto il commercio di certificati di CO₂ e delle energie rinnovabili. A Milano avviene invece il trading di energia per l'Italia e si concentra tutto il commercio di gas, mentre il team di Praga si occupa di tutte le operazioni per i Paesi dell'Europa centro-orientale. Milano è anche la sede principale per quanto riguarda le attività di vendita e per il potenziamento della produzione in Italia. A Dortmund vengono invece gestite le attività per il mercato tedesco.

In Svizzera, oltre alla sede di Poschiavo, che ospita gran parte dei collaboratori con funzioni a livello di corporate e il settore Produzione Svizzera, rivestono notevole importanza anche gli uffici di Ilanz e Kloster/Küblis. Nella Surselva ha sede la direzione di Rätia Energie Svizzera e il settore Reti, mentre in Prettigovia trovano spazio tra l'altro i dipendenti addetti alle risorse umane, al marketing e alla vendita per la Svizzera. A Landquart ha invece sede l'affiliata SWIBI, che si occupa della gestione dei dati energetici. Sempre a Landquart sono insediate diverse funzioni a livello di corporate che richiedono un'elevata mobilità. Infine c'è l'Engadina, che presto potrà contare su un nuovo edificio a Bever. I terreni attualmente posseduti dal Gruppo a Samedan verranno ceduti e utilizzati per potenziare l'offerta turistica in Alta Engadina.

Rätia Energie punta volutamente su una struttura decentralizzata, fondata sulle sedi tradizionali del Gruppo. L'organizzazione societaria prevede inoltre la suddivisione di competenze chiave chiare tra le varie sedi. In questo modo è possibile garantire uno svolgimento efficiente del lavoro e assicurare la vicinanza alla clientela.



L. Bärtsch
Luzi Bärtsch
Presidente
del Consiglio d'Amministrazione



K. Bobst
Kurt Bobst
CEO

Investire per porre solide basi nel futuro

6 |

POTENZIAMENTO DELLA PRODUZIONE PROPRIA

Come previsto dalla strategia aziendale a lungo termine, Rätia Energie lavora per lo sviluppo e la creazione di nuove capacità produttive nei mercati chiave. L'obiettivo è di disporre di un parco produttivo diversificato sotto il profilo geografico e delle tecnologie utilizzate. In Svizzera Rätia Energie sta pianificando una centrale ad accumulazione da 1000 MW con sistema di pompaggio, che utilizzerà quali bacini il Lago Bianco, sul Passo del Bernina, e il Lago di Poschiavo, a valle. L'impianto, che potrebbe entrare in funzione già nel 2018, sarà in grado di produrre energia nei momenti di maggiore richiesta, e utilizzerà l'energia in eccesso generata durante i periodi di minor richiesta, per esempio quella delle centrali eoliche. Rätia Energie persegue anche altri due progetti nel settore idroelettrico in Prettigovia. La centrale da 10 MW di Taschinas è attualmente in fase di realizzazione e sarà pronta per il 2011. A Chlus, vicino a Landquart, il Gruppo sta invece preparando la richiesta di concessione per un impianto da 40 MW che sfrutterà il salto tra Küblis e Landquart.

In Germania, e più precisamente a Brunsbüttel, e in Italia, a Saline Joniche, Rätia Energie mira a realizzare centrali a carbone all'avanguardia. L'iter autorizzativo, che deve tenere conto di standard molto severi, tra cui quelli ambientali, è stato avviato per entrambi i progetti. A Brunsbüttel Rätia Energie ha acquisito la maggioranza di una società a destinazione specifica con lo scopo e il diritto di rivendere quote della propria partecipazione ad altri operatori e ridurre la propria quota al corrispettivo di una capacità produttiva compresa tra 200 e 400 MW.

In Italia va menzionato soprattutto il previsto parco eolico di Lucera, che avrà una potenza di 55 MW. La fine dell'iter autorizzativo per 13 aerogeneratori è attesa

fra pochi mesi. Per altri 15 aerogeneratori la procedura è ancora in corso. Per la prima parte di questo parco eolico Rätia Energie prevede un periodo di realizzazione di circa due anni.

UNA NUOVA PIATTAFORMA COMMERCIALE

In questi mesi è entrato in una fase decisiva anche un altro ambizioso progetto, internamente definito «Up-Trade», che mira all'integrazione a livello di Gruppo di un'unica nuova piattaforma commerciale. L'obiettivo principale è quello di dotare tutte le sedi di trading con un'unica applicazione informatica. Con il nuovo sistema sarà possibile disporre di informazioni di mercato identiche e aggiornate in tutti gli uffici del Gruppo. Ciò migliorerà la visione d'insieme sul mercato, un fattore molto importante, anche tenuto conto della crescente complessità dei mercati. Il nuovo sistema permetterà inoltre di consultare in ogni momento tutti i libri commerciali da ogni sede e garantirà per tutto il Gruppo il collegamento con i dati della gestione rischi. Infine il nuovo programma sarà in grado di supportare tutte le transazioni del Gruppo, attualmente in costante crescita e permetterà anche operazioni con altre commodity. L'implementazione avverrà a tappe e partirà nei prossimi mesi.



7 |

Conto semestrale consolidato del Gruppo Rätia Energie

8 | CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi	1.1 – 30.06.2008 non rivisto	1.1 – 30.06.2009 non rivisto
Ricavi di vendita	897 511	921 922
Prestazioni proprie capitalizzate	6 487	5 399
Altri ricavi operativi	11 857	16 293
Totale ricavi	915 855	943 614
Acquisto di energia	- 772 627	- 742 121
Oneri di concessione	- 5 021	- 7 320
Costi del personale	- 36 890	- 43 417
Materiale e prestazioni esterne	- 16 754	- 17 794
Altri costi operativi	- 20 399	- 27 460
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti	64 164	105 502
Ammortamenti e svalutazioni	- 25 747	- 30 806
Risultato operativo	38 417	74 696
Proventi finanziari	25 427	40 898
Oneri finanziari	- 39 827	- 41 244
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società collegate e imprese a controllo congiunto	160	25
Risultato prima delle imposte	24 177	74 375
Imposte sul reddito	- 6 835	- 18 001
Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e terzi)	17 342	56 374
Quota di pertinenza del Gruppo	16 735	57 131
Quota di pertinenza di terzi	607	- 757
Risultato per titolo (non diluito)	CHF 4,93	CHF 16,84
Non sussistono dati di fatto che portano a una diluizione dell'utile per titolo.		

9 | STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Attività in migliaia di franchi	31.12.2008 rivisto	30.06.2009 non rivisto
Immobili, impianti e macchinari	1 041 341	1 063 369
Attività immateriali	14 539	14 467
Partecipazioni in società collegate e in imprese a controllo congiunto	31 017	43 526
Altre attività finanziarie non correnti	78 582	76 348
Imposte differite attive	15 867	20 324
Attività non correnti	1 181 346	1 218 034
Rimanenze	25 294	33 586
Crediti	549 117	526 111
Ratei e risconti attivi	11 031	5 989
Attività finanziarie correnti	3 447	3 572
Valori di sostituzione positivi - derivati energetici	243 660	296 718
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	171 391	166 660
Attività correnti	1 003 940	1 032 636
Totale attività	2 185 286	2 250 670
Capitale proprio e passività		
Capitale azionario	2 783	2 783
Capitale di partecipazione	625	625
Titoli propri	- 16	- 16
Riserve	17 732	17 732
Adeguamento al valore di mercato degli strumenti finanziari	- 1 604	- 2 394
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo (incluso il risultato netto dell'esercizio)	758 044	791 431
Differenze di conversione accumulate	- 5 098	- 2 792
Patrimonio netto del Gruppo	772 466	807 369
Patrimonio netto di terzi	51 606	52 093
Totale patrimonio netto	824 072	859 462
Accantonamenti non correnti	90 770	70 432
Passività per imposte differite	92 122	95 060
Finanziamenti a lungo termine	382 836	349 965
Altre passività non correnti	57 091	56 391
Passività non correnti	622 819	571 848
Debiti per imposte sul reddito	30 654	21 730
Passività finanziarie correnti	74 978	83 139
Valori di sostituzione negativi - derivati energetici	213 073	274 073
Accantonamenti correnti	2 650	3 500
Altre passività correnti	392 137	404 129
Ratei e risconti passivi	24 903	32 789
Passività correnti	738 395	819 360
Passività	1 361 214	1 391 208
Totale patrimonio netto e passività	2 185 286	2 250 670

Conto semestrale consolidato del Gruppo Rätia Energie

10 | TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi	1.1 – 30.06.2008 non rivisto	1.1 – 30.06.2009 non rivisto
Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e terzi)	17 342	56 374
Incrementi (decrementi) per cambio valuta estera	-5 781	3 708
Adeguamento al valore di mercato degli strumenti finanziari	2 228	- 1 727
Imposte sul reddito	- 512	432
	1 716	- 1 295
Altri risultati del periodo al netto di imposte	-4 065	2 413
Totale conto economico complessivo	13 277	58 787
Quota di pertinenza del Gruppo	13 483	58 647
Quota di pertinenza di terzi	- 206	140

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi	Capitale azionario	Capitale di partecipazione	Azioni proprie	Riserve	Adeguam. al valore di mercato di strumenti finanziari	Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	Differenze di conversione accumulate	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Patrimonio netto al 1° gennaio 2008	2 783	625	- 12	17 732	-113	682 119	7 717	710 851	57 228	768 079
Totale conto economico complessivo					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
Patrimonio netto al 1° gennaio 2009	2 783	625	- 16	17 732	- 1 604	758 044	- 5 098	772 466	51 606	824 072
Totale conto economico complessivo					- 790	57 131	2 306	58 647	140	58 787
Distribuzione dividendi (senza titoli propri)						- 23 744		- 23 744	- 80	- 23 824
Acquisto/vendita di titoli propri										
Riscatto di quote di terzi									32	32
Aumento di capitale di terzi									395	395
Patrimonio netto al 30 giugno 2009	2 783	625	- 16	17 732	- 2 394	791 431	- 2 792	807 369	52 093	859 462

11 | RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi	1.1 – 30.06.2008 non rivisto	1.1 – 30.06.2009 non rivisto
Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e terzi)	17 342	56 374
Ammortamenti e svalutazioni	25 747	30 806
Costi per lavori interni capitalizzati	- 6 487	- 5 399
Variazione accantonamenti	319	- 19 525
Variazione imposte differite sul reddito	- 8 148	- 1 114
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società collegate o in imprese a controllo congiunto	- 160	- 25
Dividendi di società collegate e imprese a controllo congiunto	344	41
Altri ricavi e costi non monetari	4 502	- 5 941
Incremento/decremento rimanenze	- 3 733	- 7 641
Incremento/decremento crediti	- 51 617	31 013
Incremento/decremento ratei e risconti attivi	- 7 945	5 117
Incremento/decremento debiti	13 377	- 2 343
Incremento/decremento ratei e risconti passivi	- 3 312	7 735
Incremento/decremento valori di sostituzione dei derivati energetici	39 584	8 880
Incremento/decremento attività finanziarie correnti	30 534	- 125
Cash flow da attività operativa	50 347	97 853
Immobilizzazioni materiali:		
- Investimenti	- 22 382	- 28 911
- Alienazioni	1 758	43
Immobilizzazioni immateriali:		
- Investimenti	- 938	- 5 381
- Alienazioni	29	-
Società del gruppo:		
- Acquisizioni	-	- 5
- Alienazioni	1 223	-
Partecipazioni in società collegate e in imprese a controllo congiunto:		
- Investimenti	- 2 843	- 12 353
- Alienazioni	-	-
Attività finanziarie non correnti:		
- Investimenti	- 1 051	-
- Alienazioni	-	209
Attività non correnti:		
- Investimenti	- 69 336	-
- Alienazioni	-	-
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento	- 93 540	- 46 398
Accensione nuovi finanziamenti	82 416	-
Rimborso di debiti finanziari	- 12 044	- 35 517
Distribuzione dividendi	- 18 733	- 23 824
Acquisto di titoli propri	- 932	-
Vendita di titoli propri	-	-
Aumenti di capitale versati da terzi	118	395
Cash flow da attività di finanziamento	50 825	- 58 946
Effetto variazione cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti	- 3 128	2 760
Incremento (decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4 504	- 4 731
Disponibilità liquide al 1° gennaio	152 665	171 391
Disponibilità liquide al 30 giugno	157 169	166 660
Ulteriori informazioni:		
Interessi attivi	2 152	2 596
Interessi passivi	7 873	7 886
Imposte pagate	19 079	21 225

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. Il Gruppo si occupa anche del commercio di gas.

2) PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Principi

Il conto semestrale consolidato di Rätia Energie al 30 giugno 2009, 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 2008.

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 2008. Non hanno avuto alcuna ripercussione sul Gruppo Rätia Energie i nuovi standard e le nuove interpretazioni adottate per la prima volta nel primo semestre 2009: IAS 1 (Presentazione del bilancio), IAS 23 (Oneri finanziari), IAS 27 (Bilancio consolidato e separato), IAS 32 (Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio d'esercizio e informazione integrativa), IAS 39 (Eligible hedged items), IFRS 2 (Pagamenti basati su azioni), IFRS 3 (Aggregazioni aziendali), IFRS 8 (Settori operativi), IFRIC 13 (Programmi di fidelizzazione della clientela), IFRIC 15 (Contratti per la costruzione di beni immobili), IFRIC 16 (Coperture di un investimen-

to netto in una gestione estera). Non hanno avuto effetti rilevanti sul bilancio intermedio nemmeno le modifiche riconducibili al cosiddetto «Annual Improvement Projects».

Per la conversione euro/franco è stato applicato il corso della data di riferimento di EUR/CHF 1,5265 e un cambio medio dell'esercizio pari a EUR/CHF 1,5055. 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 sottostanno all'influsso di fattori stagionali. Di norma il fatturato e l'utile sono maggiori nel primo semestre dell'anno in virtù dei maggiori consumi di elettricità e dei maggiori quantitativi d'acqua durante i mesi invernali.

Pagamento dei dividendi

Dividendi stabiliti e versati per titolo.

	1.1. – 30.6.2008	1.1. – 30.6.2009
CHF	5,50	7,00

Dividendi stabiliti e versati (dividendi per azioni proprie inclusi).

	1.1. – 30.6.2008	1.1. – 30.6.2009
TCHF	18 745	23 857

Il pagamento del dividendo è stato stabilito il 12 maggio 2009 dall'Assemblea generale.

3) VARIAZIONI DEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO

Nel primo semestre del 2009 sono state costituite le società affiliate Elbe Finance Holding Verwaltungs-GmbH (Deutschland) ed Elbe Finance Holding GmbH &

13 |

Co KG (Deutschland). Anche se la società Elbe Finance Holding-GmbH (Deutschland) detiene una partecipazione del 51 per cento nella Kraftwerk StadtKraftWerk Brunsbüttel GmbH & Co. KG, il Gruppo Rätia Energie non ne detiene il controllo. Per questo la Kraftwerk StadtKraftWerk Brunsbüttel GmbH & Co. KG non è consolidata integralmente, ma è considerata come società collegata e quindi consolidata con il metodo del patrimonio netto, secondo quanto previsto dallo IAS 27.

4) INFORMAZIONI SULLE AREE DI ATTIVITÀ

Rätia Energie è una società elettrica verticalmente integrata e presente su tutta la filiera elettrica, dalla produzione al trading, passando per la trasmissione, la vendita e la distribuzione. Le attività del Gruppo Rätia Energie sono suddivise in divisioni e aree nazionali. L'organizzazione del Gruppo prevede tre divisioni (Mercato, Impianti, Finanze e Servizi) e quattro aree nazionali: Svizzera, Italia, Germania ed Europa centro-orientale. Nella veste di organi supremi con poteri decisionali il Consiglio d'Amministrazione e la Direzione valutano i risultati delle attività commerciali come un'unica unità, secondo il modello commerciale integrato, al fine di valutarne la capacità di rendimento e prendere decisioni relative alla ripartizione delle risorse. Per questo motivo e in ottemperanza a quanto previsto dall'IFRS 8, si rinuncia a presentare una segmentazione per divisione o per area.

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

Il 21 luglio 2009 il Gruppo Rätia Energie ha comunicato il raggiungimento di un accordo per la vendita di un terreno di 10 000 m2 a Samedan.

Il rapporto semestrale consolidato è stato approvato dal Consiglio d'Amministrazione il 24 agosto 2009.

Non si sono verificati altri eventi di rilievo dopo il 30 giugno 2009.



Indirizzi e date

15 |

SEDE PRINCIPALE

RÄTIA ENERGIE
Via da Clalt 307
CH-7742 Poschiavo
Tel +41 81 839 71 11
Fax+41 81 839 72 99

www.REpower.com
info@REpower.com

SVIZZERA

RÄTIA ENERGIE
Josefstrasse 225
CH-8005 Zürich
Tel +41 81 839 70 00
Fax+41 81 839 70 99

RÄTIA ENERGIE
Talstrasse 10
CH-7250 Klosters
Tel +41 81 423 77 77
Fax+41 81 423 77 99

RÄTIA ENERGIE
Glennerstrasse 22
CH-7130 Ilanz
Tel +41 81 926 26 26
Fax+41 81 926 26 30

RÄTIA ENERGIE
Quadratscha 36
CH-7503 Samedan
Tel +41 81 839 75 00
Fax+41 81 839 75 99

ITALIA

REZIA ENERGIA ITALIA S.P.A.
Via Giulio Uberti 37
IT-20129 Milano
Tel +39 02 764 56 61
Fax+39 02 764 56 630

DYNAMEETING S.P.A.
Via Giulio Uberti 37
IT-20129 Milano
Tel +39 02 581 42 11
Fax+39 02 700 49 330

GERMANIA

RÄTIA ENERGIE DEUTSCHLAND GMBH
Freistuhl 3
DE-44137 Dortmund
Tel.: +49 231 206 406 0
Fax: +49 231 206 406 96

EUROPA CENTRO-ORIENTALE

RE TRADING CEE S.R.O.
Ke Štvanici 3/656
CZ-18600 Praha 8 - Těšnov
Tel +420 225 095 200
Fax+420 225 095 238

RE ENERGIJA D.O.O.
Slovenska Cesta 56
SI-1000 Ljubljana
Tel +386 1 232 21 39
Fax+386 1 232 21 44

RE ENERGIE SRL
Str. Pictor Ion Negulici, nr. 13C
RO-011941 Bucuresti
Tel +40 21 311 62 66
Fax+40 21 311 62 65

Editore
Realizzazione
Redazione
Fotografie

Rätia Energie
Rätia Energie
Rätia Energie
Ivan Previsdomini

Poschiavo
Poschiavo
Poschiavo
Tirano

DATE

Il rapporto semestrale 2009 è pubblicato in tedesco, italiano e inglese. In caso di incongruenze fa fede la versione originale tedesca.

14 aprile 2010
10 maggio 2010

Rapporto di gestione 2009
Assemblea generale

