



RAPPORTO SEMESTRALE 2012



SOMMARIO

Relazione semestrale

- L'anno in sintesi 04
- Relazione del Presidente del Consiglio d'Amministrazione e del CEO 08
- Approfondimenti: Repower Academy 12
- Conto economico consolidato 15
- Stato patrimoniale consolidato 16
- Variazioni del patrimonio netto consolidato 18
- Rendiconto finanziario consolidato 19
- Nota integrativa al bilancio intermedio consolidato 20

Indirizzi 24

Date 27

L'ANNO IN SINTESI

- *Nel primo semestre 2012 Repower ha conseguito ricavi per 1,17 miliardi di franchi (- 5 %).*
- *Il risultato operativo (EBIT) si è attestato a 53 milioni di franchi ed è inferiore al valore dell'anno precedente (- 9 %).*
- *Nel primo semestre 2012 l'andamento dei cambi e dei tassi d'interesse ha penalizzato il risultato del Gruppo, pari a 20 milioni di franchi (- 37 %).*

- *I lavori per lo sviluppo del portafoglio produzione sono proseguiti come da programma. Parallelamente Repower ha investito nel rinnovo di impianti esistenti e nell'infrastruttura di rete.*
- *Le vendite di energia elettrica sono aumentate complessivamente del 6 %, quelle di gas del 15 %. Entrambi i settori hanno fornito un contributo positivo al risultato.*
- *Repower è riuscita a ottenere buoni risultati anche con le attività di trading nonostante la difficile situazione dei mercati energetici e i bassi prezzi dell'energia.*

Stefan Kessler, CFO: « Nonostante la difficile situazione dei mercati, nel primo semestre 2012 Repower ha ottenuto un risultato operativo soddisfacente »

DATI FINANZIARI

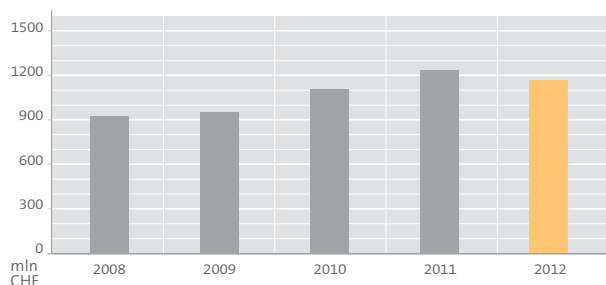
in milioni di franchi

Ricavi e risultati

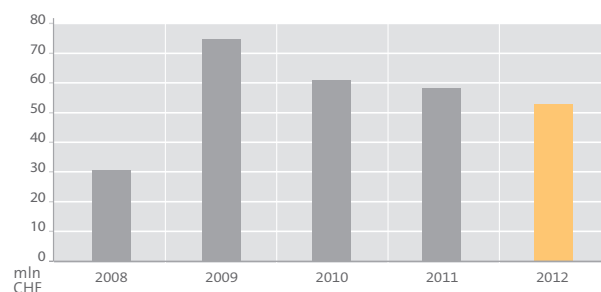
	1° semestre 2011	1° semestre 2012	Variazioni
Totale ricavi	1.230	1.168	- 5 %
Risultato operativo (EBIT)	58	53	- 9 %
Risultato netto del Gruppo (Gruppo e terzi)	32	20	- 37 %

Stato patrimoniale e cash flow

	1° semestre 2011	1° semestre 2012	Variazioni
Totale di bilancio al 30 giugno	2.425	2.314	- 5 %
Patrimonio netto al 30 giugno	915	970	+ 6 %
Quota del capitale proprio	38 %	42 %	



Totale ricavi nel primo semestre



EBIT nel primo semestre

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

Quotazioni

		1° semestre 2011	1° semestre 2012
Azioni al portatore	massimo	569	437
	minimo	405	275
Buoni di partecipazione	massimo	378	280
	minimo	270	213

Dividendi

	2008	2009	2010	2011
Azioni al portatore	7,00	8,00	8,00	5,00
Buoni di partecipazione	7,00	8,00	8,00	5,00

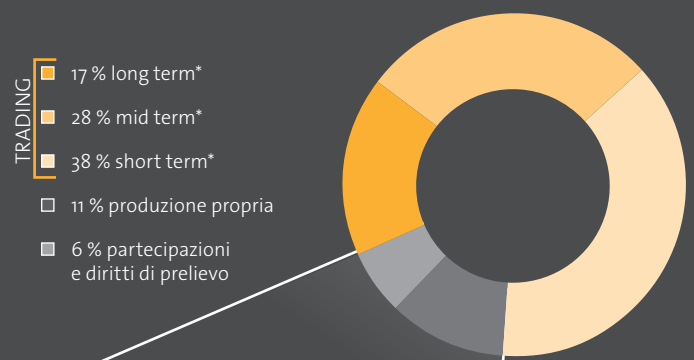
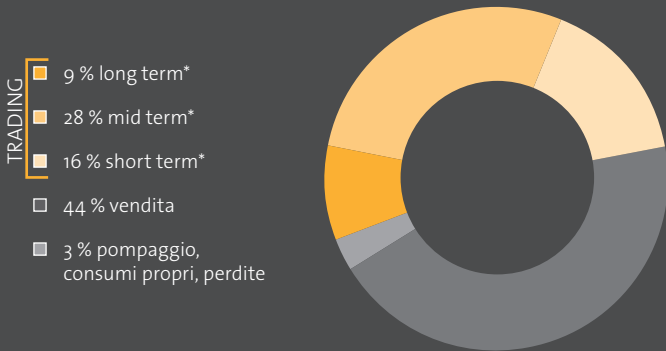
BILANCIO ENERGETICO

	1° semestre 2011	1° semestre 2012	Variazioni
Commercio di elettricità in GWh			
Trading	6.494	4.066	- 37 %
Distribuzione e vendita	3.180	3.359	+ 6 %
Pompaggio, consumi propri, perdite	179	192	+ 7 %
Vendita di elettricità	9.853	7.617	- 23 %
Trading	8.377	6.314	- 25 %
Produzione propria	948	845	- 11 %
Energia da partecipazioni	524	458	- 13 %
Altro	4	-	-
Acquisto di elettricità	9.853	7.617	- 23 %
Commercio di gas in 1.000 mc			
Vendita a clienti finali	81.541	93.760	+ 15 %
Trading (vendita)	179.307	233.337	+ 30 %
Vendita di gas	260.848	327.097	+ 25 %
Consumi centrale Teverola	128.156	93.627	- 27 %

Felix Vontobel, Responsabile Impianti: « Grazie alle buone condizioni atmosferiche e all'elevata disponibilità degli impianti la produzione propria di energia idroelettrica ed eolica ha registrato un incremento del 19 % rispetto ai primi sei mesi dell'anno scorso »»

VENDITA DI ELETTRICITÀ NEL PRIMO SEMESTRE 2012: 7.617 GWh

ACQUISTO DI ELETTRICITÀ NEL PRIMO SEMESTRE 2012: 7.617 GWh



PRODUZIONE PROPRIA E PARTECIPAZIONI

- 47 % idroelettrico
- 37 % gas
- 3 % eolico
- 13 % energia nucleare

Totale 1.303 GWh

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


short term = fino a 3 mesi
mid term = più di 3 mesi fino a max. 2 anni dalla stipula del contratto
long term = tutti i contratti che superano quanto previsto dal mid term

Giovanni Jochum, Responsabile Mercato: « Le vendite di gas nel Trading sono aumentate di un terzo rispetto al pari periodo precedente »

ORGANICO

	1° semestre 2011	1° semestre 2012
al 30 giugno		
Svizzera	480	501
Italia	172	174
Germania	17	23
Romania	28	30
Praga	25	25
Totale	722	753
Apprendisti	30	30
Agenti di vendita	396	471

RISULTATO SEMESTRALE SODDISFACENTE NONOSTANTE I BASSI PREZZI DELL'ENERGIA



*Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione
Dr. Eduard Rikli (a sinistra) e il CEO Kurt
Bobst.*

Il settore energetico deve far fronte al persistere di una situazione difficile dei mercati. Oltre che dall'andamento dell'euro, l'attività è penalizzata anche dai bassi prezzi dell'energia. In questo contesto Repower ha registrato nel primo semestre 2012 un risultato operativo (EBIT) soddisfacente, pari a 53 milioni di franchi. L'utile netto si attesta a 20 milioni di franchi.

La situazione economica è rimasta molto tesa nel primo semestre 2012. L'inasprirsi della crisi finanziaria e del debito sovrano dei paesi dell'Eurozona ha abbassato la domanda e di conseguenza i consumi energetici delle imprese. Nei mesi scorsi l'euro è finito ulteriormente sotto pressione. Il mantenimento di una soglia minima nel cambio euro/franco ha portato un certo sollievo alle imprese svizzere con una grossa quota di fatturato in euro; ciò nonostante il livello dei tassi rimane svantaggioso e si può escludere che possa migliorare in tempi rapidi. I prezzi sui mercati dell'energia sono calati ulteriormente rispetto all'ultimo anno. Ciò riguarda in modo particolare i prezzi dei prodotti elettrici a medio e lungo termine (prezzi programmati). Fanno eccezione alcuni paesi dell'Europa orientale in cui si registrano prezzi elevati dell'energia elettrica a seguito di interventi statali e a causa di una stagione particolarmente secca. I prezzi dell'energia sono influenzati da un lato dalla situazione economica e dalle condizioni atmosferiche, mentre dall'altro lato le remunerazioni per l'immissione di energia da impianti eolici e solari alterano il mercato provocando un calo sensibile dei prezzi in borsa.

RISULTATI SODDISFACENTI IN UN CONTESTO DIFFICILE

Con ricavi di 1,17 miliardi di franchi (- 5 %) il Gruppo Repower ha registrato nel primo semestre 2012 un EBIT di 53 milioni di franchi (- 9 % rispetto all'anno precedente). Queste cifre sono in linea con le attese espresse in primavera e rappresentano un risultato soddisfacente alla luce del contesto attuale. Hanno contribuito positivamente le attività di trading in Svizzera e in Italia, dove Repower è riuscita a posizionarsi bene nonostante condizioni di mercato non favorevoli. La vendita di energia risulta nettamente al di sotto dei valori dell'anno precedente (- 23 %) con 7.617 GWh. La produzione di energia elettrica da centrali



idroelettriche ed eoliche proprie (complessivamente 358 GWh, + 19 %) è stata superiore al primo semestre 2011 ed è stata sfruttata positivamente sul mercato. Infine i mercati dell'Europa orientale sono caratterizzati da una bassa liquidità che ha effetti sfavorevoli sul trading di energia in questa regione.

Anche i margini nella Vendita hanno dato un contributo positivo al risultato. Il volume delle vendite di energia elettrica è aumentato complessivamente del sei per cento portandosi a 3.359 GWh. L'andamento positivo nel settore del gas è proseguito e le vendite di gas nel Trading sono aumentate del 30 % rispetto al pari periodo precedente. Insieme alla Vendita sono stati venduti complessivamente 327 milioni di metri cubi di gas.

Il risultato netto del Gruppo è pari a 20 milioni di franchi (- 37 %). Hanno pesato in modo particolare le perdite derivanti dall'andamento dei cambi e dei tassi d'interesse nel primo semestre 2012. Anche il carico fiscale è molto alto in virtù del considerevole contributo dell'Italia al risultato.

PROSEGUONO CON SUCCESSO I LAVORI AL PORTAFOGLIO PROGETTI

Le attuali premesse in ambito economico e di politica energetica non favoriscono la realizzazione di grandi progetti di impianti produttivi. Anche se la strategia energetica varata dal Consiglio federale ha indicato la direzione di marcia in Svizzera, il quadro normativo generale non è stato ancora definito concretamente. Gli investimenti urgenti e necessari di ristrutturazione e ampliamento della produzione di energia elettrica subiscono ritardi a causa dell'assenza di segnali di investimento. Fino a quando la produzione di energia da fonti rinnovabili

continuerà a essere incentivata con remunerazioni per l'immissione di energia anziché con modelli di quote, mancheranno gli stimoli per una gestione efficiente dell'elettricità e per la ristrutturazione del parco produttivo. Nella produzione di energia elettrica Repower punta a un mix di diverse tecnologie, tenendo conto della domanda nei diversi paesi in cui opera. Solo in questo modo è possibile garantire la sicurezza dell'approvvigionamento a condizioni sostenibili dal punto di vista economico e ambientale. La produzione di energia elettrica da fonti naturali come il vento e il sole, che per loro natura sono discontinue, deve essere affiancata da un carico di base e medio controllabile, nonché da sistemi con capacità di accumulazione. Tale convincimento si riflette nel nostro portafoglio di produzione e di progetti. Nel periodo in esame abbiamo portato avanti i diversi progetti della divisione Impianti. Vanno ricordati in modo particolare i seguenti progetti e traguardi:

- **Parco eolico di Lucera:** i lavori di costruzione del parco eolico a Lucera (Puglia) sono a buon punto. Alla fine di giugno erano terminate undici delle tredici turbine eoliche, con una potenza installata di 26 megawatt. L'impianto entrerà in funzione nell'autunno 2012. Attualmente è in corso la valutazione di impatto ambientale relativamente alla domanda di ampliamento del parco per altri 15 aerogeneratori. Con la messa in servizio di Lucera Repower amplia il proprio portafoglio di energia eolica a cinque parchi per complessivi 73 megawatt di potenza.
- **Centrale con sistema di pompaggio Lagobianco:** la domanda di approvazione delle concessioni per la realizzazione di una centrale con sistema di pompaggio da 1.000 megawatt nell'Alta Valposchiavo è stata presentata al Cantone dei Grigioni nel novembre 2011 ed è in

Rafforzare la coesione

I moduli di aggiornamento professionale sono l'occasione per incontrare i colleghi di sedi e settori diversi e offrono la possibilità per uno scambio di esperienze e idee.



corso di esame da parte degli uffici competenti. Parallelamente la Lagobianco SA sta lavorando intensamente a diversi progetti parziali nei settori Tecnica, Finanze e Ambiente. Stiamo attualmente preparando la domanda di approvazione del progetto, che dovrà essere presentata dopo l'approvazione della domanda di concessione. Tali lavori comprendono il progetto di pubblicazione e le analisi di impatto ambientale durante la costruzione (VIA II). I lavori attuali comprendono anche la ricerca di partner d'investimento e le trivellazioni di sondaggio nell'area interessata dal progetto. Queste serviranno da base per la successiva pianificazione.

- **Progetto Chlus:** con questo progetto Repower intende aumentare ulteriormente la produzione di energia idroelettrica nella Prettigovia anteriore. Nel corso della concretizzazione tecnica e degli studi ambientali, nella primavera 2012 è emerso che i costi sono nettamente superiori alle previsioni. Repower verificherà pertanto diverse possibilità di riduzione dei costi. Lo studio delle varianti evidenzierà se e quali modifiche sono necessarie per assicurare la redditività del progetto, che continua ad avere grande importanza per Repower. La decisione sarà presa entro la fine dell'anno in modo da presentare i documenti di concessione opportunamente modificati alle autorità politiche nel più breve tempo possibile.
- **Progetto Saline Joniche:** nell'ambito del progetto della centrale a carbone a Saline Joniche (Calabria) è stato raggiunto un traguardo importante: la Presidenza del Consiglio dei Ministri italiano ha firmato in giugno il Decreto di Valutazione d'Impatto Ambientale per la centrale elettrica in progetto. L'iter autorizzativo sfocia così nella fase successiva che prevede uno stretto coinvolgimento della Regione Calabria.



• **Centrale a ciclo combinato gas-vapore a Leverkusen:** il progetto della centrale a ciclo combinato gas-vapore da 400 MW sull'area del CHEMPARK a Leverkusen è al centro dei nostri sforzi per potenziare le capacità produttive in Germania. Nel primo semestre 2012 è stata avviata la procedura di autorizzazione ed è stato ultimato il capitolato di appalto.

• **Investimenti per il rinnovo di impianti esistenti:** Repower investe in impianti idroelettrici esistenti e nell'infrastruttura di rete in diverse regioni del Cantone dei Grigioni. I lavori di revisione e ristrutturazione dovranno garantire l'efficienza degli impianti e un approvvigionamento sicuro anche in futuro. Il totale degli investimenti in progetti che saranno realizzati nel periodo compreso tra la fine del 2011 e il 2013 ammonta a oltre 20 milioni di franchi.

A causa della mancanza di chiarezza in merito alla futura legislazione in materia, la SüdWestStrom Kraftwerk GmbH ha deciso, lo scorso 19 luglio 2012, di bloccare la pianificazione della centrale a carbone di Brunsbüttel. Repower aveva già svalutata completamente la sua partecipazione al progetto, pari al 36 %, alla fine del 2011. Già allora Repower aveva valutato come improbabile la realizzazione dell'impianto in virtù della situazione economica e politica. Sono già stati intrapresi i passi necessari per la liquidazione della società a destinazione specifica.

MODELLI INNOVATIVI DI VENDITA E COOPERAZIONE

Le attività di vendita hanno registrato un buon andamento nel primo semestre 2012. Grazie ai suoi prodotti innovativi, ad offerte mirate e all'elevata qualità del servizio alla clientela, Repower è riuscita a posizionarsi con successo nei mercati chiave. Ad esempio, l'offerta «Verde

Dentro» ha riscosso grande interesse in Italia nel settore alberghiero e sempre di più anche in ambito artigianale. Grazie a questa offerta Repower è tra i pionieri della mobilità elettrica in Italia.

In Svizzera la società Repartner Produktions AG può ritenersi soddisfatta dei primi sei mesi di attività operativa. Il modello, che consente ad altri fornitori di energia di partecipare a un portafoglio di produzione diversificato, è quasi esaurito. Repower e gli otto partner di progetto hanno potuto acquistare nel periodo in esame complessivamente 24,5 GWh prodotti nella centrale idroelettrica di Taschinas e quasi 30 GWh dal parco eolico di Lübbenau e Prettin, che corrisponde al fabbisogno annuale di energia elettrica di 12.000 utenze domestiche. Il volume di energia prodotta sarà ora potenziato ulteriormente in base all'andamento del portafoglio progetti di Repower.

PROSPETTIVE

Il contesto dei mercati continuerà a essere difficile nella seconda metà del 2012. Allo stato attuale possiamo pertanto confermare le attese espresse secondo cui il risultato operativo 2012 si manterrà inferiore ai valori dell'anno precedente.

Dr. Eduard Rikli
Presidente del Consiglio d'Amministrazione

Kurt Bobst
CEO

REPOWER ACADEMY:

UN PROGRAMMA RICCO E VARIO PER L'AGGIORNAMENTO PROFESSIONALE E LO SVILUPPO DELLA CARRIERA

Acquisire nuove conoscenze

I partecipanti a un modulo di aggiornamento professionale seguono con attenzione l'esposizione del responsabile del corso sul funzionamento del cervello umano.

Per Repower la promozione e lo sviluppo professionale dei propri dipendenti riveste grande valore. La società investe non solo nella formazione di giovani leve e apprendisti ma dal 2011 dispone anche di un'ampia offerta interna per l'aggiornamento e la crescita professionale dei propri dipendenti e manager. I corsi servono per affinare le proprie competenze, per coltivare le relazioni interne e consolidare i valori aziendali.

Il programma interno di aggiornamento professionale e di sviluppo della carriera si basa sull'idea che i dipendenti debbano disporre di varie competenze per assolvere con successo i propri compiti, indipendentemente dal proprio ambito professionale. Per questo scopo, i profili sono stati suddivisi in diverse categorie che comprendono ciascuna più livelli. A ogni livello è assegnato un profilo specifico con competenze fondamentali. Non si tratta di abilità specifiche del proprio settore, ma piuttosto di competenze chiave (key skill) come ad esempio «comprendere l'organizzazione», «leadership», «comunicazione», «spirito imprenditoriale», «fare gruppo» e «conoscenza delle lingue». Nell'ambito della revisione di metà anno, il profilo reale del dipendente viene confrontato con il profilo richiesto e in base al risultato si definisce un programma individuale di aggiornamento professionale o di sviluppo della carriera.

MANUELA BOLCH: *«Il modulo «Meeting Culture» mi ha mostrato come riunire e coinvolgere diverse tipologie di persone all'interno di una riunione».*

I moduli di aggiornamento offrono ai dipendenti non solo la possibilità di perfezionare le proprie competenze ma anche una piattaforma di scambio di idee ed esperienze oltre i confini del proprio settore e del proprio paese. Una tale apertura non è solo il presupposto per comprendere meglio la propria azienda: lo scambio di informazioni contribuisce spesso alla soluzione dei problemi che si incontrano durante lo svolgimento delle attività di lavoro quotidiane. I colleghi di lavoro sanno dare indicazioni preziose, identificano i punti deboli e sviluppano idee per migliorare i processi di lavoro.





RICONOSCERE E PROMUOVERE IL POTENZIALE

Oltre al programma di aggiornamento professionale sono stati introdotti anche diversi elementi per lo sviluppo della carriera. I dipendenti possono richiedere colloqui finalizzati allo sviluppo della carriera e i superiori ricevono un sostegno alle proprie attività di leadership con l'ausilio di coaching. I dipendenti con un potenziale elevato, che dimostrano capacità di performance straordinarie, possono chiedere l'inserimento in uno «Special Development Group». In qualità di membri di questo gruppo ricevono un supporto mirato e la possibilità di ampliare la propria rete di conoscenze. Per due anni lavorano su progetti selezionati a stretto contatto con la Direzione.

ESPERIENZE POSITIVE NEL PRIMO ANNO

L'offerta di Academy ha riscosso grande interesse: dopo un anno, circa un terzo dei dipendenti ha partecipato a uno o più corsi. I riscontri dei partecipanti sono molto positivi: i dipendenti beneficiano dell'offerta non solo in termini di contenuti ma anche per lo scambio di esperienze con i colleghi. Oltre ai corsi in aula è prevista la possibilità di studiare in modo autonomo partecipando ai webinar disponibili su intranet. Questa piattaforma sarà ora utilizzata anche da altri dipartimenti per effettuare corsi specifici o per comunicare informazioni.

MAURO ISEPPONI: «Nel corso «Leadership & Management» sono stati presentati nuovi metodi e ho potuto imparare dalle esperienze pratiche degli altri partecipanti».

Un'altra forma di diffusione delle informazioni all'interno dell'azienda è offerta dall'area Svizzera in occasione di eventi chiamati «Lunch and

Learn». Ogni due mesi un dipendente presenta un argomento di attualità del suo settore durante l'intervallo di mezzogiorno e risponde alle domande dei colleghi. Dopo aver condiviso il pranzo è possibile proseguire con colloqui personali e di lavoro.

PETER ALIESCH: «Negoziare è sempre impegnativo. Il modulo «Negotiation Skills» mi ha fornito strumenti nuovi per condurre al meglio le trattative».

REPOWER ACADEMY GUARDA AL FUTURO

Laddove necessario, il programma di aggiornamento professionale viene modificato e integrato in base alle esperienze raccolte. Ad esempio si aggiungono corsi rivolti a determinate categorie professionali come per i direttori di cantiere o i dipendenti che lavorano a diretto contatto con la clientela. Le persone con un grande potenziale tecnico o direttivo devono inoltre poter beneficiare di un programma interno di mentoring.

Con l'offerta di Academy, Repower lancia un forte segnale in direzione della promozione e dello sviluppo dei propri dipendenti. L'azienda intende in tal modo assicurarsi di poter contare anche in futuro su personale altamente qualificato e motivato.

BILANCIO INTERMEDIO CONSOLIDATO GRUPPO REPOWER

Conto economico consolidato

in migliaia di franchi	1.1.-30.06.2011 non soggetto a revisione	1.1.-30.06.2012 non soggetto a revisione
Ricavi di vendita	1.200.737	1.148.912
Prestazioni proprie capitalizzate	6.827	7.266
Altri ricavi operativi	22.686	12.270
Totale ricavi	1.230.250	1.168.448
Acquisto di energia	-1.016.760	-975.554
Oneri di concessione	-8.463	-8.624
Costo del personale	-41.857	-44.036
Materiale e prestazioni esterne	-9.497	-15.110
Altri costi operativi	-39.642	-45.163
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti	114.031	79.961
Ammortamenti e svalutazioni	-55.745	-26.605
Risultato operativo	58.286	53.356
Proventi finanziari	2.053	1.176
Oneri finanziari	-11.554	-18.994
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società collegate e imprese a controllo congiunto	-618	1.122
Risultato prima delle imposte	48.167	36.660
Imposte sul reddito	-16.532	-16.517
Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e terzi)	31.635	20.143
Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e terzi)	31.635	20.143
Variazioni su cambi		
Variazioni su cambi realizzate	-6.296	-2.308
Trasferimento nel Conto economico	-	114
Cash flow hedges - Strumenti di copertura		
Adeguamento al valore di mercato degli strumenti finanziari	1.491	416
Imposte sul reddito	-507	-158
Totale utili (perdite) complessivo	26.323	18.207
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo	31.603	20.125
Quota di risultato di pertinenza di terzi	32	18
Quota di utile complessivo di pertinenza del Gruppo	26.853	18.526
Quota di utile complessivo di pertinenza di terzi	-530	-319
Risultato per titolo (non diluito)	CHF 9,32	CHF 5,93
Non sussistono dati di fatto che portano a una diluizione dell'utile per ogni titolo		

BILANCIO INTERMEDIO CONSOLIDATO GRUPPO REPOWER

Stato patrimoniale consolidato

Attività	31.12.2011 non soggetto a revisione	30.06.2012 non soggetto a revisione
in migliaia di franchi		
Immobili, impianti e macchinari	1.041.145	1.062.876
Immobilizzazioni immateriali	15.853	18.010
Partecipazioni in società collegate e in imprese a controllo congiunto	40.004	40.963
Immobilizzazioni finanziarie	67.054	64.626
Attività per imposte differite	25.430	22.024
Attività non correnti	1.189.486	1.208.499
Rimanenze	37.794	31.915
Crediti	606.728	583.524
Ratei e risconti attivi	5.414	7.502
Attività finanziarie correnti	1.491	1.653
Attività possedute per la vendita	107.204	116.532
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	339.873	271.576
Attività correnti	1.098.504	1.012.702
Attività non correnti possedute per la vendita	79.067	92.926
Totale attività	2.367.057	2.314.127

Patrimonio netto e passività	31.12.2011	30.06.2012
in migliaia di franchi	non soggetto a revisione	non soggetto a revisione
Capitale azionario	2.783	2.783
Capitale di partecipazione	625	625
Titoli propri	-16	-16
Riserve	17.732	17.732
Adeguamento al valore di mercato degli strumenti finanziari	-1.214	-1.057
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo (incluso il risultato netto dell'esercizio)	915.367	918.684
Differenze di conversione accumulate	-45.379	-46.958
Patrimonio netto del Gruppo	889.898	891.793
Patrimonio netto di terzi	74.602	78.561
Totale patrimonio netto	964.500	970.354
Accantonamenti non correnti	26.619	26.324
Passività per imposte differite	58.875	58.831
Finanziamenti a lungo termine	565.652	554.430
Altre passività non correnti	2.237	2.416
Passività non correnti	653.383	642.001
Debiti per imposte sul reddito	28.388	17.846
Passività finanziarie correnti	48.548	66.397
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading	85.076	110.093
Accantonamenti correnti	21.484	2.026
Altre passività correnti	524.706	459.910
Ratei e risconti passivi	30.741	34.950
Passività correnti	738.943	691.222
Passività	1.392.326	1.333.223
Passività possedute per la vendita	10.231	10.550
Totale patrimonio netto e passività	2.367.057	2.314.127

BILANCIO INTERMEDIO CONSOLIDATO GRUPPO REPOWER

Variazioni del patrimonio netto consolidato

in migliaia di franchi	Capitale azionario	Capitale di partecipazione	Titoli propri	Riserve	Adegua- al valore di mercato di strumenti finanziari	Riserve utili (perdite) portati a nuovo	Differenze di conver- sione accu- mulate	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Patrimonio netto al 1° gennaio 2011	2.783	625	-16	17.732	-1.798	886.781	-39.138	866.969	48.647	915.616
Totale utili (perdite) nel periodo					600	31.603	-5.350	26.853	-530	26.323
Distribuzione dividendi (esclusi i titoli propri)						-27.135		-27.135	-90	-27.225
Effetto fiscale di titoli propri						118		118		118
Acquisto/vendita di quote di terzi						13		13	-20	-7
Aumento di capitale di terzi								-	64	64
Patrimonio netto al 30 giugno 2011	2.783	625	-16	17.732	-1.198	891.380	-44.488	866.818	48.071	914.889

Patrimonio netto al 1° gennaio 2012	2.783	625	-16	17.732	-1.214	915.367	-45.379	889.898	74.602	964.500
Totale utili (perdite) nel periodo					157	20.125	-1.756	18.526	-319	18.207
Distribuzione dividendi (esclusi i titoli propri)						-16.959		-16.959	-68	-17.027
Variazione del perimetro di consolidamento								-	-211	-211
Acquisto/vendita di quote di terzi						151	177	328	4.557	4.885
Patrimonio netto al 30 giugno 2012	2.783	625	-16	17.732	-1.057	918.684	-46.958	891.793	78.561	970.354

Rendiconto finanziario consolidato

in migliaia di franchi

	1.1.-30.06.2011 non soggetto a revisione	1.1.-30.06.2012 non soggetto a revisione	
Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e terzi)	31.635	20.143	
Ammortamenti e svalutazioni	55.745	26.605	
Svalutazione da cessione di un gruppo di cespiti	-	3.697	
Costi per lavori interni capitalizzati	-6.827	-7.266	
Variazione accantonamenti	563	-19.690	
Variazione imposte differite sul reddito	3.740	3.037	
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società collegate o in imprese a controllo congiunto	618	-1.122	
Capitalizzazione di passività a lungo termine	647	287	
Dividendi di società collegate e imprese a controllo congiunto	41	37	
Incremento/decremento rimanenze	-1.831	5.543	
Incremento/decremento crediti	-86.368	14.305	
Incremento/decremento crediti posseduti per la vendita	-	-2.871	
Incremento/decremento ratei e risconti attivi	-11.539	-2.143	
Incremento/decremento debiti	126.356	-70.136	
Incremento/decremento ratei e risconti passivi	8.103	4.248	
Incremento/decremento passività possedute per la vendita	-	319	
Incremento/decremento attività possedute per la vendita	252	15.797	
Incremento/decremento attività finanziarie correnti	-73.739	-162	
Altri ricavi e costi non monetari	61.741	7.973	
Cash flow da attività operativa	109.137	-1.399	
Immobilizzazioni materiali	- Investimenti - Alienazioni	-26.063 1.626	-60.598 264
Immobilizzazioni immateriali	- Investimenti - Alienazioni	-4.323 -	-4.201 -
Società del gruppo	- Acquisizioni - Alienazioni	- -	- -115
Partecipazioni in società collegate e in imprese a controllo congiunto	- Investimenti - Alienazioni	-1.049 3.662	- -
Attività finanziarie non correnti	- Investimenti - Alienazioni	-7.573 -	- 657
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento	-33.720	-63.993	
Accensione di nuovi finanziamenti	664	8.673	
Rimborso di debiti finanziari	-15.774	-1.740	
Distribuzione dividendi	-27.225	-17.027	
Acquisto di titoli propri	-	-	
Vendita di titoli propri	-	-	
Acquisto/vendita di quote di minoranza	-7	4.885	
Aumenti di capitale versati da terzi	64	-	
Cash flow da attività di finanziamento	-42.278	-5.209	
Effetto variazione cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-7.690	-2.597	
Variazione disponibilità liquide	25.449	-73.198	
Disponibilità liquide al 1° gennaio	344.267	345.342	
Disponibilità liquide al 30 giugno	369.716	272.144	
Ulteriori informazioni:			
Interessi attivi	1.216	670	
Interessi passivi	4.715	6.170	
Imposte pagate	15.446	17.959	

BILANCIO INTERMEDIO CONSOLIDATO GRUPPO REPOWER

Nota integrativa al bilancio intermedio consolidato

1) INFORMAZIONI SULL'AZIENDA

Repower AG, Poschiavo, è una società per azioni quotata in borsa con sede 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. – 30.6.2011	1.1. – 30.6.2012
Dividendi deliberati e pagati per azione	CHF 8,00	CHF 5,00
Dividendi deliberati e pagati (inclusi dividendi per azioni proprie)	27.265 migliaia di franchi	17.041 migliaia di franchi

Il pagamento dei dividendi per l'esercizio 2011 è stato deliberato dall'Assemblea generale il 9 maggio 2012.

2) PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Principi

Il bilancio intermedio consolidato, non soggetto a revisione, del Gruppo Repower al 30 giugno 2012 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 2011.

Modifiche all'area di consolidamento:

Acquisizioni di imprese

Nel primo semestre 2012 non vi sono state acquisizioni di imprese.

Vendita di imprese

La vendita totale delle quote in RES S.p.A. e la conseguente dismissione della sua società controllata Prodomo d.o.o. ha avuto le seguenti ripercussioni sul patrimonio e sui debiti del Gruppo Repower nel primo semestre 2012.

in migliaia di franchi	Totale
Immobili, impianti e macchinari	8
Attività per imposte differite	170
Crediti	326
Ratei e risconti attivi	20
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	115
Differenze di conversione totali	114
Patrimonio netto di terzi	-211
Altre passività correnti	-209
Perdita	-255
Prezzo di vendita	78
Pagamenti in contanti	-
Diminuzione di disponibilità liquide	-115
Cash flow derivante dalla vendita	-115

La vendita è stata perfezionata in giugno. Il corrispettivo di 78 migliaia di franchi non è stato ancora saldato. Le perdite ante imposte derivanti dalla cessione di queste due società sono state iscritte alla voce «Altri oneri operativi».

Acquisto/vendita di quote di minoranza

Nel primo semestre 2012 Repower ha ceduto un ulteriore 6% delle quote detenute in Repartner Produktions AG a terze aziende fornitrici di energia elettrica e ha adeguato il prezzo d'acquisto delle azioni. All'afflusso netto di 4.885 migliaia di franchi si contrappongono quote di minoranza per 4.557 migliaia di franchi. La differenza è stata imputata al capitale del socio di maggioranza.

Società consolidate con il metodo del patrimonio netto

Comunicazione riferita all'esercizio precedente: Repower possiede una partecipazione della società a destinazione specifica SüdWestStrom StadtKraftwerk Brunsbüttel GmbH & Co KG con sede a Pinneberg (Germania) attraverso la Elbe Finance Holding GmbH & Co KG con sede a Dortmund (Germania). Il 28 febbraio 2011 Repower ha ridotto la propria quota partecipativa nella società a destinazione specifica dal 51% al 36% ai sensi del contratto stipulato con la SüdWestStrom Kraftwerk GmbH & Co. KG, azionista di maggioranza del progetto. Da ciò è risultato un provento di 815 migliaia di franchi rilevati alla voce «Altri ricavi di gestione». La transazione ha fatto registrare un flusso di cassa di 3.662 migliaia di franchi. Nel secondo semestre dell'esercizio precedente la partecipazione è stata interamente svalutata.

3) 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 2011. Non esistono nuovi standard né interpretazioni da applicare nel periodo di riferimento corrente che abbiano ripercussioni sostanziali sul bilancio intermedio.

Per la conversione di valute estere è stata applicata la quotazione del giorno di riferimento di EUR/CHF 1,203 e una quotazione media di EUR/CHF 1,205. Le posizioni in altre valute sono ininfluenti e sono state convertite ai cambi della Banca Centrale Europea (BCE fixing). 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 nella posizione «Altri ricavi e costi non monetari».

BILANCIO INTERMEDIO CONSOLIDATO GRUPPO REPOWER

Svalutazione o rivalutazione di valori patrimoniali

Nel primo semestre 2012 è stata effettuata una svalutazione di impianti per un importo di 1 milione di franchi. In seguito a una sentenza del tribunale amministrativo emessa nel primo semestre devono essere attribuite ulteriori quote dell'impianto di Poschiavo al livello 1, con la conseguenza che anch'esse passeranno a Swissgrid AG entro la fine del 2012. Il valore contabile di questi impianti ammonta a 16,9 milioni di franchi. La vendita programmata è un indicatore di impairment. Il valore contabile è stato confrontato con il valore atteso della transazione per queste attività. È stata effettuata una rettifica di valore pari a 1 milione di franchi, iscritta nel Conto economico consolidato alla voce «Ammortamenti e svalutazioni». Ora anche questi impianti fanno parte del gruppo in dismissione che è stato valutato nell'ambito della valutazione IFRS 5 delle attività e passività costituite per la vendita. Non sono state effettuate rivalutazioni.

Nel raffronto con lo stesso periodo dell'esercizio precedente le attività immateriali, in particolare goodwill e lista dei clienti di Repower Furnizare România S.R.L. sono state interamente svalutate per 27.424 migliaia di franchi. A causa delle previsioni inferiori, parallelamente alla svalutazione è risultata una riduzione dell'obbligo all'acquisto della parte restante dell'acquisizione di Repower Furnizare. La riduzione di questo impegno ha comportato un ricavo aggiuntivo di 13.054 migliaia di franchi.

Appropriazioni indebite

Nell'esercizio 2011 Repower ha registrato due reati contro il patrimonio. I due casi non sono tra loro collegati. I danni patrimoniali in Italia erano già stati registrati nel bilancio semestrale 2011 per un importo di 1 milione di franchi, esposto alla voce «Altri oneri operativi». L'effetto dell'appropriazione indebita sul risultato in Svizzera, è emerso nel primo semestre 2011 e ammonta a 976 migliaia di franchi al netto delle imposte. Le cifre di confronto con l'esercizio precedente non sono state modificate per motivi di rilevanza.

4) DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Disponibilità liquide secondo la logica del rendiconto finanziario	30.06.2011	30.06.2012
	non soggetto a revisione	non soggetto a revisione
in migliaia di franchi		
Disponibilità liquide	374.776	271.576
Disponibilità liquide possedute per la vendita	-	7.395
Crediti conti correnti a vista	-5.060	-6.827
Totale	369.716	272.144

5) ATTIVITÀ E PASSIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA

La Legge sull'approvvigionamento elettrico (LAEI) entrata in vigore il 1° gennaio 2008 prevede che Swissgrid AG assuma la proprietà della rete di trasmissione svizzera entro la fine del 2012. A questo scopo le reti del livello 1 verranno cedute a Swissgrid entro la fine del 2012. Nel bilancio annuale consolidato del Gruppo Repower al 31.12.2011 il perfezionamento della transazione era previsto per il 1° luglio 2012, ma questa scadenza non è stata rispettata. Per legge la cessione delle reti a Swissgrid dovrà avvenire entro il 31.12.2012 e quindi nel secondo semestre 2012. Dal 1° luglio 2011 le attività e le passività di Repower Transportnetz AG sono classificate come disponibili per la vendita e nello stato patrimoniale vengono esposte separatamente sotto la voce «Attività possedute per la vendita» e «Passività possedute per la vendita». Il trasferimento avrà luogo al valore di mercato stabilito dalla Commissione federale dell'energia elettrica (EiCom). La valutazione delle attività e delle passività (gruppi in dismissione) avviene al minor valore tra valore contabile e prezzo di vendita atteso.

Al 30.06.2012 il valore contabile dell'intero gruppo in dismissione è stato confrontato con il valore della transazione attualmente atteso. Una

riscontrata necessità di svalutazione pari a 3,7 milioni di franchi è stata imputata alle immobilizzazioni materiali del gruppo in dismissione. Nel Conto economico questa svalutazione è registrata alla voce «Altri oneri operativi».

Per quanto riguarda le attività e passività in uscita fino al perfezionamento della transazione, i valori al 30 giugno nella seguente tabella sono solo provvisori:

	31.12.2011	30.06.2012
in migliaia di franchi		
Immobili, impianti e macchinari	72.612	82.660
Crediti	-	2.871
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.455	7.395
Attività non correnti possedute per la vendita	79.067	92.926
Imposte differite passive	10.076	10.354
Altre passività a breve termine	155	192
Ratei e risconti passivi	-	4
Passività possedute per la vendita	10.231	10.550

6) ALTRI DATI

Gli investimenti per immobilizzazioni materiali e attività immateriali nel primo semestre 2012 ammontavano a 64,8 milioni di franchi. Si tratta sostanzialmente di investimenti nei progetti del parco eolico di Lucera e della nuova centrale con sistema di pompaggio Lagobianco, nonché dell'acquisto di due piccole centrali dell'Igiser Mülbach.

7) PASSIVITÀ POTENZIALI E OBBLIGHI DI GARANZIA

Il Gruppo Repower è coinvolto in varie cause nell'ambito della sua attività ordinaria, da cui però non si prevedono allo stato attuale rischi e costi sostanziali per il Gruppo. La Direzione ha costituito gli accantonamenti necessari in base a sue valutazioni sulla scorta delle informazioni attualmente disponibili. Non sussistono ulteriori passività potenziali né obblighi di garanzia.

8) FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il bilancio intermedio consolidato è stato approvato dal Consiglio d'Amministrazione il 16 agosto 2012.

Non si registrano altri eventi sostanziali dopo il 30 giugno 2012.

INDIRIZZI

Le soluzioni si trovano insieme

I partecipanti lavorano in piccoli gruppi su compiti concreti rafforzando lo spirito di gruppo.

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

Talstrasse 10
7250 Klosters
T +41 81 423 7777
F +41 81 423 7799

Bahnhofstrasse 42 + 51
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

ITALIA

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

**GERMANIA**

Freistuhl 3
44137 Dortmund
T: +49 231 206 4060
F: +49 231 206 40696

ROMANIA

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

REPUBBLICA CECA

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

BOSNIA-ERZEGOVINA

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



DATE

3 aprile 2013 Pubblicazione dei risultati dell'esercizio 2012

15 maggio 2013 Assemblea generale degli azionisti a Poschiavo

Editore:	Repower	Poschiavo
Realizzazione:	Repower	Poschiavo
Redazione:	Repower	Poschiavo
Fotografie:	Tobias Bohn	Berlin
	Stefan Schlumpf	Felsberg
Publishing:	Multimedia Solutions AG	Zurigo

Il rapporto semestrale 2012 è pubblicato e stampato in tedesco e può essere scaricato sul sito internet www.repower.com anche in italiano e in inglese. In caso di incongruenze fa fede la versione originale tedesca.

Agosto 2012

