

RAPPORTO  
SEMESTRALE  
2017





# Il semestre in sintesi

## IL SEMESTRE IN SINTESI

905

milioni di franchi

Fatturato nel 1° semestre 2017

20

milioni di franchi

Risultato operativo (EBIT) 1° semestre 2017

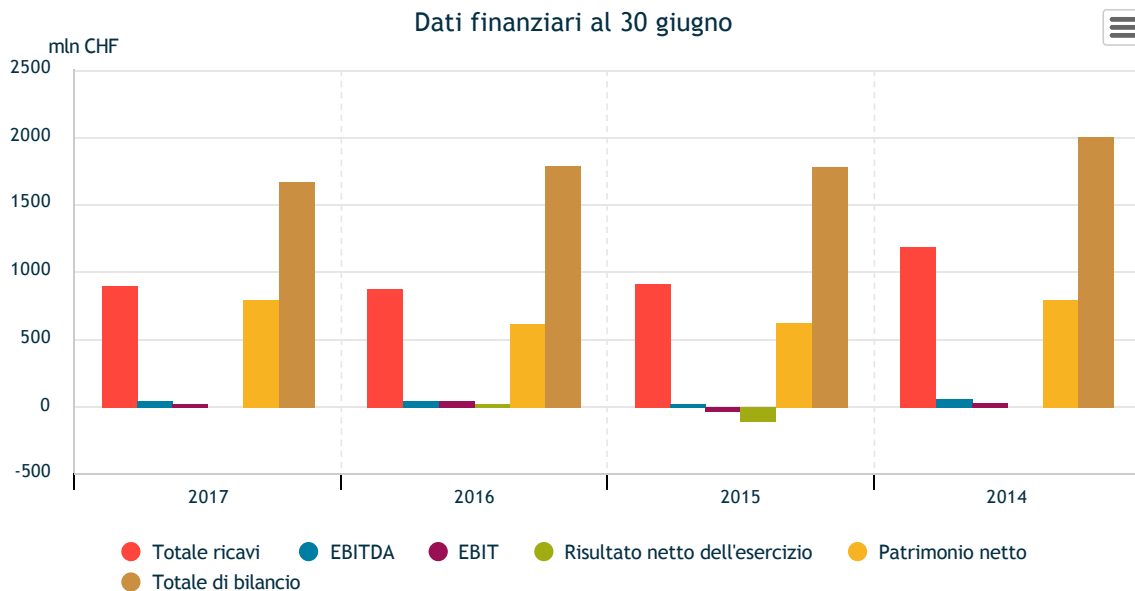
## GLI EVENTI PIÙ IMPORTANTI DEL PRIMO SEMESTRE 2017

- Nel primo semestre 2017 il Gruppo Repower ha realizzato un **totale ricavi** di 905 milioni di franchi (+3% rispetto al 1° semestre 2016).
- Il **risultato operativo (EBIT)** si è attestato a 20 milioni di franchi, ridotto del 55% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Al risultato hanno contribuito in modo particolare le attività in Italia. L'utile è stato pari a un milione di franchi.
- Il primo semestre 2017 si è svolto nel segno di ulteriori attività per il **perfezionamento della strategia aziendale**. Fra queste figurano quelle volte al potenziamento della componente di vendita e di servizio, con uno sviluppo crescente di lavori per terzi e di servizi destinati a grandi clienti e partner commerciali.
- Con l'adesione di Elektrizitätswerke des Kantons Zürich (EKZ) a **Repartner Produktions AG**, l'impresa partecipata si è aggiudicata un nuovo e importante partner. EKZ detiene il sei per cento dell'impresa.
- Per garantire un'elevata qualità dei servizi erogati ai propri clienti finali, Repower ha riunito le proprie attività nei settori del **servizio universale** e dell'utilizzo di rete sotto la stessa unità organizzativa.

## DATI FINANZIARI

	1° semestre 2017	1° semestre 2016	1° semestre 2015	1° semestre 2014
in milioni di CHF				
<b>Utili e ricavi</b>				
Totale ricavi	905	881	922	1.196
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)	43	51	29	57
Ammortamenti, svalutazioni e rivalutazioni	-22	-5	-63	-25
Risultato operativo (EBIT)	20	45	-34	32
Risultato netto dell'esercizio	1	18	-108	4
<b>Stato patrimoniale</b>				
Totale Stato patrimoniale al 30.06.	1.681	1.792	1.780	2.014
Patrimonio netto al 30.06.	794	620	631	793
Quota patrimonio netto	47%	35%	35%	39%
<b>Altri dati finanziari</b>				
Margine lordo energia	109	113	93	125
Economic Value Added	-8	8	-60	-15
Cash flow da attività operativa	19	44	11	46
Indebitamento netto	-11	233	253	308
Fattore d'indebitamento	-0,1	2,4	4	2,6
FFO / Indebitamento netto	-313%	23,0%	7,3%	17,8%
CAPEX*	11	9	9	11
Dipendenti (FTE)	569	627	671	700

\* Compresi investimenti in attività materiali e immateriali, società collegate, e prestiti a scopo d'investimento



## STATISTICA DEI TITOLI

Capitale sociale 7.390.968 azioni nominative da CHF 1.00 CHF 7,4 mln

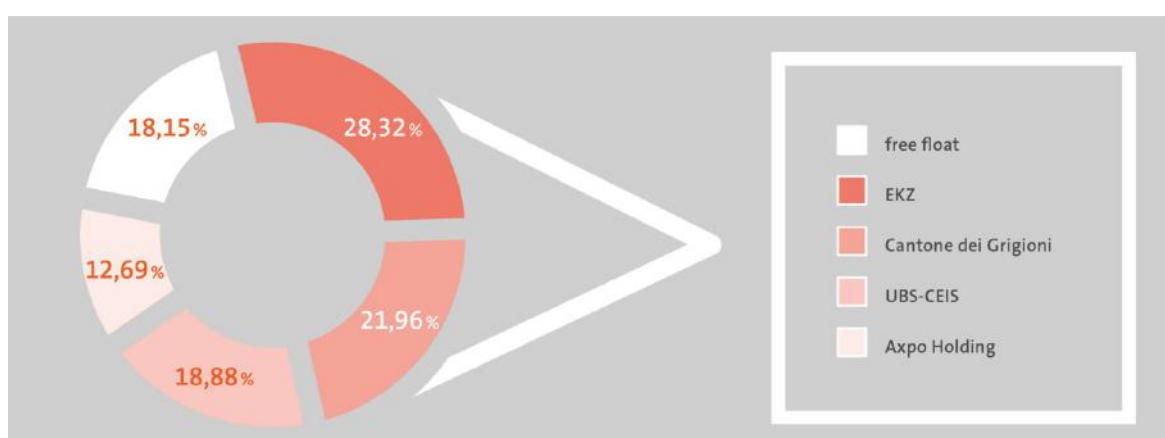
Quotazioni (CHF) <sup>1</sup>		1° semestre 2017	1° semestre 2016 <sup>2</sup>
Azioni nominative	massimo	63	48
	minimo	55	40

1 Fonte: OTC-X, Banca cantonale bernese

2 I dati 2016 si riferiscono al periodo che va dal 24.5.2016 al 30.6.2016, ossia dall'introduzione delle azioni nominative alla fine del semestre.

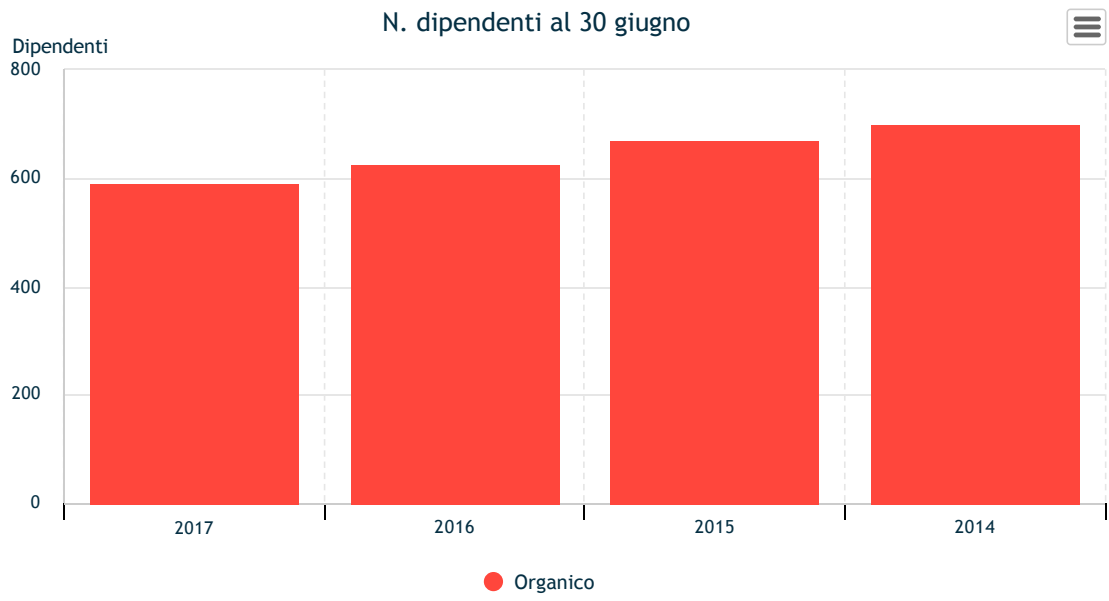
Dividendo (CHF)	2016	2015	2014	2013
Azioni nominative	0.00	0.00	0.00	2.00

## STRUTTURA AZIONARIATO



## NUMERO DIPENDENTI

al 30 giugno	2017	2016
Svizzera	428	439
Italia	161	155
Romania	-	31
Repubblica Ceca	-	2
<b>Totale</b>	<b>589</b>	<b>627</b>
Apprendisti	30	30
Consulenti dell'energia in Italia	606	583





The logo for REPOWER is displayed on a light-colored building facade. The word 'REPOWER' is in a bold, sans-serif font, with 'RE' in red and 'POWER' in black.

Relazione semestrale

## Relazione del Consiglio d'Amministrazione e del CEO



Nel primo semestre 2017 Repower ha conseguito un risultato operativo (EBIT) di 20 milioni di franchi. L'utile è stato pari a un milione di franchi. Il primo semestre si è svolto completamente nel segno dell'ulteriore attuazione della strategia aziendale.

### EVENTI PRINCIPALI

Nel primo semestre 2017 Repower ha proseguito lo sviluppo positivo della propria strategia aziendale potenziando i servizi destinati alle altre aziende elettriche e ai grandi clienti e riuscendo ad aggiudicarsi commesse interessanti nei settori produzione, reti, trading e vendita (cfr. anche [Mercato Svizzera](#)). Nell'ambito dell'attuazione della strategia Repower ha inoltre adeguato le proprie strutture interne e dispone ora di un'organizzazione orientata al mercato.

Nel semestre appena trascorso Repower ha ampliato anche la propria rete di ricarica Plug'n Roll per veicoli elettrici diventando, con le sue circa 80 stazioni di ricarica Plug'n Roll già installate, il fornitore leader per la mobilità elettrica nel Cantone dei Grigioni.

Nel primo semestre del 2017 Repower ha acquisito un ulteriore partner per la società di partecipazione Repartner Produktions AG: Elektrizitätswerke des Kantons Zürich (EKZ), che ha rilevato il sei per cento delle quote di Repower. Repower possiede ora una maggioranza del 51 per cento, esauendo così il volume delle partecipazioni per i partner.

Per garantire processi efficienti e rispondere ancora meglio alle esigenze dei clienti, Repower ha raggruppato in un'unica unità organizzativa le attività connesse alla fornitura di energia ai propri clienti finali e i compiti di carattere normativo inerenti alle proprie reti di distribuzione.

### CONTESTO E RISULTATO

Con il «Sì» espresso dalla votazione popolare sulla Strategia energetica 2050 nel maggio di quest'anno, l'energia idroelettrica è stata riconosciuta come elemento centrale dell'approvvigionamento svizzero di energia elettrica, riportando la calma nell'agitato panorama della politica energetica. La certezza riguardo al reale quadro politico sarà tuttavia raggiunta solo quando saranno stati elaborati gli ordinamenti corrispondenti. Repower si impegnerà a fare in modo che il progetto di legge possa essere attuato nel modo più rapido possibile.

Un altro tema attuale nell'agenda politica svizzera riguarda il futuro del canone per i diritti d'acqua. Repower condivide la posizione del settore che propone una maggiore flessibilità del canone: in base a questo modello, una parte dei tributi per l'utilizzo della risorsa acqua sarebbe fisso, mentre l'altra parte sarebbe variabile e dipenderebbe dal valore della risorsa stessa (prezzo di mercato). Questo approccio garantisce da un lato entrate fisse per Comuni e Cantoni, dall'altro tiene conto anche del prezzo del mercato dell'energia elettrica cui sono esposte le aziende elettriche. Quest'estate il DATEC (Dipartimento federale dell'ambiente, dei trasporti, dell'energia e delle comunicazioni) effettuerà una consultazione sulla futura normativa e le Camere federali delibereranno su questo argomento nel 2018.

In Italia il primo semestre 2017 è stato contrassegnato da una tendenza positiva: i prezzi del mercato e il consumo di energia (elettricità e gas) sono complessivamente aumentati. Questo sviluppo è stato influenzato dal contesto geopolitico, in particolare dal calo delle importazioni di energia elettrica dalla Francia in seguito alla chiusura di alcune centrali nucleari.

I ricavi complessivi di Repower ammontano nel primo semestre a 905 milioni di franchi e fanno registrare un risultato operativo (EBIT) di 20 milioni di franchi con un utile di un milione di franchi. Le attività commerciali in Italia hanno contribuito in modo particolarmente significativo al risultato grazie a favorevoli condizioni del mercato.

Repower presenta nuovamente dati molto positivi riguardanti il bilancio e l'indebitamento: Alla fine del semestre, la quota del patrimonio netto si è attestata al 47%, l'indebitamento netto è sceso a -11 milioni di franchi (liquidità netta) (fine 2016: 41 milioni di franchi) e il livello di indebitamento ammonta a -0,1 (fine 2016: 0,5).

In gennaio Repower ha emesso due prestiti «verdi» per un importo complessivo pari a 50 milioni di franchi, concludendo positivamente il rifinanziamento di parti del proprio parco di centrali elettriche da energie rinnovabili.

905

milioni di franchi

Fatturato 1° semestre 2017

20

milioni franchi

Risultato operativo (EBIT) 1° semestre 2017



## STRATEGIA

La strategia aziendale di Repower è costituita da cinque pilastri: mercati chiave, servizi, digitalizzazione, partnership e sostenibilità.

### Mercati chiave

I mercati chiave di Repower sono la Svizzera e l'Italia.

### Servizi

Basandosi sulle proprie competenze centrali nei settori della produzione, della distribuzione e del trading, Repower punta a diventare fornitore leader di servizi.

### Digitalizzazione

Repower sviluppa nel settore della digitalizzazione soluzioni innovative che creano valore aggiunto allo scopo di ottenere un'integrazione intelligente dei sistemi e un aumento dell'efficienza nell'interesse dei clienti.

### Partnership

Repower continua a sviluppare il proprio modello operativo all'interno di partnership strategiche e punta a diventare il partner energetico di preferenza dei propri clienti.

### Sostenibilità

Repower si è posta come obiettivo la produzione di energia al 100% da fonti rinnovabili. Il portafoglio di produzione fornirà un contributo al suo ruolo di fornitore leader di energia e servizi.

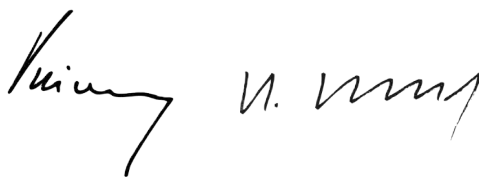
Le tappe concrete raggiunte nel primo semestre 2017 da Repower nell'ambito del processo di attuazione della propria strategia, nonché esempi dei servizi per terzi sui quali l'azienda sta attualmente lavorando sono illustrati nei capitoli relativi ai singoli mercati ([Svizzera](#) e [Italia](#)).

## RINGRAZIAMENTI

Ringraziamo sentitamente tutti i nostri dipendenti per il grande impegno profuso nello scorso semestre. Desideriamo inoltre ringraziare i nostri azionisti, clienti e partner per la loro fiducia.

## PROSPETTIVE/OBIETTIVI

La pressione sui margini nel comparto energetico rimane alta, ma Repower è ben posizionata per il futuro grazie all'attuazione graduale della strategia e a una solida base di capitale. La società dispone della necessaria flessibilità essendo capace di evolversi e di adeguarsi alle mutevoli condizioni del mercato. Nel primo semestre 2017 ha conseguito un risultato soddisfacente che non può tuttavia essere considerato indicativo per l'intero anno. Ciò nonostante Repower corregge le proprie previsioni per l'esercizio 2017 e attende ora un risultato operativo (EBIT) sui valori dell'attuale semestre 2017.



Dr. Pierin Vincenz  
Presidente del  
Consiglio  
d'Amministrazione

Kurt Bobst  
CEO



Relazione semestrale

## Segmento «Mercato Svizzera»

### MERCATO

#### Focus sulla vendita e i servizi

Nel primo semestre 2017 Repower si è concentrata maggiormente sulle vendite e i servizi, riuscendo ad acquisire alcuni nuovi grandi clienti e a prorogare i contratti di fornitura con i clienti esistenti. Tra questi, ad esempio, l'Hotel Grand Resort Bad Ragaz, Elektrizitätswerk Samedan e la catena di supermercati Aldi, che vende a clienti privati energia verde prodotta nelle centrali elettriche di Repower. Nell'acquisizione di numerosi altri ordini, le Vendite hanno svolto la funzione di interfaccia tra i clienti e i fornitori di servizi interni di Repower (in particolare il Trading).

#### Attività con certificati di origine

Nel primo semestre 2017 l'andamento delle attività con certificati di origine è stato soddisfacente. Le Vendite hanno reperito nuove controparti per il trading con certificati di origine, tra cui Elektrizitätswerke Thun, Energie Service Biel, la società cooperativa Elektra Oberrohrdorf, Stadtwerke Grenchen e clienti tedeschi (ad esempio Energiehandelsgesellschaft West (EHW) e Stadtwerke Pforzheim).

#### Plug'n Roll: oltre 80 stazioni di ricarica elettrica già installate

Repower ha inoltre portato avanti il potenziamento della rete di ricarica per la mobilità elettrica Plug'n Roll: ormai numerosi hotel ed esercizi commerciali in tutto il Cantone dei Grigioni, e non solo, gestiscono una o più di una stazioni di ricarica. Repower ha finora installato complessivamente oltre 80 stazioni di ricarica e quasi 2000 conducenti di veicoli elettrici si sono registrati nell'app Plug'n Roll.

#### Smartpower: offerta basata sulla potenza, visualizzazione del bilancio energetico e controllo dei consumi in un'unica soluzione

Nello scorso semestre il nuovo settore Product Management, creato all'inizio del 2017, ha sviluppato, tra le altre cose, Smartpower, la soluzione di Repower che comprende una tariffa basata sulla potenza e «Smart Manager», uno strumento per la lettura dei dati, il controllo automatico di utenze/impianti di produzione e la visualizzazione in tempo reale del bilancio energetico. Il controllo attivo degli apparecchi elettrici consente al cliente di definire e ottimizzare i propri costi energetici. Alla fine di giugno si è conclusa la fase pilota con clienti selezionati. Repower procederà ora con l'analisi delle informazioni raccolte al fine di lanciare il prodotto sul mercato nel 2018.

## GESTIONE E SERVIZI

### TRADING

Nel primo semestre 2017 le attività di trading sono state molto volatili e impegnative come lo scorso anno. Soprattutto in gennaio e febbraio, i prezzi per la fornitura di energia elettrica sono rimasti a livelli alti paragonabili a quelli del quarto trimestre 2016. I principali fattori sono stati ancora una volta la ridotta disponibilità delle centrali termiche nell'Europa centrale e la difficile situazione idrologica nella regione alpina, che hanno generato anche buone opportunità sul mercato svizzero dell'energia di bilanciamento. Il differenziale di prezzo Svizzera-Italia, importante per Repower, è rimasto relativamente basso, ma superiore rispetto all'anno precedente. A causa della forte pressione sui margini è stato necessario sfruttare nel miglior modo possibile le opportunità nel Market Access dovute alla volatilità elevata, con risultati buoni per Repower soprattutto nel primo trimestre.

#### Servizi energetici per terzi

Nel primo semestre Repower si è dedicata alla propria offerta di servizi nel settore del trading assicurandosi numerosi ordini di diversi partner per la commercializzazione della loro energia e delle loro flessibilità, tra cui, ad esempio, la quota di partecipazione del Canton Argovia nella Centrale elettrica Ryburg-Schwörstadt, l'impianto di incenerimento di rifiuti KEBAG o la quota spettante al Canton Glarona nella vecchia Centrale elettrica di Linth-Limmern. Naturalmente sono stati ulteriormente intensificati i rapporti per servizi come ad esempio con le Ferrovie Federali Svizzere FFS, Energie Wasser Luzern (EWL) o la Società elettrica cantonale di Nidvaldo (EWN). Altri servizi di trading di Repower comprendono la fornitura personalizzata di energia a grandi clienti, informazioni di mercato e accessi al mercato, la gestione dei gruppi di bilancio, la gestione del portafoglio, l'acquisto di energia e l'attività di forecasting.

#### Energy Space: il nuovo portale per il trading di Repower

Nel primo semestre sono stati intensificati anche i lavori di sviluppo in relazione al portale web «Energy Space», che è già stato messo a disposizione di alcuni partner e clienti. Il portale presenta le principali informazioni sul mercato e informazioni specifiche per i clienti, e fornisce ai partner dati in tempo reale per l'analisi e per i conteggi. In questo modo lo scambio dei dati viene notevolmente semplificato con una maggiore trasparenza a vantaggio dei partner.

### RETE DI DISTRIBUZIONE

Repower ha investito nel primo semestre 2017 circa 5,7 milioni di franchi nel potenziamento e rinnovo delle proprie reti. A questa somma vanno aggiunti 4,5 milioni di franchi per la manutenzione, il monitoraggio e l'esercizio. Grazie a questi investimenti costanti, Repower può garantire la sicurezza dell'approvvigionamento e mantenere alta la stabilità della rete.

#### Servizi di rete per terzi

Nello scorso semestre Repower ha effettuato diversi lavori per terzi nell'ambito delle reti di distribuzione e si è aggiudicata nuove commesse, fra cui, a titolo esemplificativo, opere di potenziamento nella Bassa Engadina, risanamenti delle reti nel Comune di Zernez, l'ampliamento di stazioni di trasformazione esistenti e la costruzione di nuove stazioni di trasformazione (Zernez, Klosters-Serneus) o la messa in sicurezza di diverse sottostazione per conto di Swissgrid (Engadina). Repower ottimizzerà inoltre l'illuminazione pubblica di diversi comuni, tra cui, ad esempio, Disentis o Schiers, dove installerà l'innovativa illuminazione a LED.

#### Asset Monitor: lo strumento per la pianificazione efficiente della manutenzione

Alla fine dello scorso anno, la Ferrovia Retica è diventata il primo cliente ad aderire ad Asset Monitor, l'offerta innovativa di Repower che raggruppa, digitalizza e visualizza i dati delle infrastrutture, consentendo una manutenzione più efficiente e una migliore pianificazione degli investimenti. Nello scorso semestre Repower ha lavorato per perfezionare ulteriormente il suo tool.

### PRODUZIONE IN SVIZZERA

L'inverno secco 2016/2017 ha pesato sui dati sulla produzione del primo semestre nell'anno in corso. Tuttavia, grazie a una gestione ottimale degli invasi si è riusciti a compensare la scarsità di precipitazioni. La produzione propria di energia idroelettrica, con 348 gigawattora, si è attestata nella media pluriennale.

La Centrale elettrica di Morteratsch, presso Pontresina, completamente rinnovata e messa in servizio alla fine del 2016, è attualmente interessata dagli ultimi lavori conclusivi e di ripristino ambientale. L'impianto iscritto nel regime della remunerazione per l'immissione in rete di energia elettrica (RIC) verrà ultimato definitivamente ancora questa estate.

#### Servizi per la produzione per terzi

Repower ha svolto anche nello scorso semestre numerosi incarichi per terzi. In giugno è stata inaugurata in Ticino la Sottostazione Avegno, che è stata completamente rinnovata su incarico di Swissgrid. L'impianto sarà ultimato nel 2018. Repower si è aggiudicata inoltre diversi nuovi incarichi per lavori a sottostazioni, tra cui stazioni di trasformazione e opere di captazione per Swissgrid, Engadiner Kraftwerke, Provedimaint Electric Val Müstair e per la cartiera di Landgart. Nell'ambito di una collaborazione pluriennale, Repower ha sostituito inoltre due stazioni di trasformazione per il Lyceum Alpinum Zuoz aumentando la sicurezza dell'approvvigionamento del liceo e del Comune di Zuoz.

#### Centrale idroelettrica di Chlus

Il progetto della centrale idroelettrica di Chlus nella Prettigovia anteriore/Valle del Reno grigionese s'inserisce perfettamente nella Strategia energetica 2050 del Consiglio federale, che prevede il potenziamento dell'energia idroelettrica. Per la Confederazione si tratta pertanto di un progetto di rilevanza nazionale per l'aumento della sicurezza dell'approvvigionamento in Svizzera. La pianificazione si trova già in una fase avanzata, ma la sua attuazione dipende da decisioni in sospeso presso le autorità federali e cantonali, nonché dall'andamento dei prezzi dell'energia elettrica.

#### CONTRIBUTO ALL'EBIT

Nel primo semestre 2017 il segmento «Mercato Svizzera» ha registrato un risultato operativo (EBIT) di -2 milioni di franchi (1° semestre 2016: 13 milioni di franchi).



Relazione semestrale

## Segmento «Mercato Italia»

### VENDITE

La Vendita Italia registra nel complesso buone condizioni di mercato nel primo semestre 2017. La vendita di gas, in particolare, è stata soddisfacente e la vendita di energia elettrica ha beneficiato degli effetti sui prezzi.

#### Strategia di crescita per la Vendita e ampliamento della rete di agenti

La rete italiana di vendita comprende ormai oltre 600 agenti che coprono l'intero territorio italiano. Durante lo scorso semestre, Repower ha rafforzato la struttura commerciale grazie a misure di reclutamento e formazione, con l'obiettivo di avere una rete di consulenti dell'energia sempre proporzionata rispetto alle attività di vendita. In linea con la propria strategia, Repower intende intensificare ulteriormente nei prossimi anni la vendita di energia elettrica e gas in Italia, ampliando l'offerta di servizi a valore aggiunto (Value Added Service – VAS).

Negli ultimi anni ha già lanciato sul mercato numerosi servizi aggiuntivi per i propri clienti nel segmento delle PMI: VAMPA, il prodotto che tramite immagini termografiche rileva eventuali malfunzionamenti negli apparati elettrici; eFFettiva, la soluzione per analizzare e quindi migliorare il livello di efficienza energetica delle PMI; FOCUS e FOCUS click, un audit energetico per i clienti commerciali e DIODA, per l'introduzione di impianti d'illuminazione a led.

#### Collaborazione con MINI

Nel primo semestre 2017 è inoltre stata avviata con successo la partnership, tecnica e artistica, tra Repower e MINI legata al lancio del primo modello ibrido plug in della casa appartenente al gruppo BMW. La collaborazione si è sviluppata in una serie di attività di comunicazione ed eventi condivisi quali:

- Media Relations: 6 PALINA cobrandizzate con la grafica «Repower X MINI» hanno assistito e ricaricato 12 countryman ibride plug in per tutta la settimana di presentazione alla stampa europea che si è svolta, a Milano e sul lago di Como, a fine giugno. In questa occasione ed in altre sono stati pubblicati comunicati stampa condivisi, ma non solo;

- Eventi di lancio: Repower ha fornito delle PALINA nella veste «Repower X MINI» in occasione delle serate evento in Triennale a Milano e al MAXXI di Roma. Nel primo caso è stata anche realizzata una versione speciale della grafica d'autore VEP;

- Fiere: Repower ha affiancato MINI al Salone dell'Auto Parco Valentino di Torino, una delle rassegne più seguite nel settore.

### TRADING MILANO

#### Settore del gas soddisfacente

Nel trading sono stati conseguiti buoni risultati, soprattutto con il settore del gas, grazie ai costi bassi del

trasporto, ai consumi elevati e a buone previsioni di prezzi che hanno favorito le attività. La domanda per l'energia di regolazione nel mercato dei servizi di bilanciamento è stata invece inferiore alle aspettative.

## PRODUZIONE

**La centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola ha fornito un contributo molto buono**

La centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola nella regione Campania ha fornito ottimi dati di produzione nel primo semestre 2017, raggiungendo buoni margini. I parchi eolici Lucera in Puglia, Corleto Perticara in Basilicata e Giunchetto in Sicilia hanno registrato allo stesso modo buone performance potendo beneficiare di prezzi elevati. Tuttavia, i lavori di revisione previsti nella centrale elettrica di Teverola nella seconda metà dell'anno, ai quali si aggiungono fattori stagionali, fanno ritenere che il buon risultato semestrale non possa essere considerato un'indicazione per l'anno complessivo.

## INNOVAZIONE

**«Ricarica 101»: la rete di ricarica per viaggiare senza pensieri in tutta Italia al volante di un'auto elettrica.**

L'innovativo progetto che ha costituito il primo circuito delle eccellenze italiane, la «Ricarica 101», è stata ulteriormente ampliata nel primo semestre 2017. «Ricarica 101» si pone come obiettivo quello di "liberare" il driver elettrico dalla cosiddetta "range anxiety", la paura di non riuscire a ricaricare il proprio veicolo elettrico. Grazie a questo circuito, sono più di 170 le strutture in tutta Italia che hanno deciso di dotarsi di una PALINA BURRASCA, proprio per facilitare quanti desiderano viaggiare al volante di un'auto elettrica in tutta la penisola. Il progetto coinvolge un gruppo selezionato di eccellenze: aziende riconosciute e apprezzate nel proprio settore quali hotel, ristoranti stellati, golf resort e altre strutture. Alla luce del successo di «Ricarica 101», che ha trovato conferma nel grande interesse suscitato sul web, Repower è già al lavoro per estendere sempre più il circuito e quindi la sua capillarità.

## CONTRIBUTO ALL'EBIT

Il segmento «Mercato Italia» ha contribuito nel primo semestre 2017 con 23 milioni di franchi al risultato operativo (EBIT) del Gruppo (1° semestre 2016: 28 milioni di franchi).





Relazione semestrale

## Altri settori operativi e attività

### FUNZIONI A LIVELLO DI GRUPPO

Le funzioni a livello di Gruppo, Risorse umane e Supporto al business, Servizi giuridici, Risk management, Finanze e IT, con le loro competenze specifiche, sono destinate al servizio interno dell'organizzazione orientata al mercato di Repower. Anche nel primo semestre 2017 hanno assicurato processi snelli e un servizio di consulenza competente agli altri dipartimenti per questioni di ordine legale, finanziario, informatico e di gestione del personale.

Nel primo semestre 2017 Repower ha effettuato diversi disinvestimenti minori (immobili, società estere) che hanno inciso complessivamente in maniera leggermente positiva sul risultato.

### LA SOSTENIBILITÀ PER REPOWER – NON SOLO SICUREZZA SUL LAVORO, AMBIENTE E CERTIFICAZIONI

Repower considera molto importanti i temi della sicurezza sul lavoro, dell'ambiente e delle certificazioni. Per assicurare standard elevati in queste aree l'azienda dispone di un sistema di gestione integrata che comprende da alcuni anni i due sistemi di gestione Sicurezza sul lavoro e tutela della salute (BS OHSAS 18001:2007) e Ambiente (SN EN ISO 14001:2015). Nella seconda metà del 2017 è prevista la ricertificazione di entrambi questi sistemi. Inoltre sarà effettuata la prima certificazione del sistema di gestione della qualità per i settori Produzione e Reti (SN EN ISO 9001:2015).

I sistemi di gestione hanno già prodotto risultati concreti, come ad esempio nell'ambito della sicurezza sul lavoro e della tutela della salute. Negli scorsi anni Repower ha ridotto sensibilmente le assenze per malattia e infortunio professionale grazie a una serie di misure di prevenzione.

Ma sostenibilità per Repower significa molto più della certificazione dei sistemi di gestione. La sostenibilità è stata definita dalla Direzione come uno dei punti centrali della strategia di Repower e influisce pertanto sulla totalità degli ambiti rilevanti per l'azienda. Così, ad esempio, Repower fornisce ai propri clienti in Svizzera energia elettrica prodotta al per cento per cento da fonti rinnovabili. L'azienda lavora inoltre a un parco impianti completamente rinnovabile.

Nel primo semestre 2017 Repower ha inoltre richiesto una valutazione di ecoVadis sulla «Corporate Social Responsibility» (in italiano, Responsabilità Sociale d'Impresa o RSI), ottenendo il livello di riconoscimento Argento.



**CONTRIBUTO ALL'EBIT**

Il risultato operativo (EBIT) di «Altri settori e altre attività» si è attestato nel primo semestre 2017 a –1 milione di franchi (1° semestre 2016: 5 milioni di franchi).

# Conto economico consolidato

		1.1.-30.06.2017 non soggetto a revisione	1.1.-30.06.2016 non soggetto a revisione
in migliaia di franchi			
	Note		
Ricavi di vendita		887.510	850.484
Prestazioni proprie capitalizzate		2.499	3.577
Altri ricavi operativi		14.684	26.663
<b>Totale ricavi</b>		<b>904.693</b>	<b>880.724</b>
Acquisto di energia		-778.383	-737.504
Oneri di concessione		-8.925	-8.034
Costo del personale		-34.390	-36.919
Materiale e prestazioni esterne		-15.890	-17.173
Altri costi operativi		-24.548	-30.562
<b>Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)</b>		<b>42.557</b>	<b>50.532</b>
Ammortamenti, svalutazioni e rivalutazioni	4	-22.259	-5.067
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>		<b>20.298</b>	<b>45.465</b>
Proventi finanziari		4.921	2.824
Oneri finanziari		-13.381	-19.860
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società collegate e imprese a controllo congiunto		-1.687	-1.676
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>10.151</b>	<b>26.753</b>
Imposte sul reddito		-9.078	-8.833
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>		<b>1.073</b>	<b>17.920</b>
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo		249	15.583
Quota di risultato di pertinenza di terzi		824	2.337
Risultato per titolo (non diluito)		CHF 0.03	CHF 4.57

Non sussistono dati di fatto che portano a una diluizione del risultato per ogni titolo.

## Conto economico complessivo consolidato

		1.1.-30.06.2017 non soggetto a revisione	1.1.-30.06.2016 non soggetto a revisione
in migliaia di franchi			
	Note		
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>		<b>1.073</b>	<b>17.920</b>
<b>Altri utili / perdite rilevati a patrimonio netto, dopo le imposte, non riclassificabili a Conto economico</b>			
Utili / perdite attuariali da piani pensionistici di società controllate		2.138	-7.736
Utili / perdite attuariali da piani pensionistici di società collegate		283	-249
Imposte sul reddito		-354	1.314
<b>Totale Altri utili / perdite rilevati a patrimonio netto, dopo le imposte, non riclassificabili a Conto economico</b>		<b>2.067</b>	<b>-6.671</b>
<b>Altri utili / perdite rilevati a patrimonio netto, dopo le imposte, riclassificabili a Conto economico</b>			
Conversione di valuta			
Effetto da conversione di valuta di società controllate		1.557	-317
Riportato a conto economico		-561	-
Effetto da conversione di valuta di società collegate		118	35
<b>Totale Altri utili / perdite rilevati a patrimonio netto, dopo le imposte, riclassificabili a Conto economico</b>		<b>1.114</b>	<b>-282</b>
<b>Altri utili / perdite rilevati a patrimonio netto</b>		<b>3.181</b>	<b>-6.953</b>
<b>Totale altri utili / perdite complessivi</b>		<b>4.254</b>	<b>10.967</b>
Quota di totale altri utili / perdite complessivi di pertinenza del Gruppo		3.066	8.484
Quota di totale altri utili / perdite complessivi di pertinenza di terzi		1.188	2.483

## Stato patrimoniale consolidato

in migliaia di franchi		30.06.2017 non soggetto a revisione	31.12.2016
	Note		
<b>Attività</b>			
Immobilizzazioni materiali		745.435	756.520
Immobilizzazioni immateriali		7.556	7.673
Partecipazioni in società collegate e imprese a controllo congiunto		20.847	20.528
Immobilizzazioni finanziarie		8.576	7.322
Attività per imposte differite		31.447	41.614
<b>Attività non correnti</b>		<b>813.861</b>	<b>833.657</b>
Rimanenze		19.099	16.343
Crediti		307.911	353.195
Crediti per imposte correnti		7.340	7.869
Ratei e risconti attivi		3.823	2.161
Attività finanziarie correnti		120.352	37.285
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading		80.809	147.772
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5	327.335	298.420
<b>Attività correnti</b>		<b>866.669</b>	<b>863.045</b>
Attività possedute per la vendita	7	-	8.321
<b>Totale attività</b>		<b>1.680.530</b>	<b>1.705.023</b>

		30.06.2017 non soggetto a revisione	31.12.2016
in migliaia di franchi			
	Note		
<b>Patrimonio netto e passività</b>			
Capitale azionario		7.391	7.391
Capitale di partecipazione		-	-
Titoli propri		-1	-1
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo (incluso il risultato netto dell'esercizio)		772.810	770.641
Utili / perdite attuariali da piani pensionistici		-4.343	-6.381
Differenze di conversione accumulate		-53.811	-54.943
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>722.046</b>	<b>716.707</b>
Patrimonio netto di terzi		72.054	46.715
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>794.100</b>	<b>763.422</b>
Accantonamenti cassa pensione		47.893	48.541
Altri accantonamenti non correnti		29.378	29.756
Passività per imposte differite		24.967	25.323
Passività finanziarie non correnti		346.504	293.769
<b>Passività non correnti</b>		<b>448.742</b>	<b>397.389</b>
Debiti per imposte sul reddito		547	1.470
Passività finanziarie correnti		32.000	19.811
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading		74.381	141.941
Altri accantonamenti correnti		537	492
Altre passività correnti		312.955	362.721
Ratei e risconti passivi		17.268	17.777
<b>Passività correnti</b>		<b>437.688</b>	<b>544.212</b>
<b>Passività</b>		<b>886.430</b>	<b>941.601</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>1.680.530</b>	<b>1.705.023</b>



# Variazioni del patrimonio netto consolidato

in migliaia di franchi	Capitale azionario	Capitale di partecipazione	Titoli propri	Riserve utili (perdite) portati a nuovo	Utili / perdite attuariali da piani pensionistici	Differenze di conversione accumulate	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
<b>Patrimonio netto al 1° gennaio 2016</b>	<b>2.783</b>	<b>625</b>	<b>-</b>	<b>623.265</b>	<b>-3.584</b>	<b>-55.283</b>	<b>567.806</b>	<b>32.063</b>	<b>599.869</b>
Risultato netto dell'esercizio				15.583			15.583	2.337	17.920
Altri utili / perdite rilevati a patrimonio netto					-6.557	-542	-7.099	146	-6.953
<b>Totale utili (perdite) del periodo</b>				<b>15.583</b>	<b>-6.557</b>	<b>-542</b>	<b>8.484</b>	<b>2.483</b>	<b>10.967</b>
Restituzione dividendi non riscossi				8			8		8
Costi aumento capitale				-940			-940		-940
Riclassifica a riserve utili (perdite) portati a nuovo				-5	5		-		-
Dividendi							-	-275	-275
Conversione capitale di partecipazione in capitale azionario	625	-625					-		-
Acquisto/vendita di quote di terzi				-890		171	-719	2.632	1.913
Aumento di capitale di terzi				74			74	8.860	8.934
<b>Patrimonio netto al 30 giugno 2016 non soggetto a revisione</b>	<b>3.408</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>637.095</b>	<b>-10.136</b>	<b>-55.654</b>	<b>574.713</b>	<b>45.763</b>	<b>620.476</b>
<b>Patrimonio netto al 1° gennaio 2017</b>	<b>7.391</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>770.641</b>	<b>-6.381</b>	<b>-54.943</b>	<b>716.707</b>	<b>46.715</b>	<b>763.422</b>
Risultato netto dell'esercizio				249	-	-	249	824	1.073
Altri utili / perdite rilevati a patrimonio netto				-	2.038	779	2.817	364	3.181
<b>Totale utili (perdite) del periodo</b>				<b>249</b>	<b>2.038</b>	<b>779</b>	<b>3.066</b>	<b>1.188</b>	<b>4.254</b>
Dividendi							-	-553	-553
Acquisto/vendita di titoli propri				-18			-18		-18
Acquisto/vendita di quote di terzi				1.938		353	2.291	6.705	8.996
Aumento di capitale di terzi							-	17.999	17.999
<b>Patrimonio netto al 30 giugno 2017 non soggetto a revisione</b>	<b>7.391</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>772.810</b>	<b>-4.343</b>	<b>-53.811</b>	<b>722.046</b>	<b>72.054</b>	<b>794.100</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

		1.1.-30.06.2017 non soggetto a revisione	1.1.-30.06.2016 non soggetto a revisione
in migliaia di franchi			
	Note		
Risultato prima delle imposte		10.151	26.753
Variazioni di			
Risultato dalla vendita/liquidazione di società controllate / attività e passività possedute per la vendita	3/7	-1.062	-1.643
Prestazioni proprie capitalizzate		-2.499	-3.577
Ammortamenti, svalutazioni e rivalutazioni		22.259	5.067
Risultato netto finanziario		8.460	17.036
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società collegate e imprese a controllo congiunto		1.687	1.676
Variazioni accantonamenti cassa pensione (interessi esclusi)		1.257	1.119
Variazione altri accantonamenti a lungo termine (interessi esclusi)		-1.023	-5.150
Altri ricavi e costi non monetari		-872	-10.234
Variazione attività correnti nette (attività finanziarie correnti escluse)		-16.576	17.150
Altre uscite / entrate di cassa		-3.330	-3.742
Imposte versate/ricevute		858	-953
<b>Cash flow da attività operativa</b>		<b>19.310</b>	<b>43.502</b>
Incrementi di immobilizzazioni materiali ed immateriali	9	-8.322	-7.254
Alienazioni di immobilizzazioni materiali ed immateriali		3.243	15.493
Cessioni di società controllate / attività e passività possedute per la vendita	9	14.668	4.136
Concessioni di attività finanziarie non correnti		-3.000	-2.000
Rimborsi di attività finanziarie non correnti		320	10.324
Incrementi di attività finanziarie correnti e non correnti		-105.000	-45.000
Cessioni di attività finanziarie correnti e non correnti		19.998	-
Dividendi ricevuti		3	53
Interessi attivi ricevuti		98	536
<b>Cash flow da attività di investimento/disinvestimento</b>		<b>-77.992</b>	<b>-23.712</b>
Accensione di nuovi finanziamenti	3/9	93.852	386
Rimborso di debiti finanziari		-32.348	-1.537
Costi di transazione per l'aumento di capitale		-	-599
Distribuzione dividendi		-553	-275
Restituzione dividendi non riscossi		-	8
Acquisto/vendita di titoli propri		-18	-
Acquisto di quote di terzi		-	-133
Vendita di quote di terzi	3	8.996	2.046
Aumento di capitale da quote di terzi		17.999	-
Interessi passivi pagati		-3.297	-4.044
<b>Cash flow da attività di finanziamento</b>		<b>84.631</b>	<b>-4.148</b>
Effetto variazione cambi		2.966	1.807
<b>Variazione disponibilità liquide</b>		<b>28.915</b>	<b>17.449</b>
Disponibilità liquide al 1° gennaio		298.420	398.133
<b>Disponibilità liquide al 30 giugno</b>	5	<b>327.335</b>	<b>415.582</b>

# Nota integrativa al bilancio intermedio consolidato

## 1 INFORMAZIONI SULL'AZIENDA

Repower AG, Brusio, è una società per azioni con sede in Svizzera. Il Gruppo Repower è un gruppo di imprese integrate in modo verticale che opera nel campo della produzione, del trading, della vendita, del trasporto e della distribuzione di elettricità in Svizzera e all'estero, e che opera anche nel commercio di gas, certificati CO<sub>2</sub> e certificati verdi in mercati europei selezionati.

## 2 PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

### PRINCIPI

Il bilancio intermedio consolidato non certificato del Gruppo Repower al 30 giugno 2017 è stato predisposto in conformità con il principio contabile internazionale (IAS) n. 34 «Bilancio intermedio». Il bilancio intermedio consolidato non contiene tutti i dati presenti nel bilancio annuale e pertanto deve essere letto in abbinamento a tale bilancio al 31 dicembre 2016.

Per la valuta estera principale sono stati applicati i seguenti tassi di cambio:

Valuta	Unità	Tasso di cambio giornaliero	Tasso di cambio medio
		30.06.2017	1.1.-30.06.2017
EUR	1	1,09300	1,0765

Gli utili e le perdite non realizzati su transazioni da variazioni del tasso di cambio tra società del Gruppo sono iscritti nel rendiconto finanziario consolidato alla posizione «Altri ricavi e costi non monetari».

### PRINCIPI CONTABILI E STESURA DEL BILANCIO

I criteri applicati al presente bilancio intermedio consolidato per le valutazioni e la stesura del bilancio corrispondono a quelli utilizzati nel bilancio annuale consolidato al 31 dicembre 2016. Dai principi contabili e criteri di valutazione nuovi o rivisti non sono emersi effetti degni di nota per la rendicontazione finanziaria di Repower nella presente relazione semestrale.

## 3 MODIFICHE AL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO

### VARIAZIONE DELLE QUOTE DI PARTECIPAZIONE SENZA PERDITA DI CONTROLLO

Nel primo semestre 2017 Repower ha venduto all'impresa correlata Elektrizitätswerke des Kantons Zürich (EKZ) un ulteriore 6% delle proprie quote in Repartner Produktions AG. Il flusso di cassa per la vendita della partecipazione e del prestito azionario finora concesso ammonta rispettivamente a 8.996 e 6.504 migliaia di franchi. Dalla vendita dei prestiti è risultato un provento finanziario pari a 466 migliaia di franchi. All'afflusso netto di 8.996 migliaia di franchi per la partecipazione si contrappongono quote di minoranza per 6.705 migliaia di franchi. La differenza di 2.291 migliaia di franchi è stata imputata al capitale del socio di maggioranza.

### CONSEGUENZE DERIVANTI DALLA PERDITA DEL CONTROLLO SU SOCIETÀ CONTROLLATE

Nel primo semestre sono state liquidate le società Elbe Beteiligungs AG in Liquidation, Repower Trading Česká republika s.r.o. v likvidaci, Repower Hrvatska d.o.o. u likvidaciji e S.C. Repower Vanzari Romania S.R.L. La conseguenza di queste liquidazioni è la riclassificazione nel segmento «Altri» degli utili e delle perdite da conversione accumulati per un importo rispettivamente di 659 e 98 migliaia di franchi. L'influsso sul Conto economico si trova alla voce «Altri proventi operativi» e tra gli «Altri oneri operativi».

#### 4 SVALUTAZIONI E RIVALUTAZIONI DI ATTIVITÀ NON CORRENTI

Nel primo semestre 2017 non si sono verificate svalutazioni né rivalutazioni.

Nello stesso periodo dell'esercizio precedente erano state registrate rivalutazioni su immobilizzazioni materiali per un totale di 17.459 migliaia di franchi.

#### 5 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI AI FINI DEL RENDICONTO FINANZIARIO

	30.06.2017	30.06.2016
in migliaia di franchi		
Disponibilità liquide	327.335	413.139
Disponibilità liquide possedute per la vendita	-	2.443
<b>Totale</b>	<b>327.335</b>	<b>415.582</b>

#### 6 MAGGIORI INFORMAZIONI RELATIVE A STRUMENTI FINANZIARI E A POSIZIONI VALUTATE AL FAIR VALUE

	30.06.2017 Valore contabile	31.12.2016 Valore contabile
in migliaia di franchi		
<b>Attività</b>		
Contratti a termine in divisa estera	227	2.160
Operazioni di trading di energia	80.809	147.772
<b>Detenuti a scopo di negoziazione</b>	<b>81.036</b>	<b>149.932</b>
<b>Strumenti finanziari derivati</b>	<b>81.036</b>	<b>149.932</b>
Finanziamenti attivi	5.192	3.934
Depositi a termine (4-12 mesi)	120.000	35.000
Crediti	298.426	344.465
Crediti commerciali	269.741	313.852
Altri crediti	28.685	30.613
Ratei e risconti attivi	26	39
Disponibilità liquide	327.335	298.420
<b>Finanziamenti e crediti</b>	<b>750.979</b>	<b>681.858</b>
Azioni, obbligazioni e altri titoli	125	125
<b>Detenuti a scopo di negoziazione</b>	<b>125</b>	<b>125</b>
Altre attività finanziarie	3.384	3.388
<b>Disponibili per la vendita</b>	<b>3.384</b>	<b>3.388</b>
<b>Strumenti finanziari non derivati</b>	<b>754.488</b>	<b>685.371</b>
<b>Totale</b>	<b>835.524</b>	<b>835.303</b>

	30.06.2017	31.12.2016
	Valore contabile	Valore contabile
in migliaia di franchi		
<b>Passività</b>		
Contratti a termine in divisa estera	2.942	308
Operazioni di trading di energia	74.381	141.941
Interest rate swaps	13.207	19.736
<b>Detenuti a scopo di negoziazione</b>	<b>90.530</b>	<b>161.985</b>
<b>Strumenti finanziari derivati</b>	<b>90.530</b>	<b>161.985</b>
Finanziamenti ricevuti	333.254	273.980
Passività finanziarie correnti	29.037	19.482
Debiti per leasing finanziario	64	74
Altre passività correnti	309.357	361.216
Debiti commerciali	294.469	346.003
Altre passività	14.888	15.213
Ratei e risconti passivi	14.309	11.867
<b>Altre passività non correnti</b>	<b>686.021</b>	<b>666.619</b>
<b>Strumenti finanziari non derivati</b>	<b>686.021</b>	<b>666.619</b>
<b>Totale</b>	<b>776.551</b>	<b>828.604</b>

#### Riconciliazione al 30.06.2017 del valore contabile (attività)

	Attività finanziarie correnti	Crediti	Valori di sostituzione positivi per posizioni HfT	Immobilizzazioni finanziarie	Ratei e risconti attivi	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
in migliaia di franchi						
<b>Strumenti finanziari derivati</b>						
<b>Detenuti a scopo di negoziazione</b>						
Contratti a termine in divisa estera	227					
Operazioni di trading di energia			80.809			
<b>Strumenti finanziari non derivati</b>						
<b>Finanziamenti e crediti</b>						
Finanziamenti attivi				5.192		
Depositi a termine (4-12 mesi)	120.000					
Crediti		298.426				
Ratei e risconti attivi					26	
Disponibilità liquide						327.335
<b>Detenuti a scopo di negoziazione</b>						
Azioni, obbligazioni e altri titoli	125					
<b>Disponibili per la vendita</b>						
Altre attività finanziarie				3.384		
<b>Totale</b>	<b>120.352</b>	<b>298.426</b>	<b>80.809</b>	<b>8.576</b>	<b>26</b>	<b>327.335</b>
<b>Altro (non strumenti finanziari)</b>		<b>9.485</b>			<b>3.797</b>	
<b>Saldo in stato patrimoniale</b>	<b>120.352</b>	<b>307.911</b>	<b>80.809</b>	<b>8.576</b>	<b>3.823</b>	<b>327.335</b>

## Riconciliazione al 31.12.2016 del valore contabile (attività)

	Attività finanziarie correnti	Crediti	Valori di sostituzione positivi per posizioni HfT	Immobilizzazioni finanziarie	Ratei e risconti attivi	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
in migliaia di franchi						
<b>Strumenti finanziari derivati</b>						
<b>Detenuti a scopo di negoziazione</b>						
Contratti a termine in divisa estera	2.160					
Operazioni di trading di energia			147.772			
<b>Strumenti finanziari non derivati</b>						
<b>Finanziamenti e crediti</b>						
Finanziamenti attivi						
Depositi a termine (4-12 mesi)	35.000			3.934		
Crediti		344.465				
Ratei e risconti attivi					39	
Disponibilità liquide						298.420
<b>Detenuti a scopo di negoziazione</b>						
Azioni, obbligazioni e altri titoli	125					
<b>Disponibili per la vendita</b>						
Altre attività finanziarie				3.388		
<b>Totale</b>	<b>37.285</b>	<b>344.465</b>	<b>147.772</b>	<b>7.322</b>	<b>39</b>	<b>298.420</b>
<b>Altro (non strumenti finanziari)</b>		<b>8.730</b>			<b>2.122</b>	
<b>Saldo in stato patrimoniale</b>	<b>37.285</b>	<b>353.195</b>	<b>147.772</b>	<b>7.322</b>	<b>2.161</b>	<b>298.420</b>

## Riconciliazione al 30.06.2017 del valore contabile (passività)

	Passività finanziarie non correnti	Passività finanziarie correnti	Valori di sostituzione negativi per posizioni HfT	Altre passività correnti	Ratei e risconti passivi
in migliaia di franchi					
<b>Strumenti finanziari derivati</b>					
<b>Detenuti a scopo di negoziazione</b>					
Contratti a termine in divisa estera		2.942			
Operazioni di trading di energia			74.381		
Interest rate swaps	13.207				
<b>Strumenti finanziari non derivati</b>					
<b>Altre passività non correnti</b>					
Finanziamenti ricevuti	333.254				
Passività finanziarie correnti		29.037			
Debiti per leasing finanziario	43	21			
Altre passività correnti				309.357	
Ratei e risconti passivi					14.309
<b>Totale</b>	<b>346.504</b>	<b>32.000</b>	<b>74.381</b>	<b>309.357</b>	<b>14.309</b>
<b>Altro (non strumenti finanziari)</b>				<b>3.598</b>	<b>2.959</b>
<b>Saldo in stato patrimoniale</b>	<b>346.504</b>	<b>32.000</b>	<b>74.381</b>	<b>312.955</b>	<b>17.268</b>



## Riconciliazione al 31.12.2016 del valore contabile (passività)

	Passività finanziarie non correnti	Passività finanziarie correnti	Valori di sostituzione negativi per posizioni HfT	Altre passività correnti	Ratei e risconti passivi
in migliaia di franchi					
<b>Strumenti finanziari derivati</b>					
<b>Detenuti a scopo di negoziazione</b>					
Contratti a termine in divisa estera		308			
Operazioni di trading di energia			141.941		
Interest rate swaps	19.736				
<b>Strumenti finanziari non derivati</b>					
<b>Altre passività non correnti</b>					
Finanziamenti ricevuti	273.980				
Passività finanziarie correnti		19.482			
Debiti per leasing finanziario	53	21			
Altre passività correnti				361.216	
Ratei e risconti passivi					11.867
<b>Totale</b>	<b>293.769</b>	<b>19.811</b>	<b>141.941</b>	<b>361.216</b>	<b>11.867</b>
<b>Altro (non strumenti finanziari)</b>				<b>1.505</b>	<b>5.910</b>
<b>Saldo in stato patrimoniale</b>	<b>293.769</b>	<b>19.811</b>	<b>141.941</b>	<b>362.721</b>	<b>17.777</b>

Il valore contabile dei vari strumenti finanziari rappresenta un valore approssimativo adeguato per il fair value ad eccezione delle seguenti voci:

	30.06.2017 Valore contabile	30.06.2017 Fair value	31.12.2016 Valore contabile	31.12.2016 Fair value
in migliaia di franchi				
Finanziamenti ricevuti (incluso leasing a lungo termine)	333.297	370.177	274.033	309.193

### Gerarchia di misurazione

Le valutazioni al fair value nello Stato patrimoniale sono classificate sulla base di una gerarchia a tre livelli. Tale gerarchia dipende dal tipo e dalla qualità del fair value. Sono previsti tre livelli:

1° livello: prezzi di mercato universalmente riconosciuti per il relativo strumento finanziario (p.es. quotazioni di borsa).

2° livello: prezzi di mercato non accessibili a chiunque ed eventuali prezzi derivati per strumenti finanziari simili o per beni della stessa categoria.

3° livello: prezzi che non si rifanno all'andamento del mercato.

### GERARCHIA DI FAIR VALUE

#### Valutazione ricorrente di attività

	30.06.2017	Livello 1	Livello 2	Livello 3
in migliaia di franchi				
Contratti a termine in divisa estera	227		227	
Operazioni di trading di energia	80.809		80.809	
<b>Strumenti finanziari derivati</b>	<b>81.036</b>	-	<b>81.036</b>	-
Azioni, obbligazioni e altri titoli	125		125	
<b>Strumenti finanziari non derivati</b>	<b>125</b>	-	<b>125</b>	-

## Valutazione ricorrente di passività

	30.06.2017	Livello 1	Livello 2	Livello 3
in migliaia di franchi				
Contratti a termine in divisa estera	2.942		2.942	
Operazioni di trading di energia	74.381		74.381	
Interest rate swaps	13.207		13.207	
<b>Strumenti finanziari derivati</b>	<b>90.530</b>	-	<b>90.530</b>	-
Finanziamenti ricevuti (incluso leasing a lungo termine)	370.177		370.177	
<b>Strumenti finanziari non valutati al fair value</b>	<b>370.177</b>	-	<b>370.177</b>	-

## Valutazione ricorrente di attività

	31.12.2016	Livello 1	Livello 2	Livello 3
in migliaia di franchi				
Contratti a termine in divisa estera	2.160	-	2.160	-
Operazioni di trading di energia	147.772	-	147.772	-
<b>Strumenti finanziari derivati</b>	<b>149.932</b>	-	<b>149.932</b>	-
Azioni, obbligazioni e altri titoli	125	-	125	-
<b>Strumenti finanziari non derivati</b>	<b>125</b>	-	<b>125</b>	-

## Valutazione ricorrente di passività

	31.12.2016	Livello 1	Livello 2	Livello 3
in migliaia di franchi				
Contratti a termine in divisa estera	308	-	308	-
Operazioni di trading di energia	141.941	-	141.941	-
Interest rate swaps	19.736	-	19.736	-
<b>Strumenti finanziari derivati</b>	<b>161.985</b>	-	<b>161.985</b>	-
Finanziamenti ricevuti (incluso leasing a lungo termine)	309.193	-	309.193	-
<b>Strumenti finanziari non valutati al fair value</b>	<b>309.193</b>	-	<b>309.193</b>	-

Attualmente non esiste alcuna valutazione occasionale al fair value di attività e passività dopo la loro prima determinazione.

Nel Gruppo Repower i trasferimenti da posizioni valutate al fair value in o da un livello avvengono in linea di principio alla fine del periodo. Nel primo semestre 2017 non sono stati effettuati trasferimenti tra i livelli. Non si sono registrate variazioni dei metodi di valutazione né spostamenti di posizioni valutate al fair value all'interno delle singole categorie.

**Metodi e ipotesi di base**

I fair value risultano dall'applicazione di metodi di valutazione usuali tenendo conto dei dati di mercato presenti alla data di valutazione. I metodi e le ipotesi di base applicati per la valutazione dei fair value sono i seguenti:

Nella valutazione delle operazioni di negoziazione di energia (valori di sostituzione positivi/negativi delle posizioni held for trading) classificate nel livello 2 confluiscono le curve dei prezzi dell'ultimo giorno di negoziazione per i diversi prodotti e durate di borse e broker. Il valore di sostituzione risulta dalla fluttuazione dei prezzi rispetto ai valori di chiusura.

Per la valutazione al fair value nelle operazioni a termine su valute estere si prendono in considerazione le curve valutarie osservabili sui mercati attivi. Nella determinazione del fair value si tiene conto delle differenze di interesse tra le singole valute.

Per la valutazione al fair value degli swap su tassi d'interesse si considerano le curve dei tassi dei mercati attivi.

Il fair value dei crediti non correnti è calcolato in base al valore attuale. Come parametri di input si utilizzano i tassi dei mercati dei capitali osservabili sui mercati attivi aumentati del rischio di credito di Repower osservabile sul mercato. I crediti in euro vengono convertiti in franchi svizzeri al cambio vigente alla data di riferimento.

## 7 ATTIVITÀ E PASSIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA

Le immobilizzazioni materiali detenute al 31 dicembre 2016 per la vendita con un valore contabile di 8.321 migliaia di franchi riguardano la centrale idroelettrica Morteratsch iscritta nel segmento «Mercato Svizzera» che è stata venduta nel primo semestre 2017 all'impresa a controllo congiunto Kraftwerk Morteratsch AG. Le plusvalenze, pari a 501 migliaia di franchi, sono esposte alla voce Altri proventi operativi nel segmento «Mercato Svizzera».

## 8 RENDICONTAZIONE PER SETTORI OPERATIVI

	Mercato Svizzera	Mercato Italia	Altri segmenti e attività e consolidato	Gruppo
in migliaia di franchi				
<b>1.1.-30.06.2017</b>				
Ricavi da vendita di energia verso terzi	276.518	583.002	-	859.520
Ricavi da vendita di energia tra segmenti	15.944	15.266	-31.210	-
Ricavi da posizioni held for trading verso terzi	8.535	19.455	-	27.990
Ricavi da posizioni held for trading tra segmenti	-5.171	5.181	-10	-
<b>Ricavi di vendita</b>	<b>295.826</b>	<b>622.904</b>	<b>-31.220</b>	<b>887.510</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>-2.109</b>	<b>23.086</b>	<b>-679</b>	<b>20.298</b>
Proventi finanziari				4.921
Oneri finanziari				-13.381
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società collegate e imprese a controllo congiunto				-1.687
<b>Risultato prima delle imposte</b>				<b>10.151</b>

I valori patrimoniali non correnti al 30 giugno 2017 sono ripartiti sui settori nel seguente modo:

	Mercato Svizzera	Mercato Italia	Altri segmenti e attività e consolidato	Gruppo
in migliaia di franchi				
<b>1.1.-30.06.2017</b>				
Immobilizzazioni materiali	584.357	139.585	21.493	745.435
Immobilizzazioni immateriali	2.647	4.322	587	7.556
Partecipazioni in società collegate e in imprese a controllo congiunto	17.360	3.487	-	20.847
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>604.364</b>	<b>147.394</b>	<b>22.080</b>	<b>773.838</b>

	Mercato Svizzera	Mercato Italia	Altri segmenti e attività e consolidato	Gruppo
in migliaia di franchi				
<b>1.1.-30.06.2016</b>				
Ricavi da vendita di energia verso terzi	233.666	572.185	65.843	871.694
Ricavi da vendita di energia tra segmenti	30.928	12.532	-43.460	-
Ricavi da posizioni held for trading verso terzi	1.211	-22.411	-10	-21.210
Ricavi da posizioni held for trading tra segmenti	-1.948	1.953	-5	-
<b>Ricavi di vendita</b>	<b>263.857</b>	<b>564.259</b>	<b>22.368</b>	<b>850.484</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>12.799</b>	<b>28.144</b>	<b>4.522</b>	<b>45.465</b>
Proventi finanziari				2.824
Oneri finanziari				-19.860
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società collegate e imprese a controllo congiunto				-1.676
<b>Risultato prima delle imposte</b>				<b>26.753</b>

## 9 ALTRI DATI

Con data di emissione 23 gennaio 2017 Repower ha emesso due obbligazioni verdi (green bond) per un importo complessivo pari a 53.635 migliaia di franchi (50.000 migliaia di euro) con scadenza rispettivamente di 7 e 8 anni.

Nell'ambito di un contratto di fornitura elettrica, basato su investimenti, con inizio della fornitura dal 1° gennaio 2017 di ca. 240 GWh all'anno proveniente dalla produzione delle centrali elettriche Klosters, Küblis e Schlappin, gli azionisti hanno concesso un finanziamento a Repartner Produktions AG. In termini consolidati, Repower ha ricevuto mezzi liquidi per 51.600 migliaia di franchi. Le condizioni del prestito prevedono un rimborso a quote costanti su 69 anni con un tasso nominale dello 0,25%. Il fair value (valore attuale dei flussi di pagamento attesi) del prestito ammonta a 33.601 migliaia di franchi. Il differenziale dei tassi pari a 17.999 migliaia di franchi è stato classificato come versamento dissimulato, ed è stato considerato come aumento di capitale delle quote non controllanti.

I «Ricavi della vendita di società del Gruppo/gruppi in dismissione» comprendono il ricavo da alienazioni pari a 10.056 migliaia di franchi per la Centrale di Morteratsch passata a Kraftwerk Morteratsch AG nonché un acconto percepito pari a 4.612 migliaia di franchi su una modifica del prezzo di acquisto per la rete ad alta tensione ceduta nel 2013 da Repower a Swissgrid. L'acconto percepito è stato iscritto al passivo.

L'acquisto di immobilizzazioni materiali e attività immateriali ammonta nel primo semestre 2017 a 8.322 migliaia di franchi. Si tratta sostanzialmente di investimenti in diversi impianti di rete, in centrali elettriche, hardware e software.

## 10 PASSIVITÀ POTENZIALI E OBBLIGHI DI GARANZIA

Nell'ambito delle sue attività aziendali ordinarie Repower 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 ulteriori passività potenziali né obblighi di garanzia.

## 11 DIFFICOLTÀ DI STIMA

Il management effettua stime e previsioni in conformità ai principi contabili IFRS, che hanno effetto su valori patrimoniali, passività, ricavi e costi dei valori rilevati e sulla loro esposizione a bilancio. I valori effettivi possono divergere da quelli valutati.

## 12 FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il bilancio intermedio consolidato è stato approvato dal Consiglio d'Amministrazione il 21 agosto 2017.

Non si registrano altri eventi sostanziali dopo il 30 giugno 2017.



Relazione semestrale

## Il calendario finanziario di Repower

### I prossimi appuntamenti con Repower

- **30 ottobre 2017:** Conferenza per analisti e investitori
- **10 aprile 2018:** Pubblicazione dei risultati dell'esercizio 2017
- **16 maggio 2018:** Assemblea generale a Landquart



# Colophon

**Editore:** Repower, Poschiavo, CH

**Realizzazione:** Repower, Poschiavo, CH

**Redazione:** Repower, Poschiavo, CH

**Fotografie:** Repower, Poschiavo, CH

**Publishing-System:** mms solutions ag, Zurigo, CH

Il rapporto semestrale 2017 è pubblicato in tedesco, italiano e inglese. In caso di incongruenze fa fede la versione originale tedesca.

**Agosto 2017**

