

RAPPORTO SEMESTRALE 2015



Professionisti all'opera

Sia che si tratti di lavori in ufficio, all'aperto, nelle centrali o in visita presso i clienti, i dipendenti di Repower si impegnano ogni giorno per il bene dell'azienda.

Le immagini di questo rapporto sono proprio dedicate a loro e al loro lavoro.

SOMMARIO

Relazione semestrale

- Il semestre in sintesi 04
- Relazione del Presidente del Consiglio d'Amministrazione e del CEO 08
- Informazioni relative ai settori operativi 10
 - Mercato Svizzera 10
 - Mercato Italia 11
 - Altri settori e altre attività 12
- Conto economico consolidato 14
- Conto economico complessivo consolidato 15
- Stato patrimoniale consolidato 16
- Variazioni del patrimonio netto consolidato 18
- Rendiconto finanziario consolidato 19
- Nota integrativa al bilancio intermedio consolidato 20

Indirizzi 31

Date 31

IL SEMESTRE IN SINTESI

■ Totale ricavi

Nel primo semestre il Gruppo Repower ha registrato ricavi per 922 milioni di franchi (-23% rispetto al pari periodo precedente).

■ Fattori che hanno influenzato il risultato

Svalutazioni su centrali elettriche e accantonamenti per contratti a lungo termine, abolizione del tasso minimo di cambio di 1,20 franchi per 1 euro e un'ulteriore netta diminuzione dei margini sono i fattori principali che hanno portato a questo risultato.

■ EBIT e risultato del Gruppo

Il risultato operativo (EBIT) si è attestato nel primo semestre a -34 milioni di franchi ed è nettamente inferiore all'EBIT del pari periodo precedente. La perdita netta è stata pari a 108 milioni di franchi.

■ Misure strutturali

Al suo interno Repower mette in atto con coerenza le misure introdotte per aumentare l'efficienza dei costi, ottimizza il portafoglio partecipazioni e progetti e rivede le strategie sulla base del futuro posizionamento.

■ Swissgrid

Come annunciato, in luglio Repower ha venduto le proprie azioni Swissgrid e il prestito convertibile concesso a Swissgrid AG.

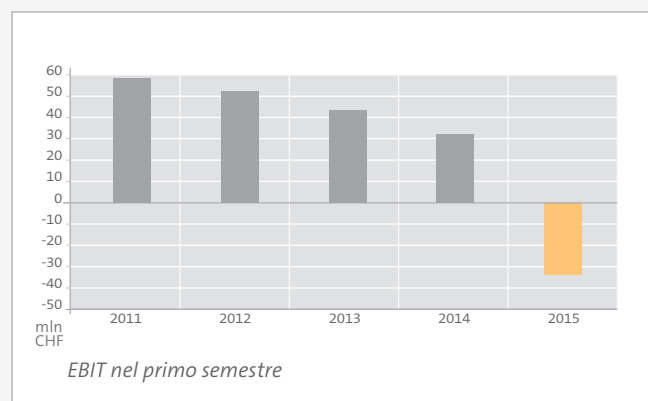
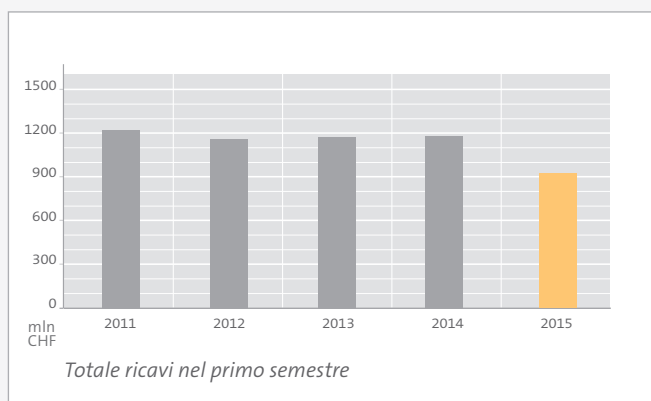
■ Mobilità elettrica

Dopo l'Italia, Repower ha lanciato anche in Svizzera prodotti e servizi nel settore della mobilità elettrica.

DATI FINANZIARI

in milioni di franchi

	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Ricavi e risultati		
Totale ricavi	922	1.196
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)	29	57
Ammortamenti	- 63	- 25
Risultato operativo (EBIT)	- 34	32
Risultato netto del Gruppo (Gruppo e terzi)	- 108	4
Stato patrimoniale		
Totale Stato patrimoniale al 30.06.	1.780	2.014
Patrimonio netto al 30.06.	631	793
Quota patrimonio netto	35 %	39 %



STATISTICA DEI TITOLI

Capitale sociale	2.783.115	azioni al portatore	da CHF	1,00	CHF 2,8 mln
	625.000	buoni di partecipazione	da CHF	1,00	CHF 0,6 mln
CHF					

				1° semestre 2015	1° semestre 2014
Azioni al portatore	massimo			118	157
	minimo			90	112
Buoni di partecipazione	massimo			95	115
	minimo			68	87

Dividendi		2014	2013	2012	2011
Azioni al portatore		0,00	2,00	2,50	5,00
Buoni di partecipazione		0,00	2,00	2,50	5,00

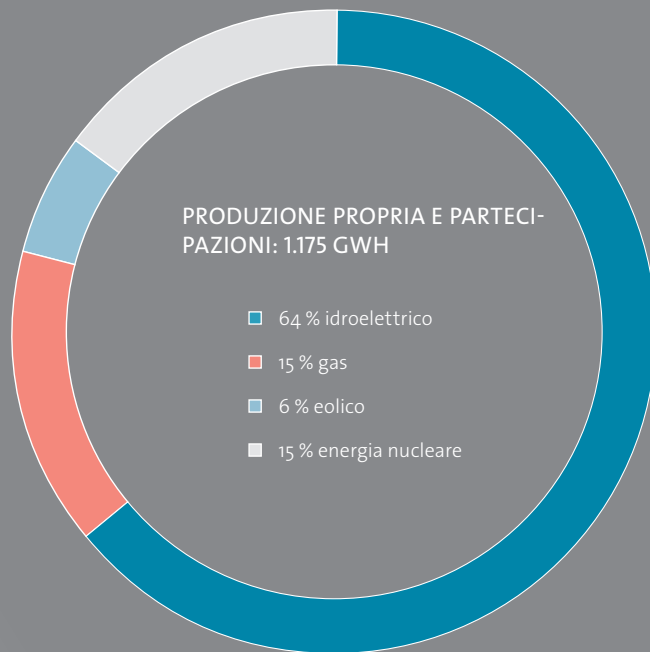
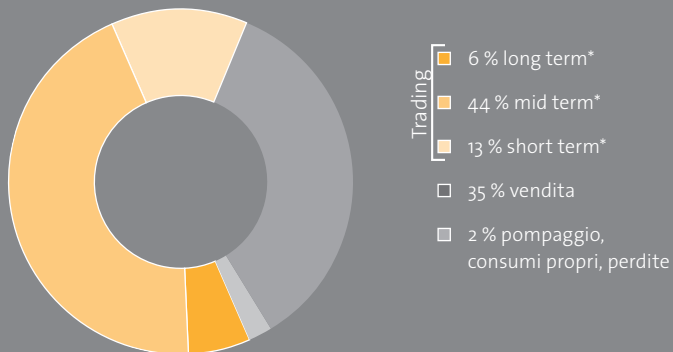
BILANCIO ENERGETICO

Commercio di elettricità in GWh	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Variazioni
Trading	5.269	5.948	- 11 %
Distribuzione e vendita	2.894	2.956	- 2 %
Pompaggio, consumi propri, perdite	169	167	+ 1 %
Vendità di elettricità	8.332	9.071	- 8 %
Trading	7.157	7.666	- 7 %
Produzione propria	619	837	- 26 %
Energia da partecipazioni	556	568	- 2 %
Acquisto di elettricità	8.332	9.071	- 8 %
Commercio di gas in 1.000 mc			
Vendita a clienti finali	129.761	121.160	+ 7 %
Trading (vendite)	1.162.541	889.305	+ 31 %
Vendita di gas	1.292.302	1.010.465	+ 28 %
Consumi centrale di Teverola (Italia)	30.110	61.280	- 51 %

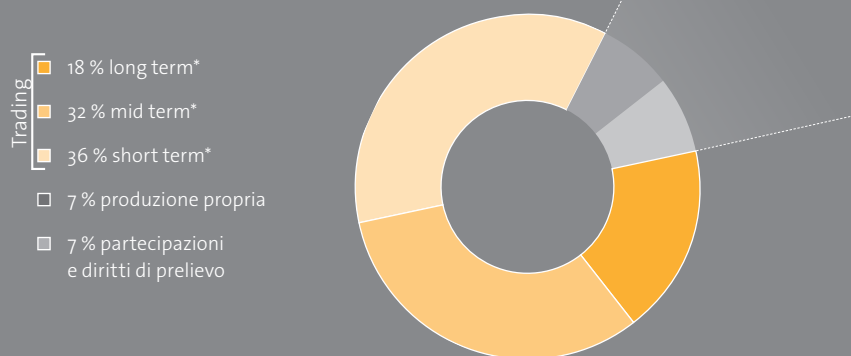
ORGANICO

al 30 giugno	2015	2014
Svizzera	456	458
Italia	160	168
Germania	4	19
Romania	28	30
Repubblica Ceca	23	25
Totale	671	700
Apprendisti	30	30
Consulenti dell'energia in Italia	491	584

VENDITA DI ENERGIA NEL 1° SEMESTRE 2015: 8.332 GWH



ACQUISTO DI ENERGIA NEL 1° SEMESTRE 2015: 8.332 GWH



* La classificazione dei contratti nel trading dipende dalla durata tra la data di conclusione del contratto e la data corrispondente alla fine della fornitura (fine del contratto):

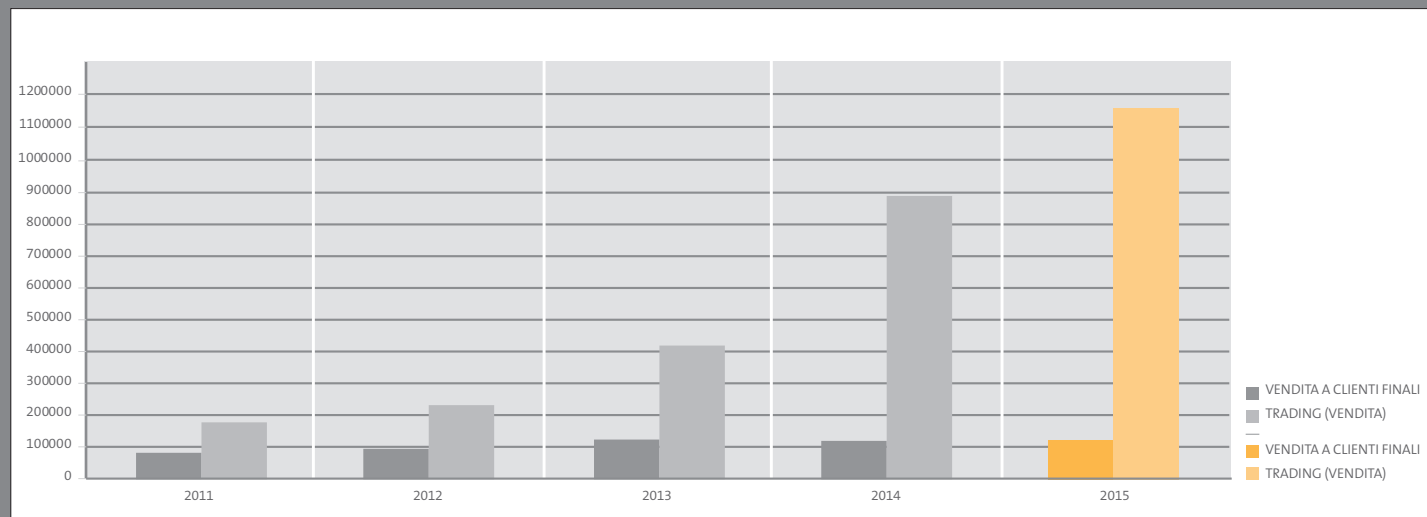
Short term = fino a 3 mesi

Mid term = oltre 3 mesi, fino al massimo a 2 anni dopo la fine dell'anno in cui è stato stipulato il contratto

Long term = tutti i contratti che superano quanto previsto dal mid term

TOTALE VENDITE DI GAS NEL 1° SEMESTRE 2015: 1,292 MILIARDI DI METRI CUBI

in 1.000 mc





RELAZIONE DEL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE E DEL CEO

Il cambio EUR/CHF, le svalutazioni su impianti produttivi e il persistere di prezzi di mercato bassi hanno inciso pesantemente sul risultato consolidato di Repower nel primo semestre 2015. Repower punta a ridurre la dipendenza dal prezzo assoluto dell'elettricità rafforzando le attività di servizio e di vendita.

CONTESTO E RISULTATO

L'esercizio 2015 è iniziato con l'abolizione del tasso minimo di cambio di 1,20 franchi per 1 euro da parte della Banca Nazionale Svizzera. Il conseguente rafforzamento del franco comporta un'enorme sfida per le esportazioni. Anche Repower, che genera buona parte del proprio fatturato in euro ma fa fronte alle voci di costo prevalentemente in franchi, ne ha avvertito gli effetti.

A livello politico si discute se incentivare fortemente l'idroelettrico. Rimangono tuttavia in sospeso numerose e importanti questioni, per le quali continua a mancare un quadro normativo e politico stabile.

Nel primo semestre 2015 i ricavi complessivi di Repower si sono attestati a 922 milioni di franchi (-23% rispetto al 1° semestre 2014). Il risultato operativo (EBIT) con -34 milioni di franchi risulta essere nettamente inferiore rispetto al pari periodo precedente e fa registrare una perdita netta di 108 milioni di franchi. L'effetto «una tantum» dovuto all'abolizione della soglia minima di 1,20 per il cambio EUR/CHF, pari a una perdita complessiva di 62 milioni di franchi, ha inciso in modo determinante su questo risultato. Inoltre Repower è ricorsa a svalutazioni sugli impianti produttivi in Svizzera e sulla centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola, in Italia, per un importo complessivo pari a 39 milioni di franchi. A queste voci si sono aggiunti

ulteriori accantonamenti per contratti a lungo termine pari a 3 milioni di franchi. All'origine di queste misure figura l'attuale situazione dei mercati, destinata a protrarsi ancora per un certo tempo e caratterizzata da prezzi dell'energia molto bassi.

Il corso delle azioni e dei buoni di partecipazione di Repower ha subito un calo nel primo semestre 2015. L'andamento riflette la difficile situazione del contesto di mercato.

EVENTI PRINCIPALI

Per assicurare a lungo termine l'equilibrio attuariale del finanziamento e per coprire l'esposizione sull'euro, a marzo Repower ha collocato sul mercato europeo un'obbligazione nominativa da 35 milioni di euro. Nell'estate 2014 Repower aveva già collocato un'obbligazione nominativa da 80 milioni di euro.

In maggio Repower ha venduto a STEAG GmbH il proprio progetto per la realizzazione di una centrale a ciclo combinato gas-vapore a Leverkusen. In luglio, con la cessione del portafoglio clienti a Enovos, l'azienda ha portato a termine la dismissione delle attività di vendita rivolte ai clienti finali in Germania.

Da inizio anno Repower dispone di un prodotto di energia verde anche in Romania: «Naturepower» è composto al 100 per cento da energia rinnovabile ed è certificato da TÜV-Rheinland. In Italia Repower ha lanciato sul mercato «BIG», la nuova offerta che si rivolge ai grandi clienti, e il servizio VAMPA, un vero e proprio check-up termografico che consente di rilevare eventuali malfunzionamenti degli apparati elettrici. Le ristrutturazioni operate nella rete di vendita italiana hanno reso ancora più efficiente il servizio di consulenza alla clientela.



IL PRESIDENTE DEL CDA- DR. EDUARD RIKLI (A SINISTRA) E IL CEO KURT BOBST:

«La situazione dei cambi e il livello estremamente basso dei prezzi influenzano in modo radicale le attività di Repower. Affrontiamo queste sfide anche potenziando le attività di servizio».

In Svizzera Repower ha creato con Axpo ed ewz (azienda municipalizzata della Città di Zurigo) un'alleanza nel settore delle reti: le tre società hanno unito i loro elettrodotti ad alta tensione nella parte centro-settentrionale dei Grigioni. Lo scopo è di creare sinergie per il potenziamento e aumentare la sicurezza dell'approvvigionamento. Inoltre il tool per l'ottimizzazione delle centrali, sviluppato da Repower per conto delle FFS, è stato implementato con successo presso il cliente. Repower ha lanciato sul mercato anche prodotti e servizi innovativi nel settore della mobilità elettrica. Infine ha ulteriormente esteso le sue cooperazioni acquisendo fra gli altri un nuovo azionista per Repartner Produktions AG.

All'inizio di luglio Repower ha concluso la vendita annunciata delle proprie quote di Swissgrid SA, composte da azioni Swissgrid e dal prestito convertibile concesso a Swissgrid. Queste transazioni hanno fatto confluire nelle casse dell'azienda circa 59 milioni di franchi.

MISURE STRUTTURALI

Repower porta avanti con coerenza il programma avviato per aumentare l'efficienza dei costi. Applica semplificazioni strutturali, ottimizza il proprio portafoglio partecipazioni e progetti e rivede costantemente il proprio indirizzo strategico al fine di mettere a fuoco il futuro posizionamento. Repower sta inoltre verificando l'opportunità di adottare ulteriori misure in relazione alla debolezza dell'euro e comunicherà eventuali decisioni caso per caso.

PROSPETTIVE

Come già comunicato nell'ambito del bilancio d'esercizio 2014, il risultato operativo (EBIT) dell'esercizio 2015 risulterà inferiore al risultato operativo al netto delle voci straordinarie dell'esercizio precedente. L'abrogazione del

rapporto di cambio minimo EUR/CHF da parte della Banca nazionale svizzera lascia prevedere che l'euro resterà debole rispetto al franco svizzero. Questa situazione dei cambi e le svalutazioni operate alla fine del semestre influiranno sul bilancio 2015.

Repower non prevede inoltre una ripresa dei prezzi dell'energia elettrica a breve e medio termine e per ridurre la sua dipendenza da questi prezzi bassi potenzierà ulteriormente le sue attività di vendita e di servizio. A tal fine ha già avviato e in parte attuato alcuni progetti, ad esempio nel settore della mobilità elettrica e dell'efficienza energetica. Per quanto riguarda il Trading, Repower intende ottimizzare le sue strutture e potenziare le sue cooperazioni di successo con i grandi clienti e le aziende elettriche. Infine, per salvaguardare i propri impianti idroelettrici nel Cantone dei Grigioni Repower punta a ottenere a sua volta contributi dalla remunerazione per l'immissione in rete di energia elettrica (RIC) nell'ambito di lavori di rinnovo. Non da ultimo, amplierà ulteriormente il proprio portafoglio innovazioni per prepararsi nel modo migliore al futuro energetico.

Dr. Eduard Rikli
Presidente
del Consiglio d'Amministrazione

Kurt Bobst
CEO

MERCATO SVIZZERA

Ridurre la dipendenza dai prezzi bassi dell'energia potenziando le attività di vendita e i servizi: è questa la strategia sulla quale Repower si è concentrata in Svizzera nel primo semestre 2015.

CONTRIBUTO ALL'EBIT

Nel primo semestre 2015 il segmento «Mercato Svizzera» ha pesato sul risultato operativo (EBIT) con -5 milioni di franchi. La cifra tiene conto di svalutazioni degli impianti idroelettrici per 16 milioni di franchi e di ulteriori accantonamenti per contratti a lungo termine per 3 milioni di franchi, confermando che il persistere dei prezzi molto bassi dell'energia elettrica ha determinato un'ulteriore riduzione dei margini anche nel periodo in esame. Rispetto al pari periodo precedente, il Trading è stato interessato in particolare da un'ulteriore netta diminuzione dei margini.

PRODUZIONE E PROGETTI

I primi sei mesi dell'anno sono stati caratterizzati da elevati volumi di produzione nelle centrali idroelettriche proprie nel Cantone dei Grigioni. Il buon livello di utilizzazione non deve tuttavia far dimenticare il persistere di prezzi di mercato estremamente bassi, che rendono in larga misura impossibile il recupero dei costi di produzione di questa energia rinnovabile.

Per migliorare la situazione sul fronte dei proventi, nell'ambito di rinnovi o investimenti per sostituzioni Repower punta a ottenere contributi dalla remunerazione per l'immissione in rete di energia elettrica (RIC). L'azienda sta infatti valutando quale sia la forma migliore per soddisfare i criteri RIC per diverse delle sue centrali.

Con la presentazione nel primo semestre 2015 della domanda di approvazione delle concessioni per la centrale idroelettrica di Chlus nella Prettigovia anteriore/Valle del Reno grigionese, Repower ha raggiunto un ulteriore importante traguardo. Senza incentivi il progetto Chlus resta tuttavia irrealizzabile per la mancanza di prospettive di redditività.

RETE DI DISTRIBUZIONE

Repower gestisce e ottimizza costantemente la propria rete elettrica nel Cantone dei Grigioni per garantire la sicurezza dell'approvvigionamento. L'alleanza nel settore reti del Grigioni settentrionale, costituita da Repower insieme ad Axpo ed ewz, è un ulteriore contributo in questa direzione: consente di ridurre i costi legati alla rete di trasmissione e genera sinergie nella pianificazione e nel potenziamento delle reti.

Prosegue il progetto che riguarda la realizzazione, insieme a ewz (azienda municipalizzata della Città di Zurigo), di una merchant line tra Castasegna in Bregaglia e Mese in Italia; l'opera è attualmente in fase di approvazione.

Per l'ottimizzazione della rete elettrica Repower ha ulteriormente sviluppato il controllo centralizzato esistente, in modo tale da ottenere una migliore distribuzione del carico di rete e un utilizzo ottimale delle reti.

Il procedimento della ElCom in materia di tariffe di rete è ancora in corso.

TRADING

Per quanto riguarda le attività dal trading floor di Poschiavo, nel primo

semestre 2015 si è registrata un'ulteriore contrazione dei margini. Occorre dare particolare rilievo al sistema di ottimizzazione delle centrali elettriche, sviluppato dal settore Trading per le Ferrovie Federali Svizzere FFS e da poco in funzione, e alle cooperazioni avviate con società elettriche svizzere per la gestione di gruppi di bilancio e l'entrata sul mercato all'ingrosso.

VENDITE E MARKETING

Puntare sull'offerta di servizi per altre aziende elettriche e grandi clienti si sta dimostrando una scelta strategica valida: Repower è riuscita nel suo obiettivo di ampliare la propria rete in ampie aree della Svizzera.

Repartner Produktions AG ha acquisito un nuovo azionista: si tratta della Società elettrica del Cantone di Turgovia (EKT), che deterrà l'un per cento della società di partecipazione.

Grazie a una comunicazione mirata si sono fatti avanti nuovi clienti per la rete di accumulo intelligente tiko. Repower punta a un ulteriore potenziamento della rete, classificata come «progetto faro» dalla Confederazione.

A giugno Repower ha presentato le proprie stazioni di ricarica BITTA e PALINA e ha lanciato i nuovi abbonamenti alla rete di mobilità elettrica, studiati per le imprese, le ditte artigiane, gli hotel, i Comuni ma anche per i clienti privati.

NEWTECH

Nel primo semestre 2015 Repower ha continuato a lavorare intensamente alla formazione di un team dedicato alla strategia e all'innovazione. Il team NewTech si pone come obiettivo l'aumento della capacità innovativa dell'intera organizzazione e lo sviluppo di nuovi prodotti e servizi.

Al fine di individuare nuovi settori di crescita, NewTech conduce in modo sistematico analisi su tendenze e clienti, indagini di mercato e screening di start-up e aziende partner. Attualmente sono in corso trattative con diverse aziende; NewTech collabora inoltre a stretto contatto con i singoli settori operativi per la creazione di servizi sui temi della mobilità elettrica, della digitalizzazione del panorama dei servizi e delle nuove strutture tariffarie.

GERMANIA

In maggio Repower ha ceduto a STEAG GmbH il suo progetto per la realizzazione di una centrale a ciclo combinato gas-vapore a Leverkusen. Le ragioni che hanno portato alla vendita completa sono da ricercare nei prezzi bassi dell'energia, nell'incertezza dei meccanismi d'incentivazione e nell'abrogazione del rapporto di cambio minimo EUR/CHF.

All'inizio di luglio è stata portata a termine la cessione annunciata delle attività di vendita di Repower Deutschland GmbH rivolte ai clienti finali in Germania, rilevate da Enovos Deutschland SE.

A livello di trading la Germania continua a essere molto importante per Repower, che continua a mantenere un portafoglio grandi clienti ai quali fornisce i propri servizi dalla Svizzera. Continua a gestire anche i due parchi eolici a Lübbenau (Brandeburgo) e Prettin (Sassonia-Anhalt), che nel primo semestre 2015 hanno generato un volume di energia elettrica superiore alla media.

MERCATO ITALIA

In Italia Repower si sta affermando sempre di più come «full service provider», un fornitore di servizi completo per le imprese. Grazie anche alla riorganizzazione interna, la rete vendita è ora ancora più vicina alla clientela.

CONTRIBUTO ALL'EBIT

Nel primo semestre 2015 il segmento «Mercato Italia» ha pesato sul risultato operativo (EBIT) con -23 milioni di franchi. In questa cifra sono contabilizzate anche svalutazioni per 23 milioni di franchi, legate alla centrale a ciclo combinato di Teverola. Dal punto di vista fiscale vi è stata un'importante novità: lo scorso febbraio la Corte Costituzionale italiana ha abolito la cosiddetta «Robin Tax», un balzello a carico delle società energetiche che pesava in maniera significativa sulle attività del settore.

PRODUZIONE E PROGETTI

Nel primo semestre 2015 la centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola, che Repower gestisce in Campania, ha lavorato sul mercato dei servizi di dispacciamento con una frequenza inferiore rispetto all'esercizio precedente. La ragione va ricercata in una domanda inferiore da parte del gestore Terna per prestazioni di servizio relative al sistema, un problema che interessa l'intero parco di centrali termoelettriche in Italia.

I ricavi complessivi derivanti dai parchi eolici di Corleto Perticara in Basilicata, Lucera in Puglia e Giunchetto in Sicilia sono stati superiori alle previsioni, grazie soprattutto ai certificati verdi e a volumi di produzione superiori alle stime previste.

Per quanto concerne la costruzione della centrale a carbone a Saline Joniche in Calabria, Repower si ritirerà completamente dal progetto al più tardi entro la fine di quest'anno, ottemperando a tutti gli impegni contrattuali assunti.

TRADING MILANO

Le operazioni di trading dalla sede di Milano non hanno prodotto i ricavi stimati per il primo semestre 2015. I motivi principali risiedono nell'impiego ridotto della centrale elettrica di Teverola nonché nei margini più bassi generati nel commercio di elettricità e di gas dovuti al trend negativo dei prezzi. I volumi movimentati attraverso il Trading ammontavano a 0,8 terawattora di elettricità (- 55 % rispetto al primo semestre 2014) e a 10,6 terawattora di gas (+ 13 % rispetto al primo semestre 2014).

Nel primo semestre Repower ha lanciato sul mercato «BIG», la nuova offerta che si rivolge ai grandi clienti di energia elettrica e gas. Repower ha sviluppato questo prodotto in modo particolare per estendere il proprio portafoglio clienti nel settore gas anche alle grandi utenze, di modo che il Trading abbia più opportunità di mercato con margini di manovra maggiori.

VENDITE

Nel primo semestre 2015 l'attività di Vendite in Italia ha fornito un contributo positivo all'EBIT del Gruppo grazie a un calo dei costi interni, a parità di volume delle vendite nel settore elettricità. Repower Vendita Italia S.p.A. ha fornito ai propri clienti finali circa 1,8 terawattora di elettricità (+ 3% rispetto al primo semestre 2014) e 1,4 terawattora di gas (+ 27% rispetto al primo semestre 2014).

Oltre a «BIG» Repower ha lanciato ufficialmente sul mercato italiano VAMPA, la nuova offerta che si basa sull'uso della termografia applicata ad impianti elettrici e produttivi. Grazie ad una termo camera è possibile rilevare eventuali malfunzionamenti e guasti, in maniera preventiva ed assolutamente non invasiva. Dopo una prima fase di test, durante la quale è stata commercializzata presso clienti selezionati, VAMPA è ora disponibile su grande scala.

Nella prima metà dell'anno Repower ha riorganizzato la propria rete di consulenti dell'energia in Italia. Alcuni consulenti selezionati saranno da ora responsabili del reclutamento delle nuove risorse nel settore Vendite. Importanti novità sono state introdotte anche per quanto riguarda la formazione dei nuovi consulenti. Tutte queste iniziative vanno in un'unica direzione: rafforzare la presenza di Repower in tutte le regioni del Paese.

Tra marzo e giugno è andata on-air la campagna di comunicazione 2015 di Repower declinata su tutti i canali: stampa, web, radio e, per la prima volta, TV. Repower si presenta in veste di «personal trainer» per le aziende che desiderano funzionare come un organismo perfetto grazie a una consulenza professionale in materia di efficienza energetica. Sulla scia del successo della campagna e degli scatti del fotografo che l'ha realizzata, Howard Schatz, Repower ha organizzato e prodotto nella Triennale di Milano la prima mostra monografica in Italia dedicata all'artista americano.

INNOVAZIONE

I prodotti DIODA (illuminazione al LED) ed eFFettiva (un servizio per migliorare l'efficienza energetica) sono stati ulteriormente sviluppati nei mesi scorsi e sono già disponibili per i clienti finali nell'ambito di una fase di test avviata in alcune singole regioni.

Repower Italia ha inoltre in serbo una nuova offerta: FOCUS. Questa comprende una «diagnosi energetica», un'analisi delle performance energetiche di un'azienda i cui risultati vengono inseriti in un report specifico che viene fornito al cliente con una serie di consigli su come ottimizzare i consumi.

ALTRI SETTORI E ALTRE ATTIVITÀ

CONTRIBUTO ALL'EBIT

Per quanto riguarda «Altri settori e altre attività» è stato registrato un risultato operativo (EBIT) di -5 milioni di franchi.

ROMANIA

All'inizio dell'anno Repower ha lanciato in Romania la nuova offerta «Naturepower», composta al 100 per cento da energia elettrica prodotta da fonti rinnovabili. È questo il primo prodotto di energia verde certificato che l'azienda introduce sul mercato rumeno e conferma l'attenzione rivolta verso la crescente consapevolezza ambientale dei consumatori di energia.

Nonostante la forte concorrenza sul libero mercato, nel primo semestre 2015 Repower è riuscita a mantenere invariato il proprio livello dei prezzi. Di conseguenza, con un servizio eccellente e un valore aggiunto per i clienti, l'azienda rafforza la sua posizione di fornitore di qualità. Negli ultimi mesi Repower ha inoltre continuato a ottimizzare il suo portafoglio di vendita e ha organizzato l'approvvigionamento elettrico con una maggiore flessibilità, collaborando ancora più intensamente con produttori indipendenti.

Repower sta vagliando i primi progetti nel settore della mobilità elettrica anche in Romania. La Romania si conferma quindi il terzo mercato, dopo Italia e Svizzera, nel quale l'azienda contribuirà allo sviluppo di una mobilità sostenibile.

Infine, Repower è stata premiata in Romania per essersi distinta per la sua Responsabilità Sociale d'Impresa (RSI). Piazzatasi nel primo dei tre slot di aziende prese in esame da EcoVadis, ha ricevuto il livello di riconoscimento RSI Argento. EcoVadis valuta la performance per quanto riguarda sostenibilità ambientale, condizioni di lavoro e assunzione secondo criteri di equità sociale, nonché sostenibilità degli acquisti.

TRADING PRAGA

Il trading floor di Praga coordina le attività commerciali di Repower nell'area dell'Europa dell'est. Pur avendo registrato una leggera ripresa nel primo semestre 2015 rispetto al pari periodo precedente, l'attività del Trading a Praga rimane inferiore alle aspettative a causa delle scarse opportunità commerciali nei mercati dell'Europa dell'est.

FUNZIONI A LIVELLO DI GRUPPO

Le funzioni a livello di Gruppo (Servizio giuridico, Risorse umane, Comunicazione, Finanze, IT, Servizi) hanno erogato anche nel primo semestre 2015 servizi centrali per tutto il Gruppo e garantito un agile svolgimento delle operazioni. Le misure per l'aumento dell'efficienza dei costi sono state messe in atto in maniera coerente.



Se non specificato diversamente i valori nelle tabelle sono espressi in migliaia di franchi.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

		1.1.-30.06.2015 non soggetto a revisione	1.1.-30.06.2014 non soggetto a revisione
	Note		
Ricavi di vendita		897.027	1.178.105
Prestazioni proprie capitalizzate		2.912	3.684
Altri ricavi operativi		22.477	14.095
Totale ricavi		922.416	1.195.884
Acquisto di energia		-804.424	-1.052.980
Oneri di concessione		-9.148	-8.662
Costo del personale		-37.386	-35.050
Materiale e prestazioni esterne		-15.968	-14.108
Altri costi operativi		-26.845	-27.804
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)		28.645	57.280
Ammortamenti e svalutazioni	4	-62.794	-25.090
Risultato operativo (EBIT)		-34.149	32.190
Proventi finanziari		2.859	1.945
Oneri finanziari	9	-75.589	-20.603
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società collegate e imprese a controllo congiunto		-9.200	-3.043
Risultato prima delle imposte		-116.079	10.489
Imposte sul reddito		8.256	-6.838
Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e terzi)		-107.823	3.651
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo		-97.629	3.805
Quota di risultato di pertinenza di terzi		-10.194	-154
Risultato per titolo (non diluito)		CHF -28,65	CHF 1,12

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

Se non specificato diversamente i valori nelle tabelle sono espressi in migliaia di franchi.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

		1.1.-30.06.2015 non soggetto a revisione	1.1.-30.06.2014 non soggetto a revisione
	Note		
Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e terzi)		-107.823	3.651
Utili / perdite attuariali da piani pensionistici di società controllate		-4.734	-7.866
Utili / perdite attuariali da piani pensionistici di società collegate		-310	-224
Imposte sul reddito		790	1.312
Altri utili / perdite rilevati a patrimonio netto, dopo le imposte, non riclassificabili a Conto economico		-4.254	-6.778
Conversione di valuta			
Effetto da conversione di valuta di società controllate		-18.777	-2.414
Riportato a conto economico	3	-2.253	-
Effetto da conversione di valuta di società collegate		-1.116	-99
Adeguamento al valore di mercato degli strumenti finanziari		-	1.127
Imposte sul reddito		-	-383
Altri utili / perdite rilevati a patrimonio netto, dopo le imposte, riclassificabili a Conto economico		-22.146	-1.769
Altri utili / perdite rilevati a patrimonio netto		-26.400	-8.547
Totale altri utili / perdite complessivi		-134.223	-4.896
Quota di totale altri utili / perdite complessivi di pertinenza del Gruppo		-121.026	-4.402
Quota di totale altri utili / perdite complessivi di pertinenza di terzi		-13.197	-494

Se non specificato diversamente i valori nelle tabelle sono espressi in migliaia di franchi.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

		30.06.2015 non soggetto a revisione	31.12.2014
	Note		
Attività			
Immobilizzazioni materiali		798.161	889.621
Immobilizzazioni immateriali		9.163	10.376
Partecipazioni in società collegate		26.258	34.866
Immobilizzazioni finanziarie		18.662	9.369
Attività per imposte differite		46.353	44.122
Attività non correnti		898.597	988.354
Rimanenze		23.458	32.220
Crediti		369.516	492.046
Crediti per imposte correnti		8.537	10.880
Ratei e risconti attivi		7.911	5.136
Attività finanziarie correnti		67.467	156.693
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading		49.805	109.838
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5	288.728	247.034
Attività correnti		815.422	1.053.847
Attività possedute per la vendita	7	65.555	61.694
Totale attività		1.779.574	2.103.895

Se non specificato diversamente i valori nelle tabelle sono espressi in migliaia di franchi.

		30.06.2015 non soggetto a revisione	31.12.2014
	Note		
Patrimonio netto e passività			
Capitale azionario		2.783	2.783
Capitale di partecipazione		625	625
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo (incluso il risultato netto dell'esercizio)		642.888	740.517
Utili / perdite attuariali da piani pensionistici		3.564	7.749
Differenze di conversione accumulate		-59.507	-40.295
Patrimonio netto del Gruppo		590.353	711.379
Patrimonio netto di terzi		40.491	54.577
Totale patrimonio netto		630.844	765.956
Accantonamenti cassa pensione		33.005	28.664
Altri accantonamenti non correnti		27.342	24.603
Passività per imposte differite		33.731	40.633
Passività finanziarie non correnti		629.950	568.724
Passività non correnti		724.028	662.624
Debiti per imposte sul reddito		10.551	9.739
Passività finanziarie correnti		261	84.069
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading		51.138	99.399
Altri accantonamenti correnti		2.851	3.780
Altre passività correnti		316.926	440.979
Ratei e risconti passivi		26.857	24.696
Passività correnti		408.584	662.662
Passività		1.132.612	1.325.286
Passività possedute per la vendita	7	16.118	12.653
Totale patrimonio netto e passività		1.779.574	2.103.895

Se non specificato diversamente i valori nelle tabelle sono espressi in migliaia di franchi.

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	Capitale azionario	Capitale di partecipazione	Titoli propri	Riserve utili (perdite) portati a nuovo	Utili / perdite attuariali da piani pensionistici	Adegua- m. al valore di mercato di strumenti finanziari	Differenze di conversione accumulate	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
non soggetto a revisione										
Patrimonio netto al 1° gennaio 2014	2.783	625	-12	778.219	11.858	-454	-44.192	748.827	56.124	804.951
Totale utili (perdite) del periodo				3.805	-6.670	454	-1.991	-4.402	-494	-4.896
Dividendi (esclusi i titoli propri)				-6.802				-6.802	-816	-7.618
Acquisto/vendita di titoli propri			6	691				697		697
Impatto fiscale titoli propri				7				7		7
Acquisto/vendita di quote di terzi			1	405				406	-591	-185
Patrimonio netto al 30 giugno 2014	2.783	625	-5	776.325	5.188	-	-46.183	738.733	54.223	792.956
non soggetto a revisione										
Patrimonio netto al 1° gennaio 2015	2.783	625	-	740.517	7.749	-	-40.295	711.379	54.577	765.956
Totale utili (perdite) del periodo				-97.629	-4.185		-19.212	-121.026	-13.197	-134.223
Dividendi (esclusi i titoli propri)								-	-889	-889
Patrimonio netto al 30 giugno 2015	2.783	625	-	642.888	3.564	-	-59.507	590.353	40.491	630.844

Se non specificato diversamente i valori nelle tabelle sono espressi in migliaia di franchi.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

		1.1.-30.06.2015 non soggetto a revisione	1.1.-30.06.2014 restated* non soggetto a revisione
	Note		
Risultato prima delle imposte		-116.079	10.489
Variazioni di			
Risultato dalla vendita di società controllate / attività e passività possedute per la vendita		-3.105	-
Prestazioni proprie capitalizzate		-2.912	-3.684
Ammortamenti e svalutazioni		62.794	25.090
Risultato netto finanziario		72.730	18.658
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società collegate e imprese a controllo congiunto		9.200	3.043
Variazioni accantonamenti cassa pensione (interessi esclusi)		224	-3.101
Variazione altri accantonamenti a lungo termine (interessi esclusi)		2.945	-170
Altri ricavi e costi non monetari		1.282	-1.803
Variazione attività correnti nette (attività finanziarie correnti escluse)		1.244	11.371
Altre uscite / entrate di cassa finanziare		-14.517	-1.841
Imposte versate		-3.285	-7.291
Cash flow da attività operativa		10.521	50.761
Incrementi di immobilizzazioni materiali ed immateriali	9	-7.097	-7.859
Alienazioni di immobilizzazioni materiali ed immateriali		1.682	1.904
Cessioni di società controllate / attività e passività possedute per la vendita		1.686	-
Concessioni di attività finanziarie non correnti		-12.000	-3.500
Rimborsi di attività finanziarie non correnti		309	596
Incrementi di attività finanziarie correnti e non correnti		-11.639	-
Cessioni di attività finanziarie correnti e non correnti		84.038	-
Dividendi ricevuti		112	519
Interessi attivi ricevuti		2.136	1.045
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento		59.227	-7.295
Accensione di nuovi finanziamenti		59.065	-
Rimborso di debiti finanziari		-58.287	-12.527
Distribuzione dividendi		-889	-7.618
Vendita di titoli propri		-	697
Acquisto di quote di minoranza		-	-185
Interessi passivi pagati		-4.810	-4.963
Cash flow da attività di finanziamento		-4.921	-24.596
Effetto variazione cambi		-24.887	-2.312
Variazione disponibilità liquide		39.940	16.558
Disponibilità liquide al 1° gennaio		250.701	273.064
Disponibilità liquide al 30 giugno	5	290.641	289.622

* cfr. pagina 21

Se non specificato diversamente i valori nelle tabelle sono espressi in migliaia di franchi.

1) INFORMAZIONI SULL'AZIENDA

Repower AG è una società per azioni quotata in borsa con sede a Poschiavo, in Svizzera. 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 CO₂ e certificati verdi in mercati europei selezionati.

DIVIDENDI PAGATI

	1.1.-30.06.2015	1.1.-30.06.2014
Dividendi deliberati e pagati per azione	-	CHF 2,00
Dividendi deliberati e pagati (inclusi dividendi per azioni proprie)	-	migliaia CHF 6.816

In base alla decisione dell'Assemblea generale ordinaria del 29 aprile 2015, per l'esercizio 2014 non saranno distribuiti dividendi.

2) PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

PRINCIPI

Il bilancio intermedio consolidato non certificato del Gruppo Repower al 30 giugno 2015 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 2014.

Per la conversione di valute estere in franchi svizzeri vengono applicate le seguenti quotazioni del giorno di riferimento e quotazioni medie:

Valuta	Unità	Tasso di cambio giornaliero	Tasso di cambio medio
		30.06.2015	1.1.-30.06.2015
BAM	1	0,53180	0,54083
CZK	100	3,82000	3,84261
EUR	1	1,04130	1,05813
GBP	1	1,46700	1,44194
HRK	100	13,70800	13,87253
HUF	100	0,33030	0,34377
MKD	100	1,68040	1,71361
PLN	100	24,84000	25,53422
RON	100	23,31491	23,77341
RSD	1	0,00868	0,00876
USD	1	0,93530	0,94685

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 per la stesura del bilancio e per le valutazioni applicati al presente bilancio intermedio consolidato corrispondono ai principi utilizzati nel bilancio annuale consolidato al 31 dicembre 2014 ad eccezione degli standard nuovi o rivisti da applicare per la prima volta e qui di seguito illustrati.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE NUOVI O RIVISTI

Per l'esercizio 2015 va applicato lo standard emendato IAS 19 «Prestazioni per i dipendenti» che consente di valutare gli obblighi previdenziali senza applicare il «risk sharing». Repower non ricorre a questa opzione.

Dai miglioramenti annuali dei cicli 2010-2012 e 2011-2013 non sono emersi effetti degni di nota per la rendicontazione finanziaria di Repower.

Se non specificato diversamente i valori nelle tabelle sono espressi in migliaia di franchi.

ESPOSIZIONE MODIFICATA DEL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Nell'esercizio 2015 Repower ha rielaborato l'esposizione del rendiconto finanziario per agevolare la comparabilità. L'esposizione modificata (restatement) del rendiconto finanziario consolidato rispecchia meglio la prassi in uso all'interno del settore. A tal fine sono stati effettuati adeguamenti alla struttura modificata dei dati del pari periodo precedente e correzioni.

I dividendi e gli interessi percepiti nonché gli interessi corrisposti non vengono ora più attribuiti al cash-flow dell'attività operativa, ma al cash-flow dell'attività di investimento e di finanziamento, dove sono esposti separatamente. Il cash-flow dell'attività operativa è ora calcolato partendo dal risultato al netto delle imposte sul reddito e le imposte versate sono esposte in una linea a parte nel cash-flow operativo.

3) MODIFICHE AL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO

CESSIONI DI SOCIETÀ

La vendita totale delle quote in Repower GuD Leverkusen GmbH und Co. KG e la conseguente dismissione della società da questa controllata Repower GuD Leverkusen Verwaltungs-GmbH al 23 giugno 2015 ha avuto le seguenti ripercussioni sul patrimonio e sui debiti del Gruppo Repower nel primo semestre 2015:

	Totale
Crediti	35
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	904
Altre passività correnti	-37
Differenze di conversione accumulate	-2.253
Utile	3.105
Prezzo di vendita	1.754
Pagamenti in denaro	1.754
Diminuzione di disponibilità liquide	-904
Cash flow derivante dalla vendita	850

L'utile ante imposte derivante dalla cessione di queste due società del Gruppo è stato iscritto alla voce Altri proventi operativi nel segmento «Mercato Svizzera».

RISTRUTTURAZIONE INTERNA DEL GRUPPO

Nel primo semestre 2015 è stata adeguata retroattivamente al 1° gennaio 2015 la forma giuridica di Repower in Svizzera. Repower Schweiz AG, una società interamente controllata di Repower AG, è stata integrata in Repower AG.

4) SVALUTAZIONE E RIVALUTAZIONE DI BENI PATRIMONIALI

Nel primo semestre 2015 è emersa la necessità di procedere a svalutazioni su impianti produttivi, che sono qui suddivise per segmenti:

Segmento «Mercato Svizzera»

Nel primo semestre 2015 sono state iscritte svalutazioni per 15.649 migliaia di franchi per i seguenti impianti di produzione del comparto idroelettrico: «Taschinas» (12.229 migliaia di franchi), «Ladral» (1.458 migliaia di franchi) e «Ferrera» (1.962 migliaia di franchi).

All'origine di queste svalutazioni figurano i prezzi del mercato dell'energia elettrica ancora più bassi rispetto al pari periodo precedente. Tale effetto è rafforzato dall'abolizione del tasso minimo di cambio di 1,20 franchi per 1 euro, decisa il 15 gennaio 2015 dalla Banca Nazionale Svizzera, in quanto l'energia elettrica a livello europeo è negoziata in euro.

La valutazione dei singoli impianti di produzione risulta dal calcolo del valore d'uso mediante il metodo del «discounted cash-flow». I tassi di sconto prima delle imposte per i singoli impianti di produzione oscillano fra il 5,5 e il 5,8 per cento.

Se non specificato diversamente i valori nelle tabelle sono espressi in migliaia di franchi.

Segmento «Mercato Italia»

Nel primo semestre 2015 sono state iscritte svalutazioni per 23.184 migliaia di franchi per i seguenti impianti di produzione: centrale a ciclo combinato gas-vapore «Teverola» (22.986 migliaia di franchi) e parco eolico «Giunchetto» (198 migliaia di franchi).

All'origine della svalutazione per la centrale a ciclo combinato gas-vapore «Teverola» figura il crollo del «clean spark spread» abbinato a ricavi più bassi dalle prestazioni di servizio relative al sistema. La valutazione degli impianti di produzione risulta dal calcolo del valore d'uso mediante il metodo del «discounted cash-flow». Il tasso di sconto prima delle imposte si situa al 10,3 per cento.

All'origine della svalutazione per il parco eolico «Giunchetto» (valutata «at equity») figurano ricavi più bassi del previsto dall'energia eolica a causa dell'ulteriore calo dei prezzi dell'energia e della riduzione della potenza durante la notte per contenere l'emissione di rumore. La valutazione degli impianti di produzione risulta dal calcolo del valore d'uso mediante il metodo del «discounted cash-flow». Il tasso di sconto prima delle imposte si situa all'11,2 per cento.

5) DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

	30.06.2015	30.06.2014
Disponibilità liquide	288.728	289.536
Disponibilità liquide possedute per la vendita	1.913	86
Totale	290.641	289.622

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

	30.06.2015 Valore contabile	31.12.2014 Valore contabile
Attività		
Strumenti finanziari derivati	53.605	110.036
Detenuti a scopo di negoziazione	53.605	110.036
Contratti a termine in divisa estera	3.800	198
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading	49.805	109.838
Strumenti finanziari non derivati	741.715	905.262
Finanziamenti e crediti	736.461	899.526
Finanziamenti attivi	13.556	3.815
Depositi a termine (4-12 mesi)	63.519	156.313
Crediti	369.516	492.046
Crediti commerciali	334.613	443.537
Altri crediti	34.903	48.509
Ratei attivi	1.142	318
Disponibilità liquide	288.728	247.034
Detenuti a scopo di negoziazione	148	182
Azioni, obbligazioni e altri titoli	148	182
Possedute per la vendita	5.106	5.554
Altre attività finanziarie	5.106	5.554
Totale	795.320	1.015.298

Se non specificato diversamente i valori nelle tabelle sono espressi in migliaia di franchi.

	30.06.2015 Valore contabile	31.12.2014 Valore contabile
Passività		
Strumenti finanziari derivati	69.167	116.648
Detenuti a scopo di negoziazione	69.167	116.648
Contratti a termine in divisa estera	24	263
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading	51.138	99.399
Interest rate swaps	18.005	16.986
Hedge accounting	-	-
Interest rate swaps	-	-
Strumenti finanziari non derivati	854.305	1.098.451
Altre passività non correnti	854.305	1.098.451
Finanziamenti ricevuti	611.816	551.585
Passività finanziarie correnti	-53	83.414
Debiti per leasing finanziario	419	545
Altre passività correnti	216.926	440.979
Debiti commerciali	194.676	386.851
Altre passività	22.250	54.128
Ratei passivi	25.197	21.928
Totale	923.472	1.215.099

Trasferimento delle voci esposte negli attivi

«Contratti a termine in divisa estera» nonché «Depositi vincolati (4 - 12 mesi)» e «Azioni, obbligazioni e altri titoli» esposti tra gli strumenti finanziari non derivati formano parte integrante della voce di bilancio «Attività finanziarie correnti». I finanziamenti e crediti esposti alla voce «Finanziamenti attivi» e le «Altre attività finanziarie» indicate come possedute per la vendita sono parte integrante della voce di bilancio «Immobilizzazioni finanziarie». I finanziamenti e i crediti esposti alla voce «Crediti commerciali» e «Altri crediti» corrispondono alla voce di bilancio «Crediti». Le «Disponibilità liquide» corrispondono alla voce di bilancio «Disponibilità liquide e mezzi equivalenti», mentre i «Ratei e risconti attivi (attività finanziarie)» sono parte integrante della voce di bilancio «Ratei e risconti attivi».

Trasferimento delle voci esposte nei passivi

Le «Operazioni a termine in divisa estera» e gli «Interest rate swaps», esposti tra gli strumenti finanziari derivati, nonché le «Passività finanziarie correnti» e i «Debiti per leasing finanziario», esposti tra le altre passività non correnti, sono parte integrante della voce di bilancio «Passività finanziarie correnti» e «Passività finanziarie non correnti». Un'altra parte integrante della voce di bilancio «Passività finanziarie non correnti» sono i «Crediti assunti» esposti tra le altre passività non correnti. I «Debiti commerciali» e le «Altre passività» corrispondono alla voce di bilancio «Altre passività correnti». «Ratei e risconti passivi (debiti finanziari)» sono parte integrante della voce di bilancio «Ratei e risconti passivi».

Se non specificato diversamente i valori nelle tabelle sono espressi in migliaia di franchi.

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

	30.06.2015 Valore contabile	30.06.2015 Fair value	31.12.2014 Valore contabile	31.12.2014 Fair value
Finanziamenti ricevuti (incluso leasing a lungo termine)	611.945	700.849	551.738	617.231

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 (prezzi di mercato). 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

	30.06.2015	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività				
Strumenti finanziari derivati	53.605	-	53.605	-
Detenuti a scopo di negoziazione	53.605	-	53.605	-
Contratti a termine in divisa estera	3.800	-	3.800	-
Operazioni di trading di energia	49.805	-	49.805	-
Interest rate swaps	-	-	-	-
Strumenti finanziari non derivati	148	-	148	-
Azioni, obbligazioni e altri titoli	148	-	148	-

	30.06.2015	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Passività				
Strumenti finanziari derivati	69.167	-	69.167	-
Contratti a termine in divisa estera	24	-	24	-
Operazioni di trading di energia	51.138	-	51.138	-
Interest rate swaps	18.005	-	18.005	-
Hedge accounting	-	-	-	-
Non hedge accounting	18.005	-	18.005	-
Strumenti finanziari, non valutati al fair value	700.849	-	700.849	-
Finanziamenti ricevuti (incluso leasing a lungo termine)	700.849	-	700.849	-

Se non specificato diversamente i valori nelle tabelle sono espressi in migliaia di franchi.

Valutazione ricorrente di

	31.12.2014	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività				
Strumenti finanziari derivati	110.036	-	110.036	-
Detenuti a scopo di negoziazione	110.036	-	110.036	-
Contratti a termine in divisa estera	198	-	198	-
Operazioni di trading di energia	109.838	-	109.838	-
Interest rate swaps	-	-	-	-
Strumenti finanziari non derivati	182	-	182	-
Azioni, obbligazioni e altri titoli	182	-	182	-
	31.12.2014	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Passività				
Strumenti finanziari derivati	116.648	-	116.648	-
Contratti a termine in divisa estera	263	-	263	-
Operazioni di trading di energia	99.399	-	99.399	-
Interest rate swaps	16.986	-	16.986	-
Hedge accounting	-	-	-	-
Non hedge accounting	16.986	-	16.986	-
Strumenti finanziari, non valutati al fair value	617.231	-	617.231	-
Finanziamenti ricevuti (incluso leasing a lungo termine)	617.231	-	617.231	-

Attualmente non figurano fattispecie per una valutazione una tantum di un fair value.

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 2015 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 del 2° livello 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 dei valori di sostituzione positivi/negativi delle posizioni held for trading confluiscono le curve dei prezzi dell'ultimo giorno di negoziazione per i diversi prodotti e durate di borse e broker.

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 swaps su tassi d'interesse si considerano le curve dei tassi osservabili sui mercati attivi.

Il fair value dei crediti non correnti è calcolato in base al valore attuale. Come parametri di input si utilizzano i tassi di mercato osservabili sui mercati dei capitali 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.

Se non specificato diversamente i valori nelle tabelle sono espressi in migliaia di franchi.

7) ATTIVITÀ E PASSIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA

Nel giugno 2015 Connecta AG, con le relative attività e passività consolidate con il metodo integrale, è stata classificata nel segmento «Mercato Svizzera» come posseduta per la vendita con un valore contabile pari a 3.341 migliaia di franchi. Connecta AG gestisce reti di comunicazione nel Cantone dei Grigioni.

Le partecipazioni possedute per la vendita nei confronti di Swissgrid per 51.682 migliaia di franchi nonché il patrimonio netto dell'attività di vendita in Germania per 2.082 migliaia di franchi sono iscritti nel segmento «Mercato Svizzera». Gli utili di conversione cumulati delle attività in Germania ammontano a 21 migliaia di franchi. I decrementi di questi due gruppi in dismissione nel luglio 2015 sono spiegati alla voce Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio.

Il patrimonio netto del gruppo in dismissione SEI ammonta a -7.668 migliaia di franchi e fa parte del segmento d'attività «Mercato Italia». Gli utili da conversione di SEI S.p.A., che rientrano nel patrimonio del Gruppo Repower, ammontavano a 3.079 migliaia di franchi per il Gruppo Repower e a 2.001 migliaia di franchi per le quote di pertinenza di terzi.

Nel primo semestre 2015 non sono state iscritte perdite per riduzione di valore né rivalutazioni.

Nella seguente tabella sono riportate le attività e passività costituite per la vendita:

	30.06.2015	31.12.2014
Immobilizzazioni materiali	3.322	-
Immobilizzazioni immateriali	106	-
Altre immobilizzazioni finanziarie	51.682	51.682
Attività fiscali differite	79	-
Rimanenze	53	-
Crediti	8.393	6.341
Ratei e risconti attivi	7	4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.913	3.667
Attività possedute per la vendita	65.555	61.694
Accantonamenti cassa pensione	402	-
Altri accantonamenti non correnti	55	63
Passività per imposte differite	136	-
Passività finanziarie correnti	7.018	8.067
Altre passività a breve termine	7.395	3.397
Ratei e risconti passivi	1.112	1.126
Passività possedute per la vendita	16.118	12.653

Se non specificato diversamente i valori nelle tabelle sono espressi in migliaia di franchi.

8) RENDICONTAZIONE SUI SETTORI OPERATIVI

	Mercato Svizzera	Mercato Italia	Altri segmenti e attività e consolidato	Gruppo
1.1.-30.06.2015				
Ricavi da vendita di energia verso terzi	267.904	556.873	70.493	895.270
Ricavi da vendita di energia tra segmenti	38.753	15.980	-54.733	-
Ricavi da posizioni held for trading verso terzi	8.286	-3.373	-3.156	1.757
Ricavi da posizioni held for trading tra segmenti	-6.931	4.538	2.393	-
Totale ricavi	308.012	574.018	14.997	897.027
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari e imposte (EBIT)	-5.410	-23.369	-5.370	-34.149
Proventi finanziari				2.859
Oneri finanziari				-75.589
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società collegate e imprese a controllo congiunto				-9.200
Risultato prima delle imposte				-116.079

I valori patrimoniali non correnti al 30 giugno 2015 sono ripartiti sui settori nel seguente modo:

	Mercato Svizzera	Mercato Italia	Altri segmenti e attività e consolidato	Gruppo
Immobilizzazioni materiali	603.873	164.111	30.177	798.161
Immobilizzazioni immateriali	4.656	3.636	871	9.163
Partecipazioni in società collegate	17.355	4.769	4.134	26.258
Totale attività non correnti	625.884	172.516	35.182	833.582

	Mercato Svizzera	Mercato Italia	Altri segmenti e attività e consolidato	Gruppo
1.1.-30.06.2014				
Ricavi da vendita di energia verso terzi	327.331	773.310	77.078	1.177.719
Ricavi da vendita di energia tra segmenti	69.454	43.397	-112.851	-
Ricavi da posizioni held for trading verso terzi	-6.311	13.366	-6.669	386
Ricavi da posizioni held for trading tra segmenti	6.380	-1.305	-5.075	-
Totale ricavi	396.854	828.768	-47.517	1.178.105
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari e imposte (EBIT)	18.810	21.769	-8.389	32.190
Proventi finanziari				1.945
Oneri finanziari				-20.603
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società collegate e imprese a controllo congiunto				-3.043
Risultato prima delle imposte				10.489

A partire dall'esercizio 2015, le attività di Vendita e Produzione Germania, precedentemente rilevate alla voce «Altri settori operativi e attività», così come il progetto di costruzione di una merchant line tra la Bregaglia e la Valchiavenna, precedentemente rilevato nel segmento «Mercato Italia», sono ora esposti nel segmento «Mercato Svizzera». Gli importi comparativi del periodo precedente sono stati modificati retroattivamente.

Se non specificato diversamente i valori nelle tabelle sono espressi in migliaia di franchi.

9) ALTRI DATI

Rispetto alla fine dell'esercizio scorso la situazione della politica energetica è ulteriormente peggiorata. Sul piano politico si discute su quale ambito e fino a che livello si debbano incentivare gli investimenti nell'idroelettrico. Gli investimenti in immobilizzazioni materiali e attività immateriali nel primo semestre 2015 ammontavano a 7 milioni di franchi. Si tratta sostanzialmente di investimenti o rinnovi di diversi impianti di rete e della centrale idroelettrica di Campocologno, nonché dello sviluppo di software. Inoltre sono stati modernizzati degli immobili operativi.

L'apprezzamento del franco svizzero con l'eliminazione della soglia minima di 1,20 franchi svizzeri per un euro ha fatto calare i tassi di cambio alla data di riferimento 30.06.2015 rispetto alla data di riferimento 31.12.2014, facendo subire elevate perdite valutarie e incidendo sul risultato finanziario.

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 24 agosto 2015.

A causa del persistere delle difficili condizioni sui mercati energetici europei, nel luglio 2014 Repower aveva deciso di dismettere le attività di vendita in Germania. Il 2 luglio 2015 Enovos Deutschland SE ha così rilevato le attività di vendita di Repower Deutschland GmbH. Questa transazione interessa il segmento «Mercato Svizzera».

Il 23 dicembre 2014 Repower ha reso noto di aver concluso con un consorzio intercantonale un contratto per la cessione della propria partecipazione in Swissgrid, composta di azioni Swissgrid e di un prestito convertibile concesso a Swissgrid. Dopo la stipula del contratto, Axpo Power AG, Axpo Trading AG e Centralschweizerische Kraftwerke AG hanno esercitato i loro diritti di prelazione sulle azioni Swissgrid e rilevato le azioni Swissgrid detenute da Repower (pari a una quota del 3,21 per cento di Swissgrid SA). Il prestito convertibile concesso a Swissgrid SA è stato rilevato dal consorzio costituito dal Cantone dei Grigioni, dalla Società elettrica del Cantone di Turgovia (EKT Holding AG), dalla Società elettrica cantonale di Nidvaldo (EWN) e da UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland KGK. A fronte delle azioni Swissgrid SA in uscita dal segmento «Mercato Svizzera» e del prestito convertibile concesso a Swissgrid SA con un valore contabile complessivo di 51.682 migliaia di franchi vi era un prezzo d'acquisto di 58.999 migliaia di franchi. Il movimento monetario è avvenuto nel luglio 2015.

Non si registrano altri eventi sostanziali dopo il 30 giugno 2015.



INDIRIZZI

SEDE PRINCIPALE

Repower
Via da Clalt 307
7742 Poschiavo
T +41 81 839 7111
F +41 81 839 7299

www.repower.com
info@repower.com

SVIZZERA

Glennerstrasse 22
7130 Ilanz
T +41 81 926 2626
F +41 81 926 2630

Kraftwerk Küblis
7240 Küblis
T +41 81 423 7777
F +41 81 423 7799

ROMANIA

Bd. Primăverii
nr. 19-21, sector 1
011972 Bucuresti
T +40 21 335 0935
F +40 21 335 0934

Bahnhofstrasse 11
7302 Landquart
T +41 81 423 7822
F +41 81 423 7849

Hardstrasse 201
8005 Zürich
T +41 81 839 7000
F +41 81 839 7099

REPUBBLICA CECA

Vodičkova 710/31
110 00 Praha 1
T +420 255 73 0200
F +420 255 73 0238

ITALIA

Via Giulio Uberti 37
20129 Milano
T +39 02 764 5661
F +39 02 764 56630

BOSNIA- ERZEGOVINA

Fra Andela Zvizdovića 1
9th Floor, Tower A
71000 Sarajevo
T +387 33 942 300

DATE

05 aprile 2016
12 maggio 2016

Pubblicazione dei risultati d'esercizio 2015
Assemblea generale degli azionisti a Landquart

Editore:	Repower	Poschiavo, CH
Realizzazione:	Repower	Poschiavo, CH
Redazione:	Repower	Poschiavo, CH
Fotografie:	Stefan Schlumpf Oliver Keinath/Tobi Bohn	Felsberg, CH Berlino, DE
Publishing-System:	Multimedia Solutions AG	Zurigo, CH

Il rapporto semestrale 2015 è pubblicato e stampato in tedesco e può essere scaricato sul sito www.repower.com anche in italiano e in inglese. Su onlinereport.repower.com è inoltre disponibile una versione navigabile. In caso di incongruenze fa fede la versione originale tedesca.
Agosto 2015



www.repower.com
onlinereport.repower.com