



RAPPORTO
DI GESTIONE
2016

SINTESI

AL CENTRO DELL'AZIONE.

Le nuove immagini di Repower utilizzano l'approccio del «point of view» (punto di vista). Le fotografie sono scattate dal punto di vista del cliente (privato, commerciale, azienda elettrica) anche in senso lato (operatori media, dipendenti, partner, investitori e azionisti).

Guardaci da vicino ed entra con noi nel mondo Repower.

SOMMARIO

RELAZIONE ANNUALE

▪ L'anno in sintesi	5
▪ Gli eventi più importanti del 2016	5
▪ Dati finanziari	6
▪ Organico	7
▪ Struttura dell'azionariato di Repower	7
▪ Statistica dei titoli e dividendo	7
▪ Organizzazione	8
▪ Consiglio d'Amministrazione e Direzione del Gruppo Repower	9
▪ Relazione del Presidente del Consiglio d'Amministrazione e del CEO	10
▪ Informazioni dai segmenti	12
▪ Sostenibilità	15
▪ Retribuzioni dei membri del Consiglio d'Amministrazione e della Direzione	16

RELAZIONE FINANZIARIA

▪ Bilancio consolidato del Gruppo Repower	18
▪ Commento al bilancio consolidato	19
▪ Conto economico consolidato	20
▪ Conto economico complessivo consolidato	21
▪ Stato patrimoniale consolidato	22
▪ Variazioni del patrimonio netto consolidato	24
▪ Rendiconto finanziario consolidato	25
▪ Bilancio di Repower AG	27
▪ Conto economico	27
▪ Stato patrimoniale	28
▪ Ripartizione dell'utile di bilancio	29

I PROSSIMI APPUNTAMENTI CON REPOWER	31
-------------------------------------	----

Guardare al futuro con lungimiranza.

Il settore energetico impone di guardare avanti. Con la sua strategia di azienda di vendita e servizi Repower è ben posizionata per il futuro dell'energia.



L'anno in sintesi

GLI EVENTI PIÙ IMPORTANTI DEL 2016

- Lo scorso anno Repower ha aumentato il proprio capitale di 171 milioni di franchi e ampliato la struttura del proprio azionariato che è ora così composto: Elektrizitätswerke des Kantons Zürich (EKZ) (28,32%), Cantone dei Grigioni (21,96%), UBS Clean Energy Infrastructure KGK (UBS-CEIS) (18,88%), Axpo Holding AG (Axpo) (12,69%), azionisti free float (18,15%).
- Repower ha inoltre ritirato i propri titoli dal listino della Borsa svizzera SIX e ha convertito le azioni al portatore e i buoni di partecipazione in azioni nominative uniche che vengono negoziate fuori borsa sulla piattaforma OTC-X della Banca Cantonale di Berna.
- Nel 2016 Repower ha rafforzato il proprio orientamento strategico che punta a un riposizionamento come azienda di vendita e di servizi. Ne sono un esempio i numerosi servizi energetici che offre ad altre aziende elettriche e il lancio ufficiale sul mercato di Plug'n Roll, la rete di stazioni di ricarica per veicoli elettrici.
- Nel 2016 Repower è riuscita a dare un impulso decisivo all'ulteriore sviluppo della società di partecipazione Repartner Produktions AG: a partire dal 2017, i dieci fornitori di energia partecipanti acquistano energia elettrica da quattro centrali idroelettriche in Prettigovia per un volume di circa 240 gigawattora ogni anno.
- Repower ha inoltre rinnovato la centrale idroelettrica di Morteratsch a Pontresina in tempo record. Per questo progetto è stato sviluppato un modello innovativo di finanziamento e gestione, attraverso l'avvio di una partnership con un fondo infrastrutturale.

1,7

miliardi di franchi

Fatturato 2016

22

milioni di franchi

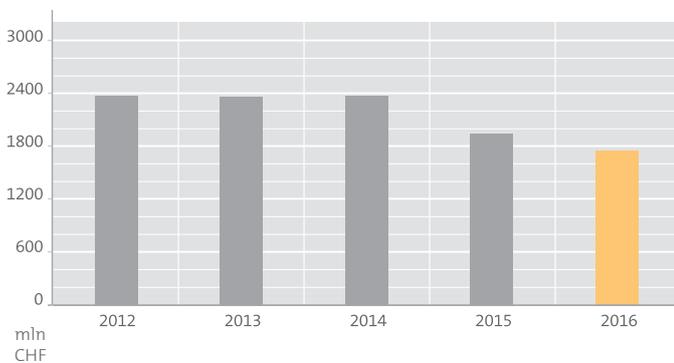
Risultato operativo (EBIT)
2016

DATI FINANZIARI

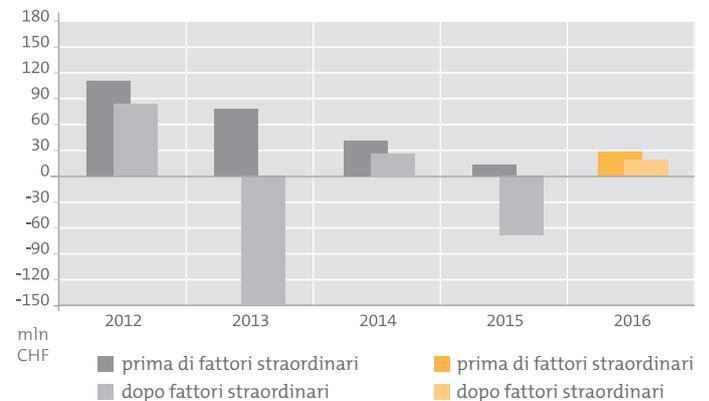
	2016	2015 Restated	2014	2013	2012 Restated
in milioni di CHF					
Utili e ricavi					
Totale ricavi	1.740	1.890	2.273	2.365	2.372
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)	52	41	77	74	148
Ammortamenti, svalutazioni e rivalutazioni	-31	-109	-51	-224	-65
Risultato operativo (EBIT)	22	-69	26	-150	83
Risultato netto dell'esercizio	-13	-136	-33	-152	31
Stato patrimoniale					
Totale Stato patrimoniale al 31.12.	1.705	1.828	2.126	2.043	2.302
Patrimonio netto al 31.12.	763	600	766	805	957
Quota patrimonio netto	45%	33%	36%	39%	42%
Altri dati finanziari					
Margine lordo energia	195	178	240	255	351
Economic Value Added	-33	-112	-57	-188	-29
Cash flow da attività operativa	69	17	98	69	54
Indebitamento netto	41	270	234	328	365
Fattore d'indebitamento	0,5	4,5	2,6	2,6	2,5
FFO / Indebitamento netto	55%	4,1%	26,8%	25,4%	24,4%
CAPEX*	24	24	28	53	114
Dipendenti (FTE)	563	632	666	707	746

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

TOTALE RICAVI 2012-2016



EBIT 2012-2016



RENDICONTAZIONE PER SETTORI OPERATIVI

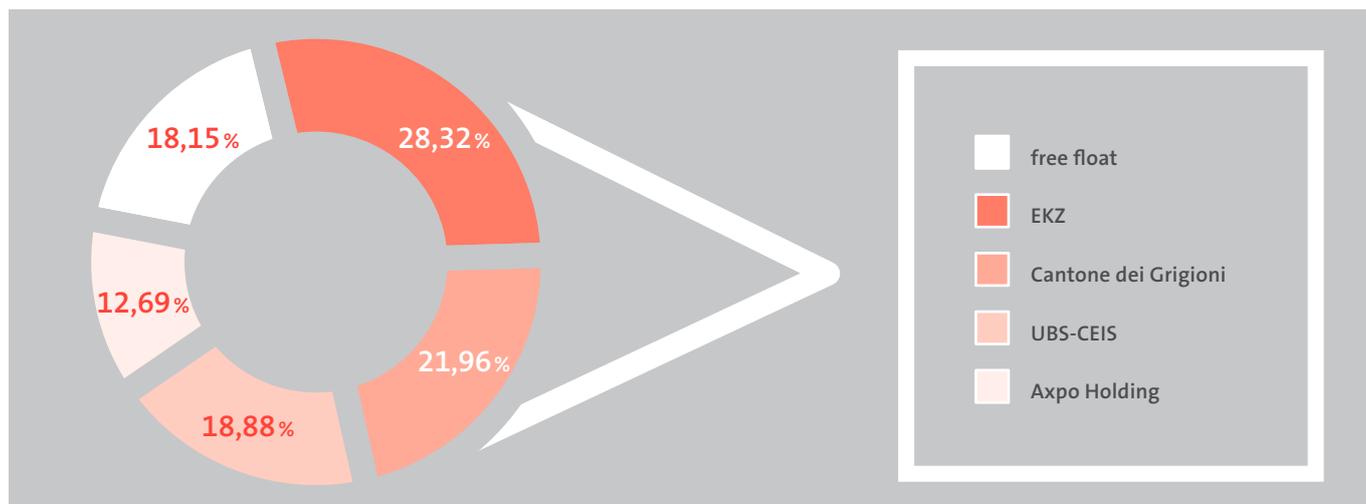
2016	Mercato Svizzera	Mercato Italia	Altri segmenti e attività e consolidato	Gruppo
Totale ricavi	592.579	1.124.213	23.066	1.739.858
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)	43.355	9.455	-580	52.230
Risultato operativo (EBIT)	13.233	10.374	-1.890	21.717

2015 Restated	Mercato Svizzera	Mercato Italia	Altri segmenti e attività e consolidato	Gruppo
Totale ricavi	679.852	1.189.923	20.254	1.890.029
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)	60.899	2.355	-22.526	40.728
Risultato operativo (EBIT)	16.272	-60.407	-24.404	-68.539

ORGANICO

al 31 dicembre	2016	2015
Svizzera	423	446
Italia	159	159
Romania	-	30
Repubblica Ceca	1	21
Totale	583	656
Apprendisti	30	30
Consulenti dell'energia in Italia	582	465

STRUTTURA DELL'AZIONARIATO DI REPOWER



STATISTICA DEI TITOLI

Durante l'esercizio 2016 la struttura azionaria di Repower è cambiata radicalmente. Ulteriori informazioni nelle note a seguito della tabella sottostante.

Capitale sociale fino al 22.5.2016 ¹	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
Capitale sociale dal 23.5.2016 ¹	3.408.115	azioni nominative	da CHF	1,00	CHF 3,4 mln
Capitale sociale dal 5.7.2016 e 14.7.2016 ²	7.390.968	azioni nominative	da CHF	1,00	CHF 7,4 mln

Quotazioni SIX Swiss Exchange e OTC-X Banca cantonale bernese (CHF) ³		2016 ⁴	2015
Azioni al portatore	massimo	55	118
	minimo	36	55
Buoni di partecipazione (BP)	massimo	56	95
	minimo	36	55
Quotazioni all'OTC-X, Banca cantonale bernese (CHF)		2016	2015
Azioni nominative	massimo	57	-
	minimo	41	-

1 Il 23.5.2016 le azioni al portatore e i buoni di partecipazione di Repower AG sono stati trasformati in azioni nominative con rapporto 1:1.

2 L'Assemblea generale straordinaria di Repower AG del 21.6.2016 ha approvato la proposta del Consiglio d'Amministrazione di aumentare il capitale sociale. L'aumento di capitale è avvenuto il 5.7.2016 e il 14.7.2016.

3 Dal 28.4.2016 le azioni al portatore e i buoni di partecipazione di Repower AG non sono più quotati alla Borsa svizzera SIX. Dal 29.4.2016 i titoli di Repower AG sono scambiati tramite la piattaforma OTC-X della Banca cantonale bernese.

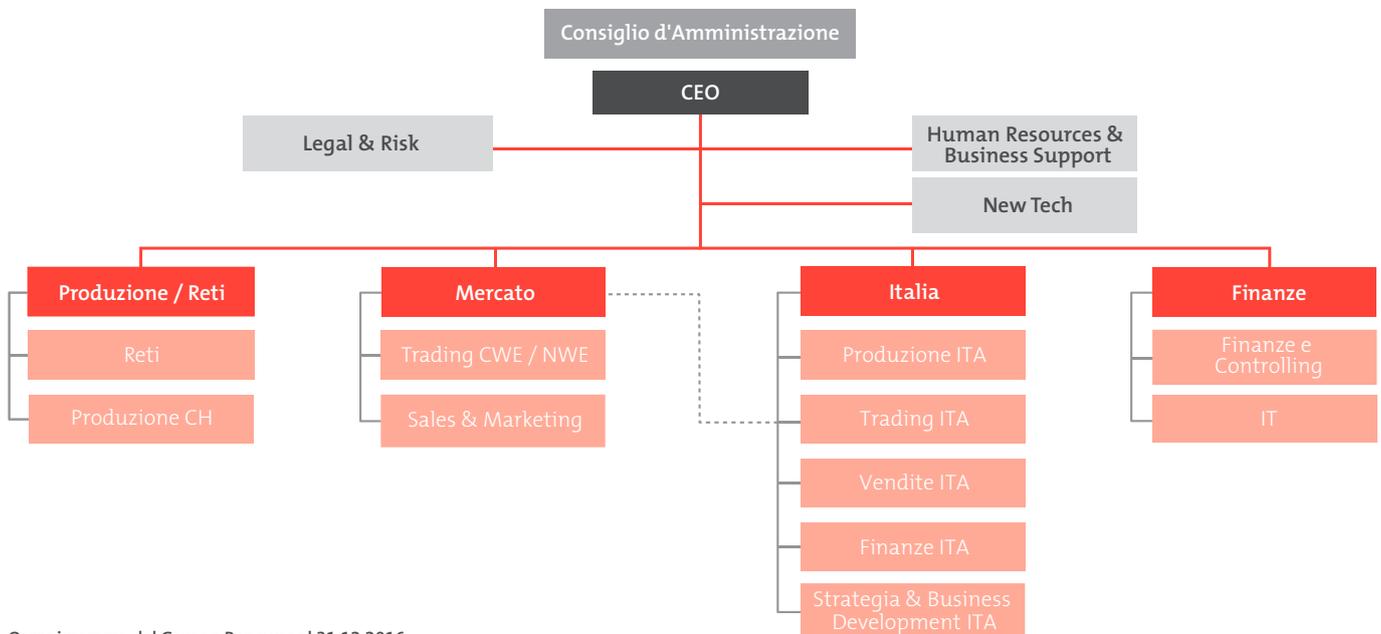
4 I dati 2016 si riferiscono al periodo che va dal 1.1.2016 al 23.5.2016, ossia dall'inizio dell'anno fino all'introduzione delle azioni nominative.

Dividendo (CHF)	2016 ¹	2015	2014	2013
Azioni al portatore ²	0,00	0,00	0,00	2,00
Buoni di partecipazione ²	0,00	0,00	0,00	2,00

1 Dividendo 2016 con riserva di approvazione da parte dell'Assemblea generale. Non sussistono né vincoli né limitazioni al diritto di voto.

2 Dal 24.5.2016 azioni al portatore.

Organizzazione



Organigramma del Gruppo Repower al 31.12.2016

La struttura operativa del Gruppo si compone delle quattro divisioni Produzione/Reti, Mercato, Italia e Finanze e di tre unità che riferiscono direttamente al CEO.

La divisione Produzione/Reti coordina la gestione e la manutenzione degli impianti di produzione nonché la trasmissione e distribuzione di energia elettrica in Svizzera, realizza ed esamina la costruzione di nuovi impianti di produzione, si occupa dell'esercizio delle merchant line e segue le questioni generali legate al potenziamento e all'ampliamento del parco produttivo di Repower. È inoltre competente per l'esercizio, la manutenzione e l'ampliamento delle reti di distribuzione nell'area di distribuzione.

La divisione Mercato gestisce il commercio di energia in Europa e l'analisi di mercato; si occupa del potenziamento del commercio di energia in Svizzera e Italia, ne gestisce i progetti e coordina le attività di vendita.

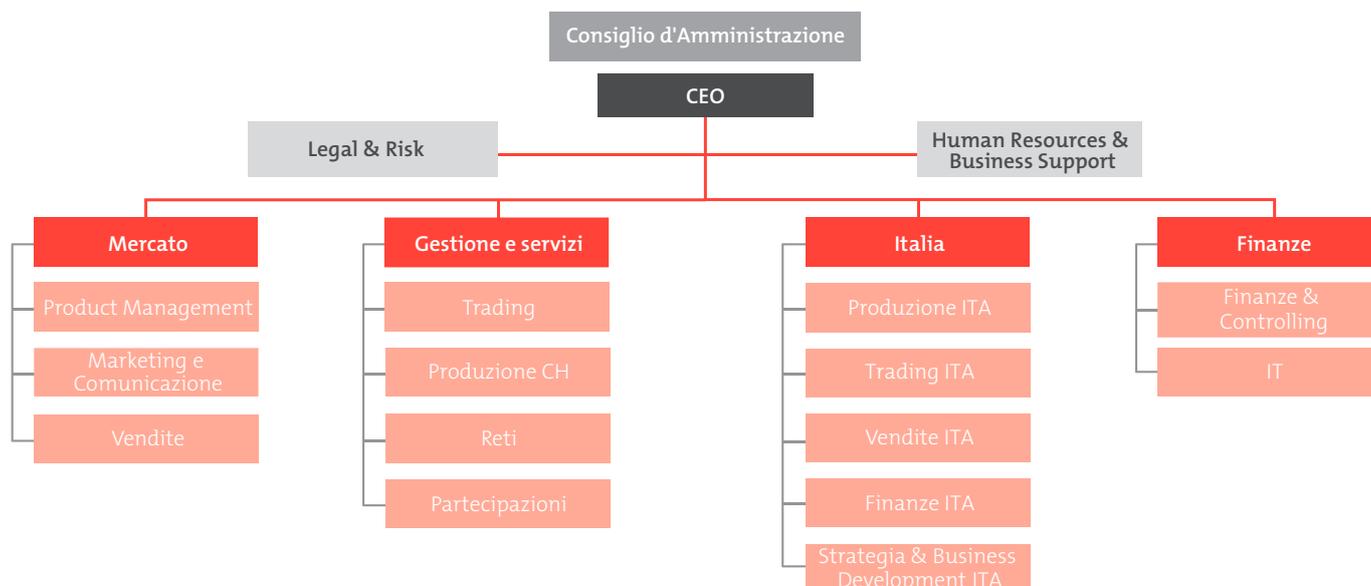
In Svizzera è inoltre responsabile della vendita di elettricità e certificati verdi ai clienti finali.

La divisione Italia si occupa della vendita di energia elettrica, gas e certificati verdi ai clienti finali e dell'esercizio e della manutenzione degli impianti di produzione in Italia.

La divisione Finanze è responsabile dei settori Finanze, Controlling, servizi IT, Tesoreria e Patrimoni immobiliari.

I settori Risorse umane e Supporto al business, Servizi giuridici, Risk management e NewTech riferiscono direttamente al CEO.

Durante la riunione del 29 settembre 2016 il Consiglio d'Amministrazione ha approvato una nuova organizzazione che è stata implementata il 1° gennaio 2017 (cfr. pagina seguente).



Organigramma del Gruppo Repower al 1.1.2017

CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE DEL GRUPPO REPOWER

DR. PIERIN VINCENZ (1956)

Presidente del Consiglio d'Amministrazione dal 2016
Svizzero; Dr. oec. HSG

PETER EUGSTER (1958)

Vicepresidente
del Consiglio d'Amministrazione dal 2016
Svizzero; EMBA, economista aziendale SSQEA

DR. URS RENGEL (1962)

Membro del Consiglio d'Amministrazione dal 2016
Svizzero; Dr. sc. techn., dipl. ing. el. ETH, Executive MBA
Università di San Gallo

DR. MARTIN SCHMID (1969)

Membro del Consiglio d'Amministrazione dal 2008
Svizzero; Dr. iur. HSG, avvocato

CLAUDIO LARDI (1955)

Membro del Consiglio d'Amministrazione dal 2011
Svizzero; lic. iur., avvocato

ROLAND LEUENBERGER (1968)

Membro del Consiglio d'Amministrazione dal 2016
Svizzero; lic. oec. publ.

ROLF W. MATHIS (1956)

Membro del Consiglio d'Amministrazione dal 2003
Svizzero; dipl. masch. Ing. ETH, Wirtsch.-Ing. STV

DIREZIONE DEL GRUPPO REPOWER

**KURT BOBST (1965)**

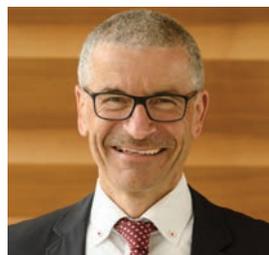
Svizzero; controller con diploma federale

CEO Repower dal 2008

**FABIO BOCCHIOLA (1964)**

Italiano; Laurea in Economia e Commercio
Dipl. in pianoforte a Brescia

dal 2002 in Rezia Energia Italia S.p.A. (oggi
Repower Italia S.p.A.)
dal 2010 membro della Direzione di Repower
Responsabile area Italia

**FELIX VONTOBEL (1958)**

Svizzero; dipl. Ing. FH

dal 1987 in Forze Motrici Brusio SA (oggi
Repower AG)
dal 1992 vicedirettore di Forze Motrici
Brusio SA
dal 2000 vicedirettore
Responsabile Produzione/Reti

**BRIGITTE KRAPP (1981)**

Svizzera; economista aziendale FH/Bachelor
of Science in Business Administration, MAS in
Corporate Finance,
CAS Swiss Certified Treasurer SCT®

dal 2014 Responsabile Tesoreria Repower
dal 1° febbraio 2017 membro della Direzione
CFO (Direttrice Finanze)

**STEFAN KESSLER (1973)**

Svizzero; lic. iur. HSG, avvocato, LL.M.,
MAS in Corporate Finance

dal 2005 in Rätia Energie (oggi Repower AG)
fino al 31.01.2017 membro della Direzione
di Repower, Responsabile Finanze (CFO)

Relazione del Presidente del Consiglio d'Amministrazione e del CEO

IL 2016 È STATO UN ALTRO ANNO DI CAMBIAMENTI PER REPOWER, CHE HA AUMENTATO IL SUO CAPITALE, AMPLIATO LA SUA STRUTTURA AZIONARIA E SI È RIPOSIZIONATA COME AZIENDA DI VENDITA E DI SERVIZI. IL RISULTATO OPERATIVO (EBIT), PARI A 22 MILIONI DI FRANCHI, È STATO NETTAMENTE SUPERIORE RISPETTO ALL'ANNO PRECEDENTE.

PRINCIPALI EVENTI DEL 2016

Repower ha concluso con successo un aumento di capitale che ha fatto confluire nelle casse dell'azienda circa 171 milioni di franchi. Il contributo maggiore è provenuto da due nuovi investitori, Elektrizitätswerke des Kantons Zürich (EKZ) e UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland KGK (UBS-CEIS): le due aziende detengono rispettivamente una quota pari al 28,32% e al 18,88% del capitale di Repower AG. I vecchi azionisti principali detengono il 21,96% (Cantone dei Grigioni) e il 12,69% (Axpo Holding AG), mentre gli azionisti free float partecipano con il 18,15%. Repower ha inoltre semplificato ulteriormente le proprie strutture con il ritiro dei suoi titoli dal listino della Borsa svizzera SIX e la conversione delle azioni al portatore e dei buoni di partecipazione in azioni nominative uniche.

Da giugno 2016 Repower ha un nuovo Presidente del Consiglio d'Amministrazione: Dr. Pierin Vincenz è subentrato a Eduard Rikli nella direzione del CdA.

L'anno in rassegna si è contraddistinto per il rafforzato orientamento verso una società di vendita e servizi. Repower intende sviluppare in tal modo nuove aree di attività e ridurre la dipendenza dell'azienda dal prezzo assoluto dell'elettricità. Repower ha perfezionato ulteriormente l'offerta di servizi per i propri clienti e modificato coerentemente la propria organizzazione interna per adeguarla alle esigenze di una società focalizzata sulla vendita. Trading, rete di distribuzione, produzione e partecipazioni sono ora raggruppati nella divisione «Gestione e servizi», che si occupa di fornire le prestazioni vendute dal team della divisione «Mercato». Infine, l'azienda ha creato il nuovo settore Product Management, operativo dal 1° gennaio 2017.

Repower ha ottenuto un grande successo con la società di partecipazione Repartner Produktions AG, costituita nel 2012. Repower ha stipulato insieme alle altre nove aziende elettriche partecipanti un contratto a lungo termine per la fornitura di energia elettrica. In forza di tale accordo, i partner acquisiscono fino al 2085 diritti di acquisto dell'energia pari a circa 240 gigawattora all'anno in base alla produzione delle centrali elettriche di Repower a Klosters, Küblis e Schlappin in Prettigovia. L'accordo amplia la collaborazione e contribuisce a una riduzione del «posizionamento lungo» di Repower. Significa inoltre un rafforzamento della strategia di

partnership e un chiaro impegno per l'energia idroelettrica rinnovabile dei Grigioni.

Per il rinnovo della centrale elettrica di Morteratsch in Engadina, avvenuto lo scorso anno, Repower ha applicato per la prima volta un modello di finanziamento innovativo creando una partnership con un fondo infrastrutturale che ha finanziato in larga parte l'impianto con circa 10,5 milioni di franchi. La costruzione, la gestione e l'impiego della centrale sono rimasti di competenza di Repower.

Infine, come annunciato, nel 2016 Repower si è ritirata dalle sue attività in Romania, cedute al Gruppo MET.

Un altro evento importante è stato il lancio sul mercato di Plug'n Roll, un servizio sviluppato nel settore della mobilità elettrica. Repower sta realizzando insieme ai suoi clienti una rete ben ramificata di stazioni di ricarica per veicoli elettrici con servizi connessi.

CONTESTO

Dall'autunno 2016 si è registrato un leggero aumento dei prezzi di mercato dell'energia. Non si può tuttavia parlare ancora di una ripresa duratura.

Sul piano politico è stata riconosciuta l'importanza dell'energia idroelettrica nell'ambito del dibattito parlamentare sulla Strategia energetica 2050 del Consiglio federale. L'obiettivo di un rafforzamento sostenibile di questa fonte di energia rinnovabile locale è ancora lontano: mancano i necessari presupposti per i produttori di elettricità. Il 2016 è stato inoltre caratterizzato da ulteriori dibattiti in materia di politica energetica – come l'iniziativa per l'abbandono del nucleare – che non danno pace al settore.

Il cambio EUR/CHF è rimasto a un livello basso, una grande sfida per aziende come Repower, che sviluppano la maggior parte dei loro affari in euro.

Infine, vanno ricordati i numerosi conflitti civili e l'instabilità politica sulla scena mondiale, che hanno contribuito ad accentuare la generale incertezza economica.



Dr. Pierin Vincenz



Kurt Bobst

RISULTATI

Nel 2016 i ricavi complessivi di Repower, pari a 1,7 miliardi di franchi, sono stati dell'8% inferiori ai ricavi dell'esercizio precedente a causa dei prezzi più bassi per l'intero anno e del difficile contesto del mercato. Il risultato operativo (EBIT), pari a 22 milioni di franchi, è stato invece nettamente superiore rispetto al 2015 grazie a risultati soddisfacenti sul mercato dei servizi di dispacciamento in Italia (25 milioni di franchi), alla cessione di immobili non necessari per esigenze di esercizio e alla vendita della società controllata connecta ag (12 milioni di franchi in totale). Alcuni fattori straordinari hanno avuto complessivamente effetti negativi: questi comprendono rivalutazioni di impianti produttivi (+15 milioni di franchi), l'aumento degli accantonamenti per contratti a lungo termine (-1,5 milioni di franchi) e rettifiche di valore su crediti nella vendita in Italia (-22 milioni di franchi). Il risultato netto dell'esercizio si attesta così a -13 milioni di franchi.

Diversi fattori (cfr. Commento finanziario a pag. 19) hanno pesato sul risultato finanziario. Tuttavia, il patrimonio netto ha registrato un aumento significativo, raggiungendo 763 milioni di franchi grazie all'aumento di capitale; la quota di patrimonio netto continua a essere solida, al 44,8%, mentre il cash flow risulta nettamente al di sopra dei valori dell'anno prima (69 milioni di franchi) e supera di gran lunga gli investimenti effettuati.

STRATEGIA

Repower è costantemente orientata alla vendita e ai servizi. Oltre che sui clienti finali, in Svizzera si concentra su un target composto da aziende elettriche e partner di altro tipo ai quali offre i propri servizi e prodotti. Anche in Italia l'azienda punta all'ampliamento delle vendite: l'estensione della rete di consulenti dell'energia nel 2016 è stato un primo passo in questa direzione.

Repower si dedica intensamente anche alla propria strategia di partnership, come dimostra la già menzionata collaborazione nell'ambito di Repartner Produktions AG.

Altro punto imprescindibile della strategia Repower è mantenere il valore dei propri impianti idroelettrici. In questo ambito sono stati raggiunti obiettivi importanti nel 2016: l'inserimento della cascata della Prettig-

via in Repartner Produktions AG, l'applicazione di un nuovo modello di finanziamento per il rinnovo della Centrale di Morteratsch e l'inserimento di diverse centrali idroelettriche nel regime della remunerazione per l'immissione in rete di energia elettrica (RIC).

Repower ha inoltre preparato l'emissione di due prestiti «verdi» per il rifinanziamento di parti del proprio parco di centrali elettriche da energie rinnovabili. La transazione si è conclusa positivamente nel 2017.

I disinvestimenti annunciati sono stati messi in atto in parte già nel 2016 (con le attività in Romania), mentre altri sono ancora al vaglio.

RINGRAZIAMENTI

La crescita di Repower nello scorso anno non sarebbe stata possibile senza l'impegno di tutti i dipendenti. Desideriamo pertanto rivolgere a loro in particolare un grande e sentito ringraziamento. Grazie anche ai nostri clienti, ai partner e agli azionisti per la loro fiducia.

PROSPETTIVE E OBIETTIVI

Repower si è ben posizionata per il futuro con una strategia di vendita in gran parte già attuata e con la nuova struttura aziendale adeguata a questo nuovo orientamento. Nonostante ciò, la situazione generale del mercato rimarrà tesa nei prossimi anni. Per il 2017 Repower prevede un risultato operativo al netto di fattori straordinari in linea con quello del 2015. Ma a partire dal 2019 si profila ceteris paribus una leggera ripresa, grazie al futuro distacco dalla rete di centrali elettriche in Germania, che dovrebbe avere un effetto positivo sui prezzi. Repower continuerà a sviluppare in modo coerente il proprio posizionamento quale organizzazione di vendita e contemporaneamente a lavorare per preservare il valore della produzione idroelettrica. Con questa strategia e con l'aumento di capitale Repower ha creato nel 2016 i giusti presupposti per il futuro sviluppo dell'azienda.

Dr. Pierin Vincenz
Presidente del Consiglio di amministrazione

Kurt Bobst
CEO

Informazioni dai segmenti

MERCATO SVIZZERA

Nel settore **Vendite**, nel 2016 l'attenzione si è concentrata sulla strutturazione e sul perfezionamento dell'offerta di servizi nei settori produzione, distribuzione e trading per una ricca proposta sia a clienti industriali e commerciali sia alle altre aziende elettriche.

Repower ha inoltre stabilito che in futuro venderà ai propri clienti solo energia elettrica prodotta da fonti rinnovabili: ancora nella gamma di offerte, quindi, **Aquapower** (energia idroelettrica generata in Svizzera), il mix di energia verde **Purepower** e **Solarpower** (energia solare prodotta nei Grigioni). Queste formule sono destinate a 46.000 clienti, dai privati ai clienti commerciali, per arrivare alle aziende municipalizzate collegate. Sia sul mercato svizzero sia su quello tedesco, Repower propone forniture di energia elettrica, certificati di origine e certificazioni ad aziende municipalizzate, grandi clienti e altre aziende elettriche.

Lo scorso anno è stato inoltre caratterizzato dal lancio sul mercato del servizio per la mobilità elettrica Plug'n Roll: oltre 60 stazioni di ricarica installate e più di 1.000 conducenti di veicoli elettrici registrati. L'azienda punta ora ad ampliare il servizio su tutto il territorio nazionale.

Nel corso del 2016, Repower ha effettuato investimenti sulle proprie **reti di distribuzione** per circa 11,5 milioni di franchi. Le spese per la manutenzione ordinaria si attestano a 8,3 milioni di franchi. Tali investimenti aumentano la sicurezza dell'approvvigionamento e forniscono un importante contributo per l'attuazione della Strategia energetica 2050 del Consiglio federale. Repower prevede ulteriori potenziamenti della rete ad alta tensione sovra regionale, ad esempio nell'area Landquart-Prettigovia-Davos.

L'innovazione è un tema importante anche in relazione alle reti di distribuzione: Repower ha infatti implementato lo sviluppo del programma **Smart Home**, che mediante incentivi tariffari stimola i clienti a modificare le proprie abitudini di consumo e a gestire l'utilizzo di energia elettrica in modo intelligente ed efficiente.

Con **Asset Monitor** Repower ha infine sviluppato una soluzione innovativa per i gestori di infrastrutture: uno strumento che digitalizza e raggruppa tutti i dati d'impianto semplificando la manutenzione e la pianificazione. Nel 2016 Repower ha effettuato anche numerosi interventi di manutenzione e riparazione per terzi nell'ambito delle reti di distribuzione e ha prestato servizi per l'illuminazione pubblica, la gestione della rete e la

gestione in materia di regolazione (Regulatory Management).

Per quanto riguarda il **trading**, il 2016 è stato caratterizzato da prezzi a termine molto volatili che hanno determinato una situazione difficile; l'attenzione si è concentrata pertanto sull'ottimizzazione degli asset e sulla fornitura di servizi di bilanciamento. Repower ha inoltre ampliato ulteriormente la sua offerta ad altre aziende elettriche, con servizi in diversi settori: accesso al mercato, informazioni di mercato, gestione dei gruppi di bilancio, gestione del portafoglio, acquisto di energia e attività di forecasting. È stato portato avanti l'iter autorizzativo per la creazione di una merchant line tra Bregaglia e Italia.

La **produzione** da centrali idroelettriche proprie di Repower si attesta nel 2016 a 622 gigawattora, un valore che si colloca nella media degli anni precedenti.

Alla fine dell'anno Repower ha collegato alla rete la centrale idroelettrica di Morteratsch in Engadina, che è stata sottoposta a un rinnovo completo. I lavori sono stati realizzati in tempo record e sono stati finanziati mediante la creazione di una partnership con un fondo infrastrutturale. Repower porta avanti in tal modo una strategia di mantenimento del valore dei propri impianti idroelettrici, specialmente ora che sia la centrale elettrica di Morteratsch sia le centrali di Cavaglia nella Valposchiavo e di Trun nella Surselva hanno ottenuto la remunerazione per l'immissione in rete di energia elettrica.

Nell'autunno 2016 il Cantone dei Grigioni ha concesso l'autorizzazione per il progetto della centrale con sistema di pompaggio Lagobianco, che costituisce anche il presupposto per il rinnovo e il proseguimento dell'esercizio delle centrali esistenti nella Valposchiavo. I due progetti di centrale idroelettrica di Chlus e Taschinas 2 sono ancora in fase di concessione e approvazione del progetto.

Nel frattempo la società di partecipazione Repartner ha fatto ulteriori passi decisivi: a partire dal 2017, i dieci fornitori di energia partecipanti acquistano energia elettrica da quattro centrali idroelettriche in Prettigovia per un volume di circa 240 gigawattora/anno.

Nel mercato svizzero, Repower ha conseguito nel 2016 un **risultato operativo (EBIT)** di 13 milioni di franchi.



È il controllo che conta.

Il mercato energetico è complesso e difficile da prevedere. Grazie a un'esperienza che dura da oltre cento anni e un fondato solido competenze Repower ha sempre il controllo della situazione.

MERCATO ITALIA

Nel 2016, la **vendita** è stata caratterizzata in particolare dal potenziamento della rete di vendita in tutta Italia con l'acquisizione di oltre 100 nuovi consulenti. Anche in futuro punteremo sull'acquisizione di nuovi consulenti e, come sempre, sulla loro formazione. Più di 23.000 i clienti in fornitura elettrica, e 10.000 quelli in fornitura gas. Oltre alle offerte di energia, servizi a valore aggiunto e soluzioni per la mobilità elettrica quali **Verde Dentro**, **VAMPA**, **eFFettiva**, **PALINA**, **BITTA** e **FOCUS**, ulteriormente sviluppate nel 2016, Repower ha lanciato ufficialmente sul mercato il nuovo prodotto **DIODA**, grazie al quale i clienti possono ottenere significativi vantaggi passando all'efficiente tecnologia di illuminazione a LED. Repower ha inoltre portato avanti con successo il progetto **BIGs** che punta all'acquisizione di grandi clienti gas. Progressi anche nella gestione dei crediti, grazie all'ottimizzazione di processi e sistemi di recupero e alla riduzione dello scaduto attraverso ulteriori svalutazioni.

Le attività del **trading** nel 2016 hanno fornito un contributo positivo al risultato nel settore dell'elettricità, anche se il mercato ha offerto poche opportunità di acquisire clienti e margini. I risultati nel settore del gas sono negativi a causa dei mercati internazionali al ribasso. La piattaforma online **Repricer**, attraverso la quale i grandi clienti possono acquistare direttamente energia elettrica e gas, ha generato numerosi contratti anche lo scorso anno.

Per quanto riguarda la **generazione**, la centrale a ciclo combinato di Teverola ha fornito un contributo importante al risultato della produzione in Italia, sicuramente superiore alle aspettative, così come i tre parchi eolici Lucera, Corleto Perticata e Giunchetto che hanno generato volumi di energia elettrica superiori rispetto agli anni precedenti.

Nel **settore dell'innovazione** merita una menzione particolare **Ricaricasm**: un progetto volto alla realizzazione di una rete di stazioni di ricarica per veicoli elettrici a copertura nazionale. Dal suo lancio all'inizio dello scorso autunno hanno già risposto oltre 120 clienti di fascia alta come hotel, ristoranti e golf resort, per gestire una stazione di ricarica. Questi installeranno la nuova **PALINA BURRASCA**, la versione rielaborata e potenziata di **PALINA**, per offrire un valore aggiunto agli ospiti a bordo di un'auto elettrica.

Repower ha lanciato lo scorso anno tre formule nuove che si rivolgono principalmente a clienti di grandi dimensioni: **UNICA**, **Viscontea** e **Fibonacci**. L'azienda ha introdotto anche **NOBILEpro sisma 16**, l'offerta solidale

che per ogni megawattora consumato dal cliente genera una donazione a sostegno di progetti di utilità sociale dedicati alle comunità vittime dei terremoti in Centro Italia.

Anche nel 2016 Repower Italia ha ottenuto un ottimo risultato nel sondaggio «Energy Business» sulla soddisfazione dei clienti, condotto dall'Istituto di ricerca Eurisko. Rispetto agli altri operatori del mercato italiano, Repower riporta risultati estremamente elevati per quanto riguarda la soddisfazione della propria clientela.

Il mercato italiano ha contribuito nel 2016 con 10 milioni di franchi al **risultato operativo (EBIT)**.

ALTRI SETTORI E ALTRE ATTIVITÀ

Nel 2016 le **funzioni a livello di Gruppo** – Servizi giuridici e Risk management, Risorse umane e Supporto al business, Marketing e Comunicazione, Finanze e IT – hanno supportato la realizzazione della nuova organizzazione di distribuzione di Repower, ciascuna secondo le proprie competenze specialistiche. In tale ambito, i processi sono stati snelliti e, laddove presenti, sono stati sfruttati gli effetti sinergici.

È stata portata avanti la vendita degli immobili non necessari per esigenze di esercizio. Molti di questi sono stati venduti in diverse regioni, realizzando ricavi complessivi per oltre 15 milioni di franchi.

Come già annunciato nel 2015, nel corso del 2016 Repower ha vagliato la vendita delle proprie attività in **Romania**, per concentrarsi sui mercati chiave di Svizzera (include le attività di trading e di vendita in Germania) e Italia, secondo il proprio nuovo orientamento strategico. L'acquirente idoneo è stato trovato nel Gruppo MET, una società con sede in Svizzera e che opera a livello internazionale. Il gruppo ha rilevato tutte le attività di Repower in Romania, compreso il personale, garantendo per quest'ultimo un passaggio indolore. La cessione è stata perfezionata l'8 novembre 2016.

Rispetto ad altri settori e altre attività, nel 2016 è stato registrato un **risultato operativo (EBIT)** di -2 milioni di franchi (2015: -24 milioni di franchi). La cifra comprende i costi per la garanzia delle funzioni a livello di Gruppo e i ricavi dalla cessione dei summenzionati immobili non necessari per esigenze di esercizio.



Abbiamo cura del mondo in cui viviamo.

La sostenibilità è importante per Repower. Per questo ai nostri clienti in Svizzera forniamo esclusivamente elettricità prodotta da fonti rinnovabili svizzere.

Sostenibilità

TUTTE LE ATTIVITÀ IMPRENDITORIALI HANNO EFFETTI SULLE PERSONE E SULL'AMBIENTE. REPOWER SI IMPEGNA A CONTROLLARLI E A EFFETTUARE CONTINUI MIGLIORAMENTI.

-90%

Riduzione
degli infortuni professionali
negli ultimi sei anni



380

I dipendenti che
hanno seguito un'istruzione
in materia di sicurezza (2016)



Repower considera la responsabilità verso i propri dipendenti e l'ambiente parte integrante della gestione aziendale complessiva.

Per garantire la massima sicurezza possibile e la salute dei propri dipendenti, l'azienda ha adottato un sistema di gestione per la sicurezza sul lavoro e la tutela della salute che è certificato OHSAS 18001:2007 (Occupational Health and Safety Assessment Series).

Negli anni passati gli sforzi di Repower in materia di sicurezza sul lavoro e di tutela della salute hanno portato i loro frutti: non solo sono diminuite le assenze per malattia, ma si sono notevolmente ridotti anche gli infortuni professionali. Se nel 2009 il numero di giorni di assenza a seguito di infortunio sul lavoro si attestava ancora a 0,9 per posto a tempo pieno, questa cifra è stata ridotta negli ultimi sei anni a 0,1 giorni di assenza, ben il 90% in meno di assenze dovute a infortunio. Questo è valso a Repower l'inclusione nell'elenco delle aziende con meno infortuni professionali, secondo l'analisi condotta annualmente dalla SUVA. A tale risultato hanno contribuito senza dubbio i corsi sulla sicurezza effettuati con cadenza regolare per i dipendenti che svolgono le proprie mansioni nelle centrali elettriche e sugli impianti di rete. Questi corsi sono una componente fissa delle misure di prevenzione di Repower e sensibilizzano i dipendenti in merito ai pericoli insiti nelle attività quotidiane, promuovendo la consapevolezza in materia di sicurezza. Nel 2016 hanno partecipato a questi corsi 380 dipendenti.

L'anno scorso Repower è stata una delle prime aziende del comparto energetico dei Grigioni a firmare la Charta della sicurezza della SUVA, che si propone di rendere più sicuri i posti di lavoro e di impedire gli infortuni

sul lavoro. La Charta è stata elaborata dalla SUVA in collaborazione con associazioni padronali, progettisti e sindacati.

Per la gestione dei processi con un impatto sull'ambiente Repower dispone di un sistema di gestione ambientale certificato a norma ISO 14001:2004, grazie al quale negli anni scorsi vi è stata una riduzione continua e costante delle emissioni prodotte dall'azienda. In questo ambito svolge un ruolo importante anche la mobilità e gli esperti interni in materia di tutela dell'ambiente si sono occupati attivamente anche di questo tema.

Nell'ambito del progetto di rinnovo della centrale elettrica di Morteratsch, Repower ha messo in atto una politica ambientale particolarmente virtuosa. Dopo la ristrutturazione, un prezioso bacino idrografico viene alimentato con più acqua grazie a una condotta aggiuntiva. Inoltre, i laghi e i ruscelli di quest'area sono soggetti a meno portate di piena e magra.

Nel risanamento delle linee ad alta tensione, Repower cerca, laddove possibile, di effettuare la posa a terra delle condutture elettriche. Tale soluzione è particolarmente opportuna dal punto di vista della tutela del paesaggio e dell'inquinamento elettromagnetico, ma comporta spesso un maggior dispendio di risorse finanziarie.

Repower mette ora a disposizione il proprio know-how nei settori della sicurezza sul lavoro e della tutela dell'ambiente anche per altre aziende elettriche: oltre a servizi di consulenza e training specifico, offre un supporto durante l'introduzione e per l'esercizio di sistemi di sicurezza del lavoro e gestione ambientale.

Retribuzioni

RETRIBUZIONI DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

Nell'esercizio in esame i membri del Consiglio d'Amministrazione hanno ricevuto una retribuzione in denaro pari a CHF 685.790 (2015: CHF 699.046). La pubblicazione dettagliata delle retribuzioni è presentata nel seguente elenco:

CHF	Membro del Consiglio d'Amministrazione dal/fino al	2016			2015			
		Remunerazione lorda	Contributi da parte del datore di lavoro	Remunerazione totale	Remunerazione lorda	Contributi da parte del datore di lavoro	Remunerazione totale	
	Dr. Eduard Rikli, presidente	fino al 21.06.16	52.280	4.117	56.397	110.000	8.756	118.756
	Dr. Manfred Thumann, vicepresidente ¹⁾	fino al 21.06.16	42.775	-	42.775	90.000	-	90.000
	Dr. Rudolf Huber	fino al 21.06.16	38.022	2.994	41.016	80.000	6.368	86.368
	Placi Berther	fino al 21.06.16	18.060	1.422	19.482	38.000	3.025	41.025
	Roger Vetsch	fino al 12.05.16	13.885	1.093	14.978	38.000	3.025	41.025
	Dr. Myriam Meyer Stutz ¹⁾	fino al 12.05.16	13.885	-	13.885	38.000	-	38.000
	Gerhard Jochum	fino al 21.06.16	18.060	1.422	19.482	38.000	3.025	41.025
	Domenico De Luca ¹⁾	fino al 12.05.16	13.885	-	13.885	38.000	-	38.000
	Peter Molinari	fino al 12.05.16	13.885	1.093	14.978	38.000	1.454	39.454
	Dr. Pierin Vincenz, presidente ¹⁾	dal 21.06.16	79.121	-	79.121	-	-	-
	Peter Eugster, vicepresidente ¹⁾	dal 21.06.16	47.472	-	47.472	-	-	-
	Dr. Urs Rengel ¹⁾	dal 21.06.16	47.472	-	47.472	-	-	-
	Dr. Martin Schmid	dal 23.05.08	85.247	6.564	91.811	80.000	6.368	86.368
	Claudio Lardi	dal 04.05.11	65.286	4.992	70.278	38.000	3.025	41.025
	Roland Leuenberger ¹⁾	dal 21.06.16	47.472	-	47.472	-	-	-
	Rolf W. Mathis ¹⁾	dal 02.05.03	65.286	-	65.286	38.000	-	38.000
	Total		662.093	23.697	685.790	664.000	35.046	699.046

¹⁾ Su indicazione del membro del Consiglio d'Amministrazione interessato la remunerazione totale è versata al datore di lavoro.

RETRIBUZIONI DEI MEMBRI DELLA DIREZIONE

Nell'esercizio in esame i membri della Direzione hanno ricevuto una retribuzione in denaro pari a CHF 2.966.821 (2015: CHF 2.492.822). La pubblicazione dettagliata delle retribuzioni è presentata nel seguente elenco:

CHF	2016		2015			
	Remunerazione lorda (quota fissa)	Salario lordo (variabile)	Contributi da parte del datore di lavoro	Altre prestazioni	Remuneraz. totale	
	Kurt Bobst, CEO	457.325	143.000	121.365	-	721.690
	Altri membri della Direzione	1.319.567	468.140	457.424	-	2.245.131
	Totale	1.776.892	611.140	578.789	-	2.966.821

CHF	2016		2015			
	Remunerazione lorda (quota fissa)	Salario lordo (variabile)	Contributi da parte del datore di lavoro	Altre prestazioni	Remuneraz. totale	
	Kurt Bobst, CEO	457.075	-	173.933	-	631.008
	Altri membri della Direzione	1.268.887	62.200	530.727	-	1.861.814
	Totale	1.725.962	62.200	704.660	-	2.492.822



Mettiamo in campo la nostra esperienza.

Produzione, reti di distribuzione, trading, vendita: l'esperienza di Repower in questi settori è ampia e a disposizione di altre aziende elettriche sotto forma di servizi.

Relazione finanziaria 2016

Gioco di squadra e determinazione.

Ingegneri civili, elettricisti, trader, specialisti finanziari e product manager:
il lavoro di squadra è un elemento essenziale in Repower.

COMMENTO AL BILANCIO CONSOLIDATO

NOTE POSITIVE PER IL RISULTATO OPERATIVO IN UNA SITUAZIONE DI MERCATO ANCORA IMPEGNATIVA

NUOVI AZIONISTI CONSENTONO UN AUMENTO DI CAPITALE DI CIRCA 171 MILIONI DI FRANCHI – I SETTORI OPERATIVI NON DIRETTAMENTE DIPENDENTI DAL PREZZO DELL'ENERGIA E I CONTRIBUTI AL RISULTATO UNA TANTUM SOSTENGONO IL RISULTATO 2016 – IL BASSO LIVELLO DEI PREZZI PESA ANCORA FORTEMENTE SUL TRADING DI ENERGIA.

Nonostante i prezzi all'ingrosso continuino a restare bassi e a pesare sul risultato, Repower presenta per l'esercizio 2016 un risultato superiore alle attese. A contribuire sono stati soprattutto gli stabili proventi dall'approvvigionamento energetico e la vendita di immobili in Svizzera, non più necessari alle attività operative. In Italia la vendita di elettricità e gas si sviluppa in modo soddisfacente e anche la centrale elettrica a ciclo combinato gas-vapore di Teverola ha conseguito risultati molto positivi, in particolare sul mercato dell'energia di bilanciamento. Il 2016 si è svolto inoltre all'insegna del positivo aumento di capitale per circa 171 milioni di franchi e dell'ingresso di nuovi azionisti sostenitori.

Anche nel 2016 si sono presentati fattori straordinari, ma in misura nettamente inferiore rispetto all'anno precedente. Hanno pesato ulteriori adeguamenti per crediti non riscossi in Italia per 22 milioni di franchi e ulteriori accantonamenti per contratti di acquisto di energia in Svizzera per 1,5 milioni di franchi. Le rivalutazioni su impianti di produzione per 15 milioni di franchi hanno avuto invece un effetto di alleggerimento.

Nel 2016 è stato conseguito un risultato prima di interessi e imposte sul reddito (EBIT) di 22 milioni di franchi, mentre il risultato prima delle imposte ammonta a -10 milioni di franchi, con una perdita annua per l'esercizio in esame di 13 milioni di franchi.

Il presente commento ai risultati del Gruppo Repower per l'esercizio 2016 si riferisce innanzitutto al risultato operativo al netto di fattori straordinari, per presentare un quadro reale sullo sviluppo finanziario nell'anno trascorso. Anche i raffronti con l'anno precedente riguardano risultati prima dei fattori straordinari. Le note sul bilancio si basano invece sui valori dopo i fattori straordinari.

Nel 2016 il fatturato per l'energia del Gruppo Repower ammontava a 1.688 milioni di franchi, con un calo dell'8% rispetto all'anno precedente (2015: 1.838 milioni di franchi). In Svizzera, come anche in Italia, si registrano fatturati più bassi in particolare nel trading di energia. Il calo è stato provocato anche dalla cessione dell'attività di vendita in Romania. Il margine lordo dell'energia al netto di fattori straordinari per 11 milioni di franchi è aumentato da 185 milioni di franchi a 196 milioni di franchi. Hanno contribuito in misura determinante i buoni risultati della centrale elettrica di Teverola in Italia.

Gli oneri operativi senza acquisto di energia sono diminuiti rispetto all'esercizio precedente di circa 8 milioni di franchi a 173 milioni di franchi (2015: 181 milioni di franchi). Questo calo va ricondotto nuovamente al minore onere dei costi del personale (-4 milioni di franchi) nonché a oneri di concessione leggermente inferiori (-1 milione di franchi). I risparmi nei costi del personale sono ancora relativi al programma per l'aumento dell'efficienza avviato nell'esercizio 2013 e alla ristrutturazione e vendita, frattanto avviata e realizzata, di attività commerciali.

Gli ammortamenti ordinari per il 2016 ammontano a un valore di 45 milioni di franchi, pari a un calo di circa 3 milioni di franchi (48 milioni di franchi) rispetto all'anno precedente. Questo calo è dovuto all'adeguamento straordinario del valore degli impianti di produzione negli anni precedenti. Le

svalutazioni e rivalutazioni straordinarie registrano un effetto positivo di 15 milioni di franchi nel conto annuale 2016.

Il risultato prima di interessi e imposte sul reddito (EBIT) del Gruppo Repower prima dei fattori straordinari si è attestato a 30 milioni di franchi, ovvero 18 milioni di franchi (+150%) sopra il valore dell'esercizio precedente, che era stato di 12 milioni di franchi al netto dei fattori straordinari.

Il risultato finanziario, inclusa la quota sul risultato di società collegate, è migliorato rispetto al valore dell'esercizio precedente di 43 milioni di franchi, per una perdita complessiva di 32 milioni di franchi (2015: perdita di 75 milioni di franchi). Rispetto all'esercizio precedente le perdite derivanti da tassi di cambio (2 milioni di franchi nel 2016 rispetto a 34 milioni di franchi nel 2015) risultano nettamente inferiori. Lo scioglimento anticipato delle due obbligazioni nominative nell'estate 2016 ha provocato una perdita di 5 milioni di franchi. Con le operazioni su divise e le operazioni a termine su interessi effettuate a fini di copertura è stato conseguito un contributo positivo di 2 milioni di franchi. Il risultato netto dell'esercizio presenta un valore negativo di 5 milioni di franchi (2015: valore negativo di 46 milioni di franchi).

Il cash-flow dell'attività operativa è aumentato sensibilmente rispetto all'esercizio precedente, da 17 a 69 milioni di franchi. Tra i motivi di questo sviluppo vanno citati in particolare il miglioramento del risultato operativo e una netta riduzione degli altri oneri finanziari rispetto all'anno prima.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Le attività non correnti sono diminuite di 35 milioni di franchi a 834 milioni di franchi (2015: 869 milioni di franchi). Questo calo è riconducibile a valori leggermente più bassi nelle immobilizzazioni materiali (14 milioni di franchi), alla vendita di una partecipazione in una società collegata (4 milioni di franchi), al rimborso di un prestito concesso a terzi (10 milioni di franchi) nonché a minori crediti attivi differiti dell'imposta sul reddito (7 milioni di franchi).

Le attività correnti sono diminuite di 86 milioni di franchi a 863 milioni di franchi (2015: 949 milioni di franchi). La riduzione è dovuta principalmente alla posizione delle disponibilità liquide (-98 milioni di franchi), dei crediti (-39 milioni di franchi) e delle rimanenze (-14 milioni di franchi). Effetti contrari sono giunti da valori di sostituzione positivi (+44 milioni di franchi) nonché da titoli e altri strumenti finanziari (+22 milioni di franchi).

La riduzione delle passività non correnti per 136 milioni di franchi si spiega quasi interamente con il rimborso anticipato delle due obbligazioni nominative, avvenuto nell'estate 2016. Il calo delle passività finanziarie correnti riguarda invece il rimborso del prestito per 200 milioni di franchi.

Mentre la somma di bilancio si è ridotta del 7 per cento a 1.705 milioni di franchi (2015: 1.828 milioni di franchi), alla fine del 2016 il patrimonio è aumentato a 763 milioni di franchi (2015: 600 milioni di franchi). Questo effetto positivo è dovuto all'aumento di capitale svoltosi regolarmente nell'estate 2016 per circa 171 milioni di franchi e al conseguente ingresso di due nuovi azionisti principali.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi		2016	2015 Restated**
	Note*		
Ricavi di vendita		1.688.080	1.837.992
Prestazioni proprie capitalizzate		7.971	7.100
Altri ricavi operativi		43.807	44.937
Totale ricavi	1	1.739.858	1.890.029
Acquisto di energia		-1.493.332	-1.660.212
Oneri di concessione		-16.293	-17.251
Costo del personale	2	-71.610	-75.260
Materiale e prestazioni esterne		-27.915	-31.696
Altri costi operativi		-78.478	-64.882
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)		52.230	40.728
Ammortamenti, svalutazioni e rivalutazioni	3	-30.513	-109.267
Risultato operativo (EBIT)		21.717	-68.539
Proventi finanziari	4	3.885	11.533
Oneri finanziari	4	-32.296	-82.197
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società collegate e imprese a controllo congiunto	9	-3.246	-12.990
Risultato prima delle imposte		-9.940	-152.193
Imposte sul reddito	5	-2.813	15.886
Risultato netto dell'esercizio		-12.753	-136.307
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo		-15.782	-120.363
Quota di risultato di pertinenza di terzi		3.029	-15.944
Risultato per titolo (non diluito)	6	-2,95	-35,32

* Per le annotazioni cfr. l'online report di Repower, onlinereport.repower.com

** Cfr. la sezione «Rettifica e cambio di esposizione» nell'online report di Repower, onlinereport.repower.com

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

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi

		2016	2015
	Note*		
Risultato netto dell'esercizio		-12.753	-136.307
Altri utili / perdite rilevati a patrimonio netto, dopo le imposte, non riclassificabili a Conto economico			
Utili / perdite attuariali da piani pensionistici di società controllate	18	-3.687	-12.584
Utili / perdite attuariali da piani pensionistici di società collegate	9	297	-1.002
Imposte sul reddito	5	596	2.039
Totale Altri utili / perdite rilevati a patrimonio netto, dopo le imposte, non riclassificabili a Conto economico		-2.794	-11.547
Altri utili / perdite rilevati a patrimonio netto, dopo le imposte, riclassificabili a Conto economico			
Conversione di valuta			
Effetto da conversione di valuta di società controllate		-1.157	-14.326
Riportato a conto economico	25	1.327	-2.135
Effetto da conversione di valuta di società collegate	9	-34	-841
Totale Altri utili / perdite rilevati a patrimonio netto, dopo le imposte, riclassificabili a Conto economico		136	-17.302
Altri utili / perdite rilevati a patrimonio netto		-2.658	-28.849
Totale altri utili / perdite complessivi		-15.411	-165.156
Quota di totale altri utili / perdite complessivi di pertinenza del Gruppo		-18.507	-146.526
Quota di totale altri utili / perdite complessivi di pertinenza di terzi		3.096	-18.630

* Per le annotazioni cfr. l'online report di Repower, onlinereport.repower.com

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

in migliaia di franchi		31.12.2016	31.12.2015
	Note*		
Attività			
Immobilizzazioni materiali	7	756.520	770.768
Immobilizzazioni immateriali	8	7.673	8.605
Partecipazioni in società collegate e imprese a controllo congiunto	9	20.528	24.272
Immobilizzazioni finanziarie	10	7.322	16.414
Attività per imposte differite	5	41.614	49.046
Attività non correnti		833.657	869.105
Rimanenze	11	16.343	30.739
Crediti	12	353.195	391.027
Crediti per imposte correnti		7.869	7.218
Ratei e risconti attivi	22	2.161	4.552
Attività finanziarie correnti	13	37.285	15.376
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading	14	147.772	103.300
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	298.420	396.765
Attività correnti		863.045	948.977
Attività possedute per la vendita	26	8.321	9.805
Totale attività		1.705.023	1.827.887

* Per le annotazioni cfr. l'online report di Repower, onlinereport.repower.com

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

in migliaia di franchi		31.12.2016	31.12.2015 Restated**
	Note*		
Patrimonio netto e passività			
Capitale azionario	16	7.391	2.783
Capitale di partecipazione	16	-	625
Titoli propri		-1	-
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo (incluso il risultato netto dell'esercizio)		770.641	623.265
Utili / perdite attuariali da piani pensionistici		-6.381	-3.584
Differenze di conversione accumulate		-54.943	-55.283
Patrimonio netto del Gruppo		716.707	567.806
Patrimonio netto di terzi		46.715	32.063
Totale patrimonio netto		763.422	599.869
Accantonamenti cassa pensione	18	48.541	42.098
Altri accantonamenti non correnti	19	29.756	28.596
Passività per imposte differite	5	25.323	28.920
Passività finanziarie non correnti	17	293.769	433.488
Passività non correnti		397.389	533.102
Debiti per imposte sul reddito		1.470	6.234
Passività finanziarie correnti	21	19.811	204.563
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading	14	141.941	77.154
Altri accantonamenti correnti	19	492	4.569
Altre passività correnti	20	362.721	368.024
Ratei e risconti passivi	22	17.777	23.547
Passività correnti		544.212	684.091
Passività		941.601	1.217.193
Passività possedute per la vendita	26	-	10.825
Totale patrimonio netto e passività		1.705.023	1.827.887

* Per le annotazioni cfr. l'online report di Repower, onlinereport.repower.com

** Cfr. la sezione «Rettifica e cambio di esposizione» nell'online report di Repower, onlinereport.repower.com

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi	Capitale azionario	Capitale di partecipazione	Titoli propri	Riserve utili (perdite) portati a nuovo	Utili / perdite attuariali da piani pensionistici	Differenze di conversione accumulate	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Patrimonio netto al 1° gennaio 2015 Restated*	2.783	625	-	743.628	7.749	-40.453	714.332	51.624	765.956
Risultato netto dell'esercizio				-120.363			-120.363	-15.944	-136.307
Altri utili / perdite rilevati a patrimonio netto					-11.333	-14.830	-26.163	-2.686	-28.849
Totale utili (perdite) del periodo				-120.363	-11.333	-14.830	-146.526	-18.630	-165.156
Dividendi							-	-931	-931
Patrimonio netto al 31 dicembre 2015	2.783	625	-	623.265	-3.584	-55.283	567.806	32.063	599.869
Patrimonio netto al 1° gennaio 2016	2.783	625	-	623.265	-3.584	-55.283	567.806	32.063	599.869
Risultato netto dell'esercizio				-15.782	-	-	-15.782	3.029	-12.753
Altri utili / perdite rilevati a patrimonio netto				-	-2.802	77	-2.725	67	-2.658
Totale utili (perdite) del periodo				-15.782	-2.802	77	-18.507	3.096	-15.411
Restituzione dividendi non riscossi				9	-	-	9		9
Dividendi							-	-275	-275
Aumento di capitale	3.983			167.280			171.263	-	171.263
Costi di transazione per l'aumento di capitale				-3.183			-3.183	-	-3.183
Riclassifica a riserve utili (perdite) portati a nuovo				-5	5		-		-
Acquisto/vendita di titoli propri			-1	-13			-14	-	-14
Conversione capitale di partecipazione in capitale azionario	625	-625					-		-
Variazione del perimetro di consolidamento							-	-177	-177
Acquisto/vendita di quote di terzi				-890		263	-627	2.540	1.913
Aumento di capitale di terzi				-40			-40	9.468	9.428
Patrimonio netto al 31 dicembre 2016	7.391	-	-1	770.641	-6.381	-54.943	716.707	46.715	763.422

* Cfr. la sezione «Rettifica e cambio di esposizione» nell'online report di Repower, onlinereport.repower.com

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi		2016	2015 Restated**
Risultato prima delle imposte	Note*	-9.940	-152.193
Variazioni di			
Risultato dalla vendita / liquidazione di società controllate / attività e passività possedute per la vendita	9/25	-1.947	-2.910
Prestazioni proprie capitalizzate	7/8	-7.971	-7.100
Ammortamenti, svalutazioni e rivalutazioni	3/7/8	30.513	109.267
Risultato netto finanziario	4	28.411	70.664
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società collegate e imprese a controllo congiunto	9	3.246	12.990
Variazioni accantonamenti cassa pensione (interessi esclusi)	18	2.536	748
Variazione altri accantonamenti a lungo termine (interessi esclusi)		82	2.935
Altri ricavi e costi non monetari		-11.058	2.616
Variazione attività correnti nette (attività finanziarie correnti escluse)		46.753	5.890
Altre uscite / entrate di cassa		-7.344	-23.032
Imposte versate		-4.050	-2.934
Cash flow da attività operativa		69.231	16.941
Incrementi di immobilizzazioni materiali ed immateriali	7/8	-20.338	-19.897
Alienazioni di immobilizzazioni materiali ed immateriali		16.813	1.971
Cessioni di società controllate / attività e passività possedute per la vendita	25/26	21.537	60.685
Incrementi di partecipazioni in società collegate e imprese a controllo congiunto	9	-100	-
Cessioni di società collegate	9	3.877	-
Concessioni di attività finanziarie non correnti		-4.300	-14.000
Rimborsi di attività finanziarie non correnti		10.649	635
Incrementi di attività finanziarie correnti e non correnti		-185.000	-14.957
Cessioni di attività finanziarie correnti e non correnti		165.165	140.300
Dividendi ricevuti		253	331
Interessi attivi ricevuti		406	3.157
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento		8.962	158.225
Accensione di nuovi finanziamenti		386	59.285
Rimborso di debiti finanziari		-330.535	-60.903
Aumento di capitale		171.263	-
Costi di transazione per l'aumento di capitale		-3.820	-
Distribuzione dividendi		-275	-931
Restituzione dividendi non riscossi		9	-
Acquisto/vendita di titoli propri		-14	-
Acquisto di quote di terzi		-133	-
Vendita di quote di terzi		2.046	-
Aumento di capitale da quote di terzi		494	-
Interessi passivi pagati		-17.855	-16.623
Cash flow da attività di finanziamento		-178.434	-19.172
Effetto variazione cambi		528	-8.562
Variazione disponibilità liquide		-99.713	147.432
Disponibilità liquide al 1° gennaio	15	398.133	250.701
Disponibilità liquide al 31 dicembre	15	298.420	398.133

* Per le annotazioni cfr. l'online report di Repower, onlinereport.repower.com** Cfr. la sezione «Rettifica e cambio di esposizione» nell'online report di Repower, onlinereport.repower.com



Pensiamo al futuro.

Oggi è importante considerare quello che succederà domani. Repower pianifica a lunga scadenza, anticipa sviluppi futuri nel mercato dell'energia e adatta puntualmente la propria strategia ai cambiamenti del mercato.

CONTO ECONOMICO

in migliaia di franchi		2016	2015
	Note*		
Ricavi di vendita	1	545.256	617.851
Variazione rimanenze per lavori in corso		496	2.628
Prestazioni proprie capitalizzate		7.968	7.100
Altri ricavi operativi		29.820	30.166
Totale ricavi operativi		583.540	657.745
Acquisto di energia		-454.204	-524.042
Materiale e prestazioni esterne		-16.961	-19.441
Oneri di concessione		-16.025	-16.925
Costi del personale		-46.639	-48.223
Altri costi operativi		-21.492	-21.098
Ammortamenti e svalutazioni	2	-35.994	-200.748
Oneri operativi		-591.315	-830.477
Risultato operativo prima di interessi, componenti straordinari e imposte		-7.775	-172.732
Proventi finanziari		51.056	179.435
Oneri finanziari		-49.595	-156.647
Reddito operativo prima delle imposte		-6.314	-149.944
Proventi da attività accessorie		740	1.187
Proventi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili	3	24.997	54.841
Costi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili	4	-10.821	-1.966
Reddito prima delle imposte		8.602	-95.882
Imposte		-5.323	-3.096
Risultato netto dell'esercizio		3.279	-98.978

* Per le annotazioni cfr. l'online report di Repower, onlinereport.repower.com

STATO PATRIMONIALE

in migliaia di franchi		31.12.2016	31.12.2015
Attività	Note*		
Disponibilità liquide e attivi quotati in borsa detenuti a breve termine	5	286.926	358.598
Attività finanziarie correnti non quotate in borsa	6	35.000	-
Crediti commerciali	7	230.004	241.099
Altri crediti	8	8.824	31.673
Rimanenze e lavori in corso	9	8.064	7.931
Ratei e risconti attivi		2.695	10.042
Attività correnti		571.513	649.343
Immobilizzazioni finanziarie	10	147.184	197.697
Partecipazioni		244.213	263.045
Immobilizzazioni materiali		367.265	370.511
Immobilizzazioni immateriali	11	23.693	30.248
Attività non correnti		782.355	861.501
Totale attività		1.353.868	1.510.844

in migliaia di franchi		31.12.2016	31.12.2015
Capitale proprio e passività	Note*		
Debiti commerciali	12	200.191	215.162
Passività onerose correnti	13	15.000	200.000
Altre passività correnti	14	86.379	59.521
Ratei e risconti passivi		20.536	23.804
Passività correnti		322.106	498.487
Passività onerose non correnti	15	232.685	373.937
Altre passività non correnti	16	42.876	43.905
Accantonamenti non correnti	17	44.387	55.528
Passività non correnti		319.948	473.370
Passività		642.054	971.857
Capitale azionario		7.391	2.783
Capitale di partecipazione		-	625
Riserva legale da capitale		185.442	19.871
Riserva legale da utili o perdite portati a nuovo		17.123	17.123
Riserve facoltative da utili			
Altre riserve		461.969	561.961
Utile/perdite di bilancio		39.910	-63.376
Titoli propri		-21	-
Patrimonio netto	18	711.814	538.987
Totale patrimonio netto e passività		1.353.868	1.510.844

* Per le annotazioni cfr. l'online report di Repower, onlinereport.repower.com

Ripartizione dell'utile di bilancio

IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE PROPONE ALL'ASSEMBLEA GENERALE LA SEGUENTE RIPARTIZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO:

Risultato netto dell'esercizio 2016	CHF	3.279
Utili (perdite) portati a nuovo	CHF	36.631
Utile/perdite di bilancio	CHF	39.910
Riporto da altre riserve	CHF	-
Riporto a nuovo	CHF	39.910

Poschiavo, 30 marzo 2017

Per il Consiglio d'Amministrazione:



Dr. Pierin Vincenz

Presidente del Consiglio d'Amministrazione



Facciamo il pieno di energia verde.

Repower implementa la rete di ricarica smart per i veicoli elettrici «Plug'n Roll».

Il nostro obiettivo: far viaggiare in modo semplice ed efficace i conducenti di auto elettriche.

Agenda

17 maggio 2017
Assemblea generale a Pontresina

23 agosto 2017
Pubblicazione risultati primo semestre 2017

10 aprile 2018
Pubblicazione risultati d'esercizio 2017

16 maggio 2018
Assemblea generale a Landquart

Editore	Repower	Poschiavo, CH
Realizzazione	Repower	Poschiavo, CH
Redazione	Repower	Poschiavo, CH
Fotografie	Repower	Poschiavo, CH
Stampa	Neidhart + Schön AG	Zurigo, CH
Carta	MagnoSatin	

Il presente documento è una sintesi del Rapporto di gestione 2016 di Repower. La versione completa è disponibile online all'indirizzo onlinereport.repower.com.

Aprile 2017

ClimatePartner^o
climaticamente neutrale

Stampa | ID 53232-1703-1012



REPOWER

La versione completa del
Rapporto di gestione 2016 di
Repower è disponibile online:



onlinereport.repower.com