



RAPPORTO SEMESTRALE 2016

REPOWER



LA MOBILITÀ DEL FUTURO – IL FUTURO DELLA MOBILITÀ

Il viaggio verso un futuro sostenibile passa per la mobilità elettrica. Repower è convinta del potenziale di questa nuova modalità di trasporto e ha sviluppato in modo coerente offerte innovative in questo settore.

Le immagini nella presente relazione semestrale offrono una panoramica delle molteplici forme di mobilità sostenibile: dalla stazione di ricarica all'e-risciò fino alla barca elettrica. Salite a bordo con noi!





In queste pagine: PALINA, la stazione di ricarica intelligente di Repower (destra), consente di ricaricare veicoli elettrici in modo rapido e sicuro.

In copertina: BITTA è la «sorella» minore di PALINA - una stazione di ricarica da appendere semplicemente alla parete o da montare su un piedistallo.

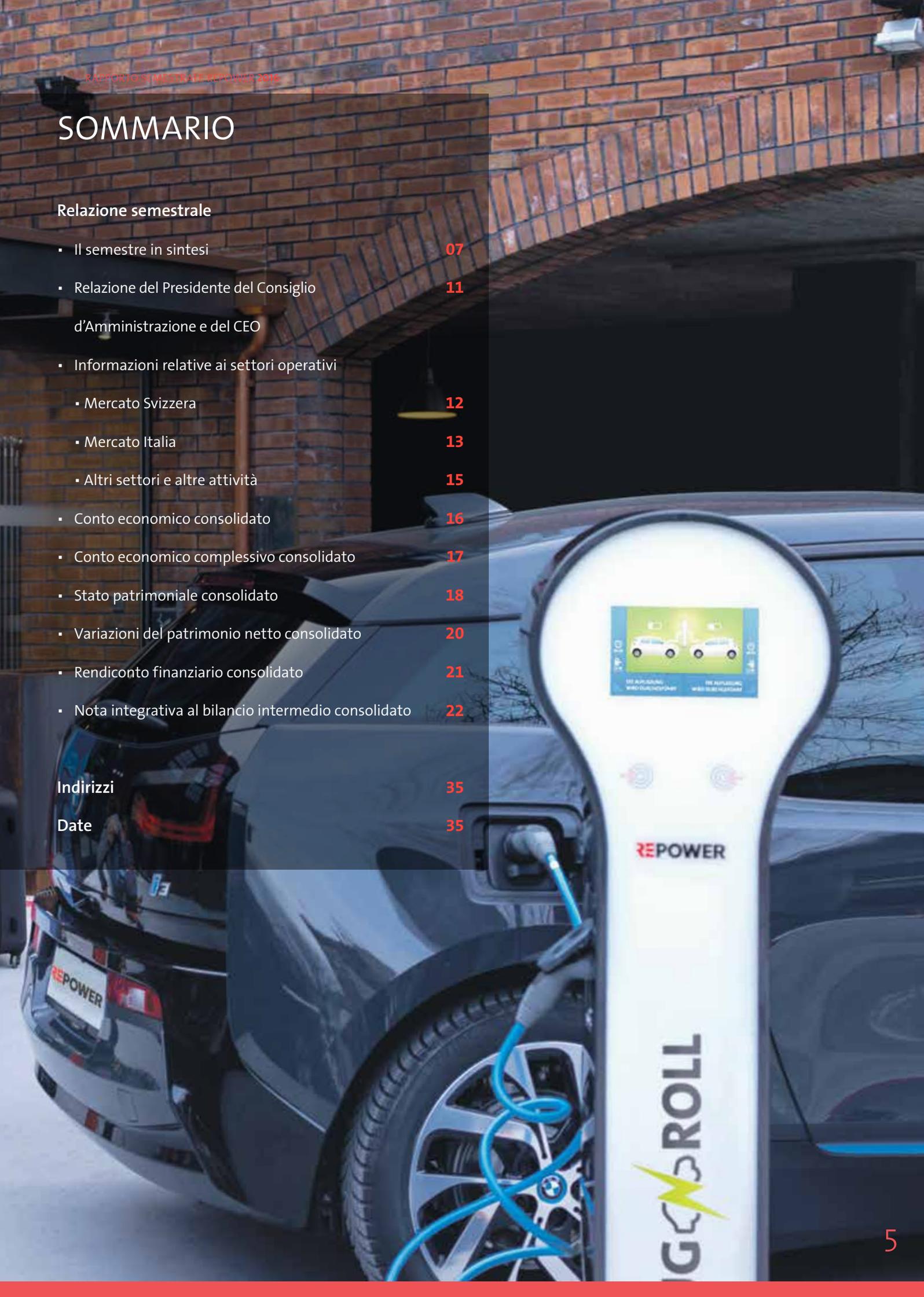
SOMMARIO

Relazione semestrale

- Il semestre in sintesi **07**
- Relazione del Presidente del Consiglio
d'Amministrazione e del CEO **11**
- Informazioni relative ai settori operativi
 - Mercato Svizzera **12**
 - Mercato Italia **13**
 - Altri settori e altre attività **15**
- Conto economico consolidato **16**
- Conto economico complessivo consolidato **17**
- Stato patrimoniale consolidato **18**
- Variazioni del patrimonio netto consolidato **20**
- Rendiconto finanziario consolidato **21**
- Nota integrativa al bilancio intermedio consolidato **22**

Indirizzi **35**

Date **35**



IL SEMESTRE IN SINTESI

- Nel primo semestre 2016 il Gruppo Repower ha realizzato un **totale ricavi** di 881 milioni di franchi (- 4% rispetto al 1° semestre 2015).
-

L'utile netto dopo i fattori straordinari è stato pari a 18 milioni di franchi. ■
Il risultato operativo (EBIT) si è attestato a 45 milioni di franchi, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

- *Il risultato è stato influenzato positivamente da rivalutazioni su immobilizzazioni materiali (centrale a ciclo combinato Teverola e centrale idroelettrica Taschinas) per un importo complessivo di 17 milioni di franchi e dallo scioglimento di accantonamenti per contratti a lungo termine (5 milioni di franchi). Una svalutazione su crediti relativi all'attività di vendita italiana ha pesato per 3 milioni di franchi.*
-

Congiuntamente a un **aumento di capitale** perfezionato nel luglio 2016, ■
nel primo semestre 2016 Repower è riuscita a trovare **due nuovi azionisti di riferimento con EKZ e UBS-CEIS**. Dal 21 giugno 2016 il **dr. Pierin Vincenz è il nuovo Presidente del Consiglio d'Amministrazione** dell'azienda.

- Con **Plug'n Roll** Repower ha lanciato sul mercato svizzero servizi completi nel settore della mobilità elettrica. Repower punta alla costituzione di una fitta rete di stazioni di ricarica per la mobilità sostenibile.
-

DATI FINANZIARI

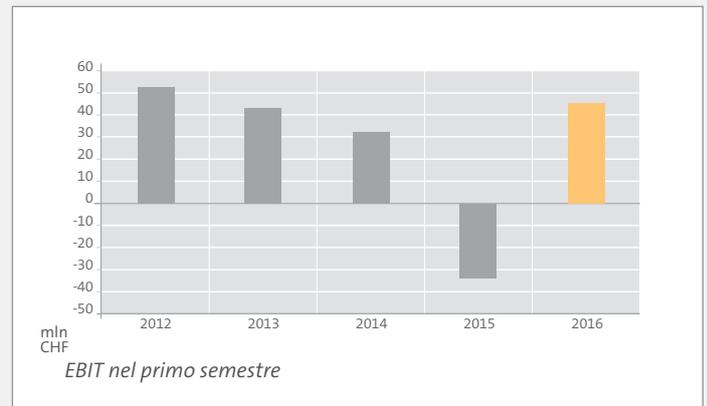
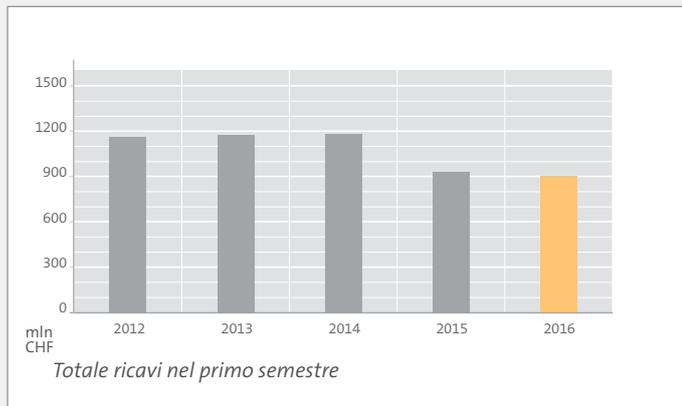
mln CHF

Ricavi e risultati

	1° semestre 2016	1° semestre 2015
Totale ricavi	881	922
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)	51	29
Ammortamenti, svalutazioni e rivalutazioni	- 5	- 63
Risultato operativo (EBIT)	45	- 34
Risultato netto del Gruppo	18	- 108

Stato patrimoniale

	1° semestre 2016	1° semestre 2015
Totale Stato patrimoniale al 30.06.	1 792	1 780
Patrimonio netto al 30.06.	620	631
Quota patrimonio netto	35 %	35 %



ORGANICO

al 30 giugno

	2016	2015
Svizzera	439	456
Italia	155	160
Germania	-	4
Romania	31	28
Repubblica Ceca	2	23
Totale	627	671
Apprendisti	30	30
Consulenti dell'energia in Italia	583	491

STATISTICA DEI TITOLI

La struttura del capitale sociale di Repower ha subito modifiche significative nel corso del primo semestre 2016. Le relative spiegazioni sono riportate nelle note alla tabella.

Capitale sociale fino al 22.5.2016¹	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 23.5.2016¹	3.408.115	azioni nominative	da CHF	1,00	CHF 3,4 mln
Capitale sociale dal 5.7.2016 e dal 14.7.2016²	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		1° semestre 2016 ⁴	1° semestre 2015
Azioni al portatore	massimo	55	118
	minimo	36	90
Buoni di partecipazione	massimo	56	95
	minimo	36	68

Quotazioni all'OTC-X, Banca cantonale bernese (CHF)		1° semestre 2016 ⁵	1° semestre 2015
Azioni nominative	massimo	48	–
	minimo	40	–

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.

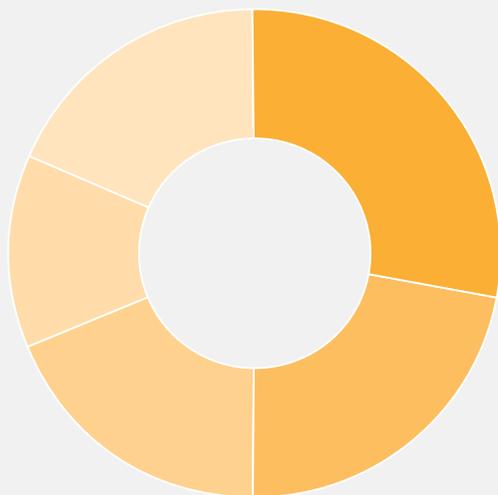
³ Dal 28.4.2016 le azioni al portatore e i buoni di partecipazione di Repower AG non son più quotati alla Borsa svizzera SIX. Dal 29.4.2016 i titoli di Repower AG sono scambiati tramite la piattaforma OTC-X della Banca cantonale bernese.

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

⁵ I dati 2016 si riferiscono al periodo che va dal 24.5.2016 al 30.6.2016, ossia dall'introduzione delle azioni nominative alla fine del semestre.

Dividendo (CHF)	2015	2014	2013	2012
Azioni nominative	0,00	0,00	2,00	2,50
Buoni di partecipazioni	0,00	0,00	2,00	2,50

LA NUOVA STRUTTURA DELL'AZIONARIATO DI REPOWER



EKZ	28,32%
Cantone dei Grigioni	21,96%
UBS-CEIS	18,88%
Axpo Holding AG	12,69%
Free float	18,15%

LA RICARICA INTELLIGENTE

Insieme a PALINA, BITTA è una delle due stazioni di ricarica «intelligente» per veicoli elettrici. Intelligente significa che le stazioni sono tecnologicamente collegate in rete e «comunicano» fra di loro. Su una piattaforma viene indicato in tempo reale quali stazioni sono libere.

RELAZIONE DEL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE E DEL CEO

Il primo semestre 2016 è stato segnato da grandi cambiamenti nella struttura aziendale di Repower: delisting dalla Borsa svizzera, introduzione di azioni nominative, due nuovi azionisti di riferimento, aumento di capitale e nuova composizione del Consiglio d'Amministrazione sono le parole chiave. Il risultato operativo (EBIT) del Gruppo è stato superiore a quello del pari periodo precedente.



Dr. Pierin Vincenz, Presidente del Consiglio d'Amministrazione

EVENTI PRINCIPALI

Nel primo semestre 2016 Repower ha raggiunto traguardi importanti nell'attuazione della nuova strategia comunicata nel dicembre 2015. Il 28 aprile 2016 è stato l'ultimo giorno di negoziazione delle azioni al portatore e dei buoni di partecipazione di Repower AG alla Borsa svizzera SIX. Il giorno successivo ha avuto inizio la negoziazione fuori borsa dei titoli sulla piattaforma OTC-X della Banca Cantonale di Berna. Un'altra semplificazione

è stata la conversione delle azioni al portatore e dei buoni di partecipazione in azioni nominative uniche. Il 30 maggio 2016 Repower ha comunicato l'intenzione di aumentare il capitale sociale e ampliare l'azionariato a due nuovi investitori, l'azienda elettrica del Canton Zurigo (Elektrizitätswerke des Kantons Zürich, EKZ) e UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland KGK (UBS-CEIS). L'Assemblea generale straordinaria del 21 giugno 2016 ha approvato l'aumento di capitale attraverso diritti di opzione. EKZ e UBS-CEIS hanno fornito rispettivamente un contributo di 90 e 60 milioni di franchi, gli altri azionisti free float di 21,2 milioni di franchi. Arrotondando, nelle casse di Repower sono così confluiti 171,3 milioni di franchi, che consentono all'azienda di rafforzare la base di capitale, ridurre l'indebitamento netto e attuare le misure necessarie per la riorganizzazione strategica. In seguito alle dimissioni del dr. Eduard Rikli (Presidente), del dr. Manfred Thumann, del dr. Rudolf Huber, di Placi Berther e di Gerhard Jochum, l'Assemblea generale straordinaria ha rinnovato il Consiglio d'Amministrazione con le nomine del dr. Pierin Vincenz, del dr. Urs Rengel, di Roland Leuenberger e di Peter Eugster. Insieme agli attuali membri, dr. Martin Schmidt, Claudio Lardi e Rolf W. Mathis, questa composizione rispecchia la nuova struttura azionaria. Il CdA ha nominato fra i propri membri il dr. Pierin Vincenz come nuovo Presidente del Consiglio d'Amministrazione.

CONTESTO E RISULTATO

Dopo l'ulteriore calo a inizio anno dei prezzi di mercato nel trading internazionale di energia, si è registrata una ripresa come non si vedeva da tempo. Partendo da un prezzo minimo di circa 21 EUR/MWh per il 2017, in Germania i prezzi sono saliti, superando talvolta i 28 EUR/MWh.

Il tasso di cambio EUR/CHF ha segnato un leggero recupero nel primo semestre, ma su questo fronte permane ancora una forte incertezza, non da ultimo a seguito dell'annuncio dell'uscita della Gran Bretagna dall'Unione Europea.

Il fatturato, pari a 881 milioni di franchi, è stato inferiore a quello del pari periodo precedente. Il risultato operativo (EBIT) del Gruppo, pari a 45 milioni di franchi, è invece progredito rispetto ai primi sei mesi dell'anno prima (1° semestre 2015: -34 milioni di franchi). Vi hanno contribuito in particolare

rivalutazioni su immobilizzazioni materiali per un valore complessivo di circa 17 milioni di franchi e lo scioglimento di accantonamenti per contratti a lungo termine per circa 5 milioni di franchi. Una svalutazione su crediti relativi all'attività di vendita italiana ha pesato per 3 milioni di franchi. L'utile nel primo semestre 2016 si è attestato a 18 milioni di franchi. La quota di patrimonio netto al 30 giugno, pari al 35 per cento, è leggermente migliorata rispetto alla fine del 2015 (33%). Il cash-flow operativo è risultato molto positivo nel primo semestre 2016 grazie al migliore andamento delle attività operative.

STRATEGIA

Oltre alle misure già menzionate, Repower si è dedicata intensamente all'attuazione della sua nuova strategia. Con il lancio di Plug'n Roll, un'offerta ampia e completa inerente la mobilità elettrica, e con la prosecuzione delle opere per terzi, Repower ha fatto un ulteriore passo avanti verso la sua trasformazione in un'azienda di vendita e di servizi, che comprende anche il potenziamento dell'organizzazione di distribuzione in Svizzera nell'ambito della strategia di partnership e il rafforzamento della rete di vendita in Italia. L'azienda ha inoltre continuato a lavorare sui disinvestimenti pianificati, riuscendo già a trovare nel Gruppo MET un acquirente per l'attività in Romania.



Kurt Bobst, CEO

Nel settore della produzione Repower ha applicato per la prima volta un modello di finanziamento innovativo, associandosi a un partner per il rinnovo della centrale elettrica di Morteratsch; sono inoltre stati eseguiti interventi di ottimizzazione negli impianti di Cavaglia e Palù per aumentare la produzione della Centrale di Cavaglia e inserirla nel regime di remunerazione per l'immissione di energia a copertura dei costi (RIC).

GRAZIE

È soprattutto in tempi di forti cambiamenti che i dipendenti, gli azionisti e i clienti si confermano come la robusta spina dorsale di ogni azienda. A loro vanno i nostri migliori ringraziamenti per la loro fiducia e fedeltà nel primo semestre 2016.

PROSPETTIVE/OBIETTIVI

Il settore energetico dovrà affrontare anche in futuro una serie di ostacoli critici. Dall'odierna prospettiva, se le condizioni di mercato resteranno invariate, per Repower quest'anno si profila tuttavia un risultato operativo (al netto di fattori straordinari) superiore rispetto al 2015. Nel primo semestre 2016, con l'aumento di capitale e l'allargamento dell'azionariato, Repower ha posto le basi per il nuovo orientamento. Nei mesi a venire l'azienda continuerà a lavorare intensamente all'attuazione della strategia, per essere pronta ad affrontare le sfide di un mercato energetico in continua evoluzione.

Dr. Pierin Vincenz
Presidente del Consiglio d'Amministrazione

Kurt Bobst
CEO

MERCATO SVIZZERA

Con le offerte per la mobilità elettrica e i servizi per terzi nei settori Vendite, Reti, Trading e Produzione, Repower prosegue anche in Svizzera il suo processo di trasformazione in azienda di servizi.

VENDITE E MARKETING

L'evento principale del primo semestre 2016 nel settore Vendite e Marketing è stato il lancio ufficiale sul mercato di Plug'n Roll, un'offerta di mobilità elettrica per la quale Repower ha sviluppato PALINA e BITTA, le due stazioni di ricarica con tecnologia smart. Imprese, hotel, comuni ed esercizi commerciali possono ora installare queste torrette di ricarica per i loro ospiti e visitatori muniti di veicoli elettrici: chi aderisce entra a far parte di una rete. Grazie all'app Plug'n Roll i conducenti trovano facilmente la stazione di ricarica più vicina. Repower intende creare una fitta rete di infrastrutture per la ricarica di veicoli elettrici.

Un altro successo si registra nell'ambito della strategia di partnership con la vendita di un altro due per cento della società di partecipazione Repartner. Il 1° gennaio 2016 la Società elettrica del Canton Turgovia (EKT) ha rilevato una partecipazione dell'uno per cento e Rhienergie ha aumentato la propria quota al due per cento. Repower punta a creare partnership a lungo termine con altre aziende attive nell'approvvigionamento energetico.

A fine giugno Repower ha ceduto la propria società connecta ag ai membri della direzione della stessa. Questa non rientra nel core business di Repower.

RETE DI DISTRIBUZIONE

Per garantire la sicurezza dell'approvvigionamento Repower ha investito nel primo semestre 2016 circa 4,7 milioni di franchi per il potenziamento e il rinnovo della propria infrastruttura di rete. A questa somma vanno aggiunti 4,8 milioni di franchi per la manutenzione, il monitoraggio e l'esercizio. Rispetto alla media nazionale, la disponibilità della rete Repower è stata elevata, considerando che si tratta di una rete di montagna. Nel periodo in rassegna la durata media di interruzione del sistema è stata inferiore ai 10 minuti.

Il costante processo di digitalizzazione investe sempre più anche il settore Reti. In futuro, grazie allo sviluppo tecnologico interno, le ispezioni saranno effettuate solo in modalità elettronica, consentendo così l'immediata disponibilità dei dati dell'impianto e la possibilità di compiere valutazioni appropriate. Sono già consultabili su dispositivo mobile informazioni sui tracciati e il sistema GIS. Le prime misure adottate hanno già consentito a Repower di aumentare l'efficienza nell'esecuzione degli ordini.

Da un anno e mezzo Repower, Axpo e la Società elettrica della Città di Zurigo (ewz) gestiscono le loro reti ad alta tensione nel Grigioni settentrionale in un sistema integrato. Le esperienze raccolte sono del tutto positive: le tre aziende hanno migliorato la sicurezza dell'approvvigionamento e creato sinergie per la pianificazione del potenziamento della rete. Si tratta di provvedimenti di primaria importanza, anche per i prossimi progetti di potenziamento nell'ambito della strategia energetica 2050. Repower ha investito anche in nuove tecnologie, lavorando intensamente al programma Smart Home, un pacchetto completo con il quale i clienti sono stimolati, mediante incentivi tariffari, a gestire il proprio consumo con maggiore efficienza.

Nel primo semestre 2016 Repower ha portato avanti la pianificazione della

nuova merchant line tra Castasegna in Bregaglia e Mese in Italia. Il progetto, che Repower sta realizzando insieme a ewz, è attualmente in fase di approvazione presso le autorità svizzere e italiane. Secondo le previsioni di Repower la nuova linea potrà essere messa in servizio nel 2019.

TRADING

Le attività di trading nella sede di Poschiavo hanno avuto un inizio in sordina nell'esercizio 2016. Le attività di Market Access hanno prodotto risultati inferiori alle aspettative, mentre l'ottimizzazione e gestione degli impianti propri ha avuto un andamento positivo. Repower ha inoltre ampliato i suoi contatti con altre società elettriche svizzere, mettendo a loro disposizione servizi nei seguenti settori: gestione del portafoglio e dei gruppi di bilancio, accesso al mercato all'ingrosso e fornitura di informazioni di mercato.

PRODUZIONE E PROGETTI

Per motivi legati a progetti e guasti, la produzione propria di energia idroelettrica si è attestata a 306 gigawattora, appena al di sotto dei valori dell'esercizio precedente. Nella primavera 2016 Repower ha avviato la ristrutturazione della centrale elettrica di Morteratsch, dopo aver effettuato i lavori preliminari già nell'autunno 2015. L'impianto sarà rinnovato da cima a fondo, per un investimento di circa 10 milioni di franchi. Per il finanziamento del progetto e per l'esercizio del nuovo impianto è stato sviluppato un modello innovativo ed è stata concordata una collaborazione strategica con Reichmuth Infrastruktur Schweiz AG.

I lavori per incrementare la produzione di energia elettrica nella Centrale di Cavaglia, in Valposchiavo, sono terminati a fine maggio, consentendo a Repower di inserire l'impianto nel programma di remunerazione per l'immissione di energia a copertura dei costi (RIC). Proseguono i lavori inerenti l'iter autorizzativo per le due nuove centrali idroelettriche di Chlus e Taschinas 2.

CONTRIBUTO ALL'EBIT

Nei primi sei mesi dell'anno il segmento «Mercato Svizzera» ha generato 13 milioni di franchi per il risultato operativo (EBIT) del Gruppo (1° semestre 2015: -5 milioni di franchi). Il risultato è stato influenzato positivamente da una rivalutazione della centrale di Taschinas (circa 5 milioni di franchi) e dallo scioglimento di accantonamenti per contratti a lungo termine (circa 5 milioni di franchi).

NEW TECH

Nel primo semestre 2016 il settore New Tech ha lavorato allo sviluppo di una piattaforma hardware attraverso la quale i gestori di rete possono realizzare offerte di servizi per i loro clienti finali. Il focus è incentrato in particolare su capacità di calcolo, misurazione e salvataggio di dati nonché su comunicazione e controllo. Il Gruppo Repower ha inoltre introdotto un sistema per lo sviluppo di nuovi settori operativi tramite start-up. Per due progetti molto promettenti si sta attualmente lavorando allo sviluppo di prototipi funzionali.

GERMANIA

Nella prima metà del 2016 i due parchi eolici di Repower in Germania hanno realizzato buoni volumi di produzione, con un totale di 23 gigawattora. Il team Vendite ha continuato anche nel primo semestre a occuparsi del mercato tedesco. In Germania Repower si rivolge in particolare ad aziende municipalizzate e a grandi clienti con offerte su misura.

MERCATO ITALIA

Il segmento «Mercato Italia» ha chiuso il primo semestre 2016 con un buon risultato. Con i suoi prodotti innovativi e una fitta rete di consulenti dell'energia presenti su tutto il territorio nazionale, Repower dedica alle aziende soluzioni su misura e servizi a valore aggiunto che da sempre anticipano opportunità e trend di mercato.

VENDITE

Nel primo semestre 2016 il contributo al risultato dell'attività di vendita in Italia è aumentato rispetto al pari periodo precedente. La rete dei consulenti dell'energia è stata ulteriormente potenziata e ampliata: sono infatti un centinaio i nuovi consulenti reclutati con l'obiettivo di avere una presenza più forte su tutto il territorio italiano.

I prodotti innovativi Verde Dentro, eFFettiva e VAMPA si sono consolidati dal loro lancio sul mercato e si vendono con successo. Per Verde Dentro, il prodotto di energia verde abbinato alla mobilità elettrica, nella prima metà dell'anno abbiamo riscontrato tra i clienti un trend in costante crescita focalizzato sulla fornitura elettrica certificata TÜV. eFFettiva, lo strumento per la misurazione e l'analisi dei consumi di energia elettrica, è stato perfezionato e risponde sempre meglio alle esigenze attuali dei clienti. VAMPA, il servizio che usa la termografia per prevenire possibili guasti agli impianti di produzione, ha avuto un buon riscontro sul mercato nei primi mesi successivi al suo lancio. Finora la domanda è stata superiore a quanto ipotizzato in fase di pianificazione.

In aprile è partito il secondo flight della campagna pubblicitaria di Repower in Italia. A giudicare dal numero di accessi al nostro sito web, i risultati finora conseguiti sono molto soddisfacenti. In questa campagna Repower presenta l'azienda e i suoi consulenti come «personal trainer» per imprese che desiderano migliorare la propria efficienza energetica.

TRADING MILANO

Il contributo al risultato del Trading di Milano nel primo semestre 2016 è stato superiore a quello del pari periodo precedente, principalmente grazie alla proficua commercializzazione dell'energia della Centrale di Teverola e all'elevata richiesta di servizi di dispacciamento. In modo analogo all'attività di Trading a Poschiavo, anche il team di Milano si sta focalizzando sulla gestione ottimale dei propri asset. Oltre a Teverola, in Italia stiamo gestendo particolarmente bene le capacità del gasdotto «Trans Austria Gas» (TAG) in funzione della richiesta del mercato.

PRODUZIONE

Come già accennato, nel primo semestre 2016 la centrale a ciclo combinato di Teverola è stata molto più spesso in funzione rispetto all'anno precedente. In linea con il suo orientamento strategico comunicato nel dicembre scorso, Repower sta attualmente valutando la vendita della partecipazione maggioritaria della Centrale di Teverola.

La produzione complessiva dei tre parchi eolici di Corleto Perticara (Basilicata), Lucera (Puglia) e Giunchetto (Sicilia) nei primi sei mesi del 2016 è stata positiva grazie a una buona ventosità.

CONTRIBUTO ALL'EBIT

Il contributo al risultato operativo (EBIT) del segmento «Mercato Italia» ammonta nel primo semestre 2016 a 28 milioni di franchi (1° semestre 2015: -23 milioni di franchi). La cifra è comprensiva di una rivalutazione sulla Centrale di Teverola (circa 13 milioni di franchi) e di una svalutazione su crediti nella Vendita Italia pari a tre milioni di franchi.

INNOVAZIONE

Repower Italia ha avviato diversi progetti innovativi che puntano a rafforzare la posizione dell'azienda come organizzazione di vendita e di servizi e a soddisfare con le sue offerte le esigenze di un mercato in continua evoluzione.

Nei primi sei mesi di quest'anno, ad esempio, è stato portato avanti il progetto BIG, con il quale Repower intende acquisire grandi clienti in termini di consumi gas ed elettrici, estendendo a una cerchia più grande l'offerta attualmente riservata alle piccole e medie imprese. Repower si assicura in tal modo un margine maggiore di manovra per sfruttare le opportunità del mercato nelle operazioni di trading.

Il prodotto DIODA comprende offerte per l'illuminazione a LED. Nel primo semestre 2016 Repower ha concluso la fase di test con clienti selezionati. I risultati sono stati estremamente positivi, per cui il prodotto verrà ora esteso a tutti gli agenti che potranno venderlo ai propri clienti finali. Nei prossimi mesi si svolgeranno corsi di formazione specifici per i collaboratori della Vendita, affinché possano fornire una consulenza ottimale ai propri clienti.

Lo scorso anno Repower ha sviluppato con FOCUS un'offerta mirata ai grandi consumatori che, per legge, erano tenuti a sottoporre entro dicembre 2015 le proprie aziende a un'analisi per l'ottimizzazione dei consumi energetici. Il termine di legge fissato per questa analisi è scaduto a dicembre 2015. Soddisfa pertanto constatare che nel primo semestre 2016 alcune aziende hanno comunque richiesto l'offerta di propria iniziativa nonostante fossero esenti dall'obbligo di legge. Repower ha inoltre lavorato a una versione «FOCUS light» per piccole e medie imprese, con l'intento di lanciarla sul mercato entro quest'anno.



IL VENTO TRA I CAPELLI

Repower sostiene l'associazione «In bici a ogni età» (Radeln ohne Alter) che consente alle persone più anziane di fare una bella biciclettata su ciclomotori elettrici. Nell'immagine, due ospiti della casa di riposo della Flury Stiftung a Schiers assaporano la gioia di un giro all'aria aperta con il vento tra i capelli. Autista d'eccezione è la presidente dell'associazione, Anina Flury.

ALTRI SETTORI E ALTRE ATTIVITÀ

FUNZIONI A LIVELLO DI GRUPPO

Nel primo semestre 2016 Repower ha incoraggiato le funzioni a livello di Gruppo a proseguire gli sforzi nell'ambito dell'attuazione del programma per l'aumento dell'efficienza e dell'abbattimento dei costi, garantendo così servizi centrali e un agile svolgimento delle operazioni per tutto il Gruppo. Inoltre, nel primo semestre 2016 Repower ha effettuato diverse vendite di immobili fuori preventivo. Da tali operazioni sono confluiti nell'azienda ricavi straordinari pari a circa 10 milioni di franchi. La cifra comprende la vendita dell'edificio amministrativo di Ilanz, di immobili in Valposchiavo e di un'abitazione a Klosters.

ROMANIA

In linea con il suo nuovo orientamento strategico, a dicembre 2015 Repower aveva annunciato, oltre ad altri disinvestimenti, di voler vendere anche l'attività in Romania. Nel primo semestre 2016 l'azienda ha svolto in tal senso intense trattative con diversi potenziali acquirenti, dando comunicazione del risultato il 25 luglio 2016: il gruppo MET, una società con sede a Zugo che opera a livello internazionale nel settore energetico, rileverà Repower Romania con tutto il suo personale.

CONTRIBUTO ALL'EBIT

Il risultato operativo (EBIT) di «Altri settori e altre attività» si è attestato a 5 milioni di franchi (1° semestre 2015: -5 milioni di franchi).

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

		1.1.-30.06.2016 non soggetto a revisione	1.1.-30.06.2015 non soggetto a revisione
	Note		
Ricavi di vendita		850.484	897.027
Prestazioni proprie capitalizzate		3.577	2.912
Altri ricavi operativi		26.663	22.477
Totale ricavi		880.724	922.416
Acquisto di energia		-737.504	-804.424
Oneri di concessione		-8.034	-9.148
Costo del personale		-36.919	-37.386
Materiale e prestazioni esterne		-17.173	-15.968
Altri costi operativi		-30.562	-26.845
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)		50.532	28.645
Ammortamenti, svalutazioni e rivalutazioni	4	-5.067	-62.794
Risultato operativo (EBIT)		45.465	-34.149
Proventi finanziari		2.824	2.859
Oneri finanziari		-19.860	-75.589
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società collegate e imprese a controllo congiunto		-1.676	-9.200
Risultato prima delle imposte		26.753	-116.079
Imposte sul reddito		-8.833	8.256
Risultato netto dell'esercizio		17.920	-107.823
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo		15.583	-97.629
Quota di risultato di pertinenza di terzi		2.337	-10.194
Risultato per titolo (non diluito)		CHF 4,57	CHF -28,65

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

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

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

		1.1.-30.06.2016 non soggetto a revisione	1.1.-30.06.2015 non soggetto a revisione
	Note		
Risultato netto dell'esercizio		17.920	-107.823
Utili/(perdite) attuariali da piani pensionistici di società controllate		-7.736	-4.734
Utili/(perdite) attuariali da piani pensionistici di società collegate		-249	-310
Imposte sul reddito		1.314	790
Altri utili / perdite rilevati a patrimonio netto, dopo le imposte, non riclassificabili a Conto economico		-6.671	-4.254
Conversione di valuta			
Effetto da conversione di valuta di società controllate		-317	-18.777
Riportato a conto economico		-	-2.253
Effetto da conversione di valuta di società collegate		35	-1.116
Altri utili / perdite rilevati a patrimonio netto, dopo le imposte, riclassificabili a Conto economico		-282	-22.146
Altri utili / perdite rilevati a patrimonio netto		-6.953	-26.400
Totale altri utili / perdite complessivi		10.967	-134.223
Quota di totale altri utili / perdite complessivi di pertinenza del Gruppo		8.484	-121.026
Quota di totale altri utili / perdite complessivi di pertinenza di terzi		2.483	-13.197

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

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

		30.06.2016 non soggetto a revisione	31.12.2015
	Note		
Attività			
Immobilizzazioni materiali		775.034	770.768
Immobilizzazioni immateriali		8.329	8.605
Partecipazioni in società collegate		24.266	24.272
Immobilizzazioni finanziarie		6.366	16.414
Attività per imposte differite		41.204	49.046
Attività non correnti		855.199	869.105
Rimanenze		12.335	30.739
Crediti		313.820	391.027
Crediti per imposte correnti		6.095	7.218
Ratei e risconti attivi		4.087	4.552
Attività finanziarie correnti		61.728	15.376
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading		88.028	103.300
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5	413.139	396.765
Attività correnti		899.232	948.977
Attività possedute per la vendita	7	37.419	9.805
Totale attività		1.791.850	1.827.887

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

	Note	30.06.2016 non soggetto a revisione	31.12.2015
Patrimonio netto e passività			
Capitale azionario		3.408	2.783
Capitale di partecipazione		-	625
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo (incluso il risultato netto dell'esercizio)		633.984	620.154
Utili / perdite attuariali da piani pensionistici		-10.136	-3.584
Differenze di conversione accumulate		-55.496	-55.125
Patrimonio netto del Gruppo		571.760	564.853
Patrimonio netto di terzi		48.716	35.016
Totale patrimonio netto		620.476	599.869
Accantonamenti cassa pensione		51.022	42.098
Altri accantonamenti non correnti		23.972	28.596
Passività per imposte differite		26.506	28.920
Passività finanziarie non correnti		423.186	433.488
Passività non correnti		524.686	533.102
Debiti per imposte sul reddito		6.298	6.234
Passività finanziarie correnti		219.617	204.563
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading		86.624	77.154
Altri accantonamenti correnti		3.594	4.569
Altre passività correnti		283.265	368.024
Ratei e risconti passivi		25.555	23.547
Passività correnti		624.953	684.091
Passività		1.149.639	1.217.193
Passività possedute per la vendita	7	21.735	10.825
Totale patrimonio netto e passività		1.791.850	1.827.887

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

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	Capitale azionario	Capitale di partecipazione	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	2.783	625	740.517	7.749	-40.295	711.379	54.577	765.956
Risultato netto dell'esercizio			-97.629			-97.629	-10.194	-107.823
Altri utili / perdite rilevati a patrimonio netto				-4.185	-19.212	-23.397	-3.003	-26.400
Totale utili (perdite) del periodo			-97.629	-4.185	-19.212	-121.026	-13.197	-134.223
Dividendi						-	-889	-889
Patrimonio netto al 30 giugno 2015 non soggetto a revisione	2.783	625	642.888	3.564	-59.507	590.353	40.491	630.844
Patrimonio netto al 1° gennaio 2016	2.783	625	620.154	-3.584	-55.125	564.853	35.016	599.869
Risultato netto dell'esercizio			15.583			15.583	2.337	17.920
Altri utili / perdite rilevati a patrimonio netto				-6.557	-542	-7.099	146	-6.953
Totale utili (perdite) del periodo			15.583	-6.557	-542	8.484	2.483	10.967
Restituzione dividendi non riscossi			8			8		8
Costi aumento capitale			-940			-940		-940
Riclassifica a riserve utili (perdite) portati a nuovo			-5	5		-		-
Dividendi						-	-275	-275
Conversione capitale di partecipazione in capitale azionario	625	-625				-		-
Acquisto/vendita di quote di terzi			-890		171	-719	2.632	1.913
Aumento di capitale di terzi			74			74	8.860	8.934
Patrimonio netto al 30 giugno 2016 non soggetto a revisione	3.408	-	633.984	-10.136	-55.496	571.760	48.716	620.476

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

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	Note	1.1.-30.06.2016 non soggetto a revisione	1.1.-30.06.2015 non soggetto a revisione
Risultato prima delle imposte		26.753	-116.079
Variazioni di			
Risultato dalla vendita/liquidazione di società controllate / attività e passività possedute per la vendita	3	-1.643	-3.105
Prestazioni proprie capitalizzate		-3.577	-2.912
Ammortamenti e svalutazioni		22.526	62.794
Rivalutazioni		-17.459	-
Risultato netto finanziario		17.036	72.730
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società collegate e imprese a controllo congiunto		1.676	9.200
Variazioni accantonamenti cassa pensione (interessi esclusi)		1.119	224
Variazione altri accantonamenti a lungo termine (interessi esclusi)		-5.150	2.945
Altri ricavi e costi non monetari		-10.234	1.282
Variazione attività correnti nette (attività finanziarie correnti escluse)		17.150	1.244
Altre uscite / entrate di cassa finanziarie		-3.742	-14.517
Imposte versate		-953	-3.285
Cash flow da attività operativa		43.502	10.521
Incrementi di immobilizzazioni materiali ed immateriali	9	-7.254	-7.097
Alienazioni di immobilizzazioni materiali ed immateriali		15.493	1.682
Cessioni di società controllate / attività e passività possedute per la vendita	3	4.136	1.686
Concessioni di attività finanziarie non correnti		-2.000	-12.000
Rimborsi di attività finanziarie non correnti		10.324	309
Incrementi di attività finanziarie correnti e non correnti		-45.000	-11.639
Cessioni di attività finanziarie correnti e non correnti		-	84.038
Dividendi ricevuti		53	112
Interessi attivi ricevuti		536	2.136
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento		-23.712	59.227
Accensione di nuovi finanziamenti		386	59.065
Rimborso di debiti finanziari		-1.537	-58.287
Pagamento costi aumento capitale		-599	-
Distribuzione dividendi		-275	-889
Restituzione dividendi non riscossi		8	-
Acquisto di quote di minoranza		-133	-
Vendita di quote di minoranza	9	2.046	-
Interessi passivi pagati		-4.044	-4.810
Cash flow da attività di finanziamento		-4.148	-4.921
Effetto variazione cambi		1.807	-24.887
Variazione disponibilità liquide		17.449	39.940
Disponibilità liquide al 1° gennaio		398.133	250.701
Disponibilità liquide al 30 giugno	5	415.582	290.641

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

1) INFORMAZIONI SULL'AZIENDA

Repower AG, con sede a Brusio in Svizzera, è una società per azioni le cui azioni sono negoziate fuori borsa sulla piattaforma di trading OTC-X della Banca cantonale bernese. 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, ed è attivo anche nel commercio di gas, certificati CO₂ e certificati verdi in mercati europei selezionati.

2) PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

PRINCIPI

Il bilancio intermedio consolidato non certificato del Gruppo Repower al 30 giugno 2016 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 2015.

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

Valuta	Unità	Tasso di cambio giornaliero	Tasso di cambio medio
		30.06.2016	1.1.-30.06.2016
BAM	1	0,55200	0,55785
CZK	100	4,00000	4,04901
EUR	1	1,08670	1,09607
GBP	1	1,29910	1,40790
HRK	100	14,3890	14,48713
HUF	100	0,34280	0,34996
MKD	100	1,75110	1,76926
PLN	100	24,75000	25,08856
RON	100	23,98542	24,40876
RSD	1	0,00881	0,00893
USD	1	0,97590	0,98171

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

PRINCIPI CONTABILI E STESURA DEL BILANCIO

I criteri applicati al presente bilancio intermedio consolidato per le valutazioni e la stesura del bilancio corrispondono a quelli utilizzati nel bilancio annuale consolidato al 31 dicembre 2015. Dai principi contabili e criteri di valutazione nuovi o rivisti non sono emersi effetti degni di nota per la rendicontazione finanziaria di Repower nella presente relazione semestrale.

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

3) MODIFICHE AL PERIMENTO DI CONSOLIDAMENTO

CESSIONI DI SOCIETÀ

La vendita totale delle quote detenute in connecta ag al 30 giugno 2016 ha influito sul patrimonio e sui debiti del Gruppo Repower nel seguente modo al 30 giugno 2016:

	Totale
Valore contabile delle attività nette deconsolidate	
Attività non correnti	4.325
Immobili, impianti e macchinari	4.210
Immobilizzazioni immateriali	115
Attività correnti	898
Rimanenze	32
Crediti	2
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	864
Passività non correnti	-704
Accantonamenti cassa pensione	-692
Passività per imposte differite	-12
Passività correnti	-1.162
Debiti per imposte sul reddito	-139
Altre passività correnti	-912
Ratei e risconti passivi	-111
	-
Attività nette deconsolidate	3.357
Corrispettivo ricevuto	
Pagamenti in contanti	5.000
Corrispettivo totale	5.000
Risultato derivante dalla vendita	
Corrispettivo totale	5.000
Attività nette deconsolidate	-3.357
Risultato derivante dalla vendita	1.643
Cash flow derivante dalla vendita	
Pagamenti in contanti	5.000
Uscite di disponibilità liquide	-864
Cash flow dalla vendita	4.136

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

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

4) SVALUTAZIONI E RIVALUTAZIONI DI ATTIVITÀ NON CORRENTI

Nel primo semestre 2016 è emersa la necessità di procedere a rivalutazioni di impianti produttivi e alla svalutazione di una partecipazione, che sono qui suddivise per segmenti:

Segmento «Mercato Svizzera»

Nel primo semestre 2016 è stata iscritta una rivalutazione per 4.716 migliaia di franchi per il seguente impianto di produzione del comparto idroelettrico: Centrale «Taschinas».

La rivalutazione è sostenuta da andamenti positivi dei parametri di input critici. Rispetto al 2015, in un contesto di tassi in ulteriore calo, i costi del capitale (WACC) calcolati sono ulteriormente diminuiti. Inoltre si registra una variazione positiva del corso di cambio EUR/CHF, tanto più importante in quanto l'elettricità è negoziata in euro e la curva dei prezzi prevista viene convertita dall'euro in franchi svizzeri. Anche le prospettive della curva dei prezzi sono leggermente migliorate sul lungo periodo rispetto al 2015.

La valutazione degli impianti di produzione risulta dal calcolo del valore d'uso mediante il metodo del «discounted cash-flow». Il valore d'uso ammonta a 53.726 migliaia di franchi. Il tasso di sconto prima delle imposte si situa al 5,3 per cento (al 31 dicembre 2015: 5,6 per cento).

Segmento «Mercato Italia»

Nel primo semestre 2016 è stata iscritta una rivalutazione per 12.743 migliaia di franchi per il seguente impianto di produzione: Centrale a ciclo combinato gas-vapore «Teverola». Al contempo è stata effettuata una svalutazione della partecipazione «Aerochetto S.r.l.» per 1.463 migliaia di franchi.

All'origine della rivalutazione per la Centrale a ciclo combinato gas-vapore «Teverola» figura l'aumento del «clean spark spread» abbinato a ricavi nettamente migliori dalle prestazioni di servizio relative al sistema. Il clean spark spread corrisponde al margine lordo teorico di una centrale elettrica a ciclo combinato gas-vapore derivante dalla vendita di un'unità di energia, contenente solo i costi per il combustibile e i certificati CO₂. Tutti gli altri costi devono essere coperti dal margine lordo. La valutazione degli impianti di produzione risulta dal calcolo del valore d'uso mediante il metodo del «discounted cash-flow». Il valore d'uso ammonta a 107.298 migliaia di franchi. Il tasso di sconto prima delle imposte si situa al 9,7 per cento (al 31 dicembre 2015: 9,7 per cento).

Il motivo della svalutazione della partecipazione «Aerochetto S.r.l.» (valutata at-equity) consiste nel fatto che i ricavi attesi per l'energia eolica non coprono il valore pro quota della partecipazione. La valutazione degli impianti di produzione risulta dal calcolo del valore d'uso mediante il metodo del «discounted cash-flow». Il valore d'uso pro quota ammonta a 2.745 migliaia di franchi. Il tasso di sconto prima delle imposte si situa al 10,1 per cento.

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

	30.06.2016	30.06.2015
Disponibilità liquide	413.139	288.728
Disponibilità liquide possedute per la vendita	2.443	1.913
Totale	415.582	290.641

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

Riconciliazione al 30.06.2016 del valore contabile (attività)

	Attività finanziarie correnti	Crediti	Valori di sostituzione positivi per posizioni HFT	Immobilizzazioni finanziarie	Ratei e risconti attivi	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
Strumenti finanziari derivati						
Detenuti a scopo di negoziazione						
Contratti a termine in divisa estera	1.389					
Operazioni di trading di energia			88.028			
Strumenti finanziari non derivati						
Finanziamenti e crediti						
Finanziamenti attivi				2.971		
Depositi a termine (4-12 mesi)	60.214					
Crediti		303.802				
Ratei e risconti attivi					39	
Disponibilità liquide						413.139
Detenuti a scopo di negoziazione						
Azioni, obbligazioni e altri titoli	125					
Disponibili per la vendita						
Altre attività finanziarie				3.395		
Totale	61.728	303.802	88.028	6.366	39	413.139
Altro (non strumenti finanziari)		10.018			4.048	
Posizione di bilancio	61.728	313.820	88.028	6.366	4.087	413.139

Riconciliazione al 31.12.2015 del valore contabile (attività)

	Attività finanziarie correnti	Crediti	Valori di sostituzione positivi per posizioni HFT	Immobilizzazioni finanziarie	Ratei e risconti attivi	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
Strumenti finanziari derivati						
Detenuti a scopo di negoziazione						
Contratti a termine in divisa estera	82					
Operazioni di trading di energia			103.300			
Strumenti finanziari non derivati						
Finanziamenti e crediti						
Finanziamenti attivi				13.024		
Depositi a termine (4-12 mesi)	15.169					
Crediti		379.767				
Ratei e risconti attivi					248	
Disponibilità liquide						396.765
Detenuti a scopo di negoziazione						
Azioni, obbligazioni e altri titoli	125					
Disponibili per la vendita						
Altre attività finanziarie				3.390		
Totale	15.376	379.767	103.300	16.414	248	396.765
Altro (non strumenti finanziari)		11.260			4.304	
Posizione di bilancio	15.376	391.027	103.300	16.414	4.552	396.765

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

Riconciliazione al 30.06.2016 del valore contabile (passività)

	Passività finanziarie non correnti	Passività finanziarie correnti	Valori di sostituzione negativi per posizioni HfT	Altre passività correnti	Ratei e risconti passivi
Strumenti finanziari derivati					
Detenuti a scopo di negoziazione					
Contratti a termine in divisa estera		600			
Operazioni di trading di energia			86.624		
Interest rate swaps	25.292				
Strumenti finanziari non derivati					
Altre passività non correnti					
Finanziamenti ricevuti	397.805				
Passività finanziarie correnti		218.995			
Debiti per leasing finanziario	89	22			
Altre passività correnti				281.312	
Ratei e risconti passivi					21.949
Totale	423.186	219.617	86.624	281.312	21.949
Altro (non strumenti finanziari)				1.953	3.606
Posizione di bilancio	423.186	219.617	86.624	283.265	25.555

Riconciliazione al 31.12.2015 del valore contabile (passività)

	Passività finanziarie non correnti	Passività finanziarie correnti	Valori di sostituzione negativi per posizioni HfT	Altre passività correnti	Ratei e risconti passivi
Strumenti finanziari derivati					
Detenuti a scopo di negoziazione					
Contratti a termine in divisa estera		1.663			
Operazioni di trading di energia			77.154		
Interest rate swaps	19.251				
Strumenti finanziari non derivati					
Altre passività non correnti					
Finanziamenti ricevuti	414.149				
Passività finanziarie correnti		202.823			
Debiti per leasing finanziario	88	77			
Altre passività correnti				363.863	
Ratei e risconti passivi					17.874
Totale	433.488	204.563	77.154	363.863	17.874
Altro (non strumenti finanziari)				4.161	5.673
Posizione di bilancio	433.488	204.563	77.154	368.024	23.547

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

	30.06.2016 Valore contabile	30.06.2016 Fair value	31.12.2015 Valore contabile	31.12.2015 Fair value
Finanziamenti ricevuti (incluso leasing a lungo termine)	397.894	500.445	414.237	490.178

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

Gerarchia di misurazione

Le valutazioni al fair value nello Stato patrimoniale sono classificate sulla base di una gerarchia a tre livelli.

La gerarchia dipende dal tipo e dalla qualità dei fair value (prezzi di mercato). Sono previsti tre livelli:

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

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

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

GERARCHIA DI FAIR VALUE

Valutazione ricorrente di

	30.06.2016	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività				
Strumenti finanziari derivati	89.417	-	89.417	-
Detenuti a scopo di negoziazione	89.417	-	89.417	-
Contratti a termine in divisa estera	1.389	-	1.389	-
Operazioni di trading di energia	88.028	-	88.028	-
Strumenti finanziari non derivati	125	-	125	-
Azioni, obbligazioni e altri titoli	125	-	125	-

	30.06.2016	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Passività				
Strumenti finanziari derivati	112.516	-	112.516	-
Contratti a termine in divisa estera	600	-	600	-
Operazioni di trading di energia	86.624	-	86.624	-
Interest rate swaps	25.292	-	25.292	-
Strumenti finanziari, non valutati al fair value	500.445	-	500.445	-
Finanziamenti ricevuti (incluso leasing a lungo termine)	500.445	-	500.445	-

Valutazione ricorrente di

	31.12.2015	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività				
Strumenti finanziari derivati	103.382	-	103.382	-
Detenuti a scopo di negoziazione	103.382	-	103.382	-
Contratti a termine in divisa estera	82	-	82	-
Operazioni di trading di energia	103.300	-	103.300	-
Strumenti finanziari non derivati	125	-	125	-
Azioni, obbligazioni e altri titoli	125	-	125	-

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

	31.12.2015	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Passività				
Strumenti finanziari derivati	98.068	-	98.068	-
Contratti a termine in divisa estera	1.663	-	1.663	
Operazioni di trading di energia	77.154		77.154	
Interest rate swaps	19.251		19.251	
Strumenti finanziari, non valutati al fair value	490.178	-	490.178	-
Finanziamenti ricevuti (incluso leasing a lungo termine)	490.178		490.178	

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

Nel Gruppo Repower i trasferimenti da posizioni valutate al fair value in o da un livello avvengono in linea di principio alla fine del periodo. Nel primo semestre 2016 non sono stati effettuati trasferimenti tra i livelli. Non si sono registrate variazioni dei metodi di valutazione né spostamenti di posizioni valutate al fair value all'interno delle singole categorie.

Trasferimento delle voci esposte nelle attività

La riconciliazione risulta dalle tabelle a pagina 26.

Trasferimento delle voci esposte nelle passività

La riconciliazione risulta dalle tabelle a pagina 27.

Metodi e ipotesi di base

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

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

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

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

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

7) ATTIVITÀ E PASSIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA

Le attività e passività detenute al 31 dicembre 2015 per la vendita di connecta ag (si veda la nota «Modifiche al perimetro di consolidamento») come pure l'edificio amministrativo di Illanz detenuto per la vendita sono stati eliminati nel primo semestre 2016. I ricavi delle vendite del fabbricato sono stati pari a 9.950 migliaia di franchi a fronte di un valore contabile dell'immobile di 3.905 migliaia di franchi. L'utile derivante dalla vendita per 6.045 migliaia di franchi viene iscritto nel segmento «Altri settori» sotto gli altri proventi di gestione.

Il processo di liquidazione di SEI S.p.A. è stato avviato. Le attività e passività della società classificate al 31 dicembre 2015 come gruppo in dismissione sono state reintegrate sotto le loro poste originali dello stato patrimoniale. Il progetto di costruzione di una centrale elettrica a carbone a Saline Joniche è stato interamente svalutato nel 2013. Il valore contabile è ancora pari a zero.

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

Nel primo semestre 2016 Repower ha classificato la sua società controllata Repower Furnizare România S.r.l., appartenente al segmento «Altri settori», come detenuta per la vendita e l'ha venduta il 22 luglio 2016. Il perfezionamento è previsto per ottobre 2016. I valori contabili della società al 30 giugno 2016 si possono ricavare dalla seguente tabella. Le perdite di conversione di Repower Furnizare România S.r.l., che sono contenute nel patrimonio netto del Gruppo Repower, ammontano a 3.456 migliaia di franchi.

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

	30.06.2016	31.12.2015
Immobilizzazioni materiali	61	7.754
Immobilizzazioni immateriali	285	115
Attività fiscali differite	459	25
Rimanenze	7.779	32
Crediti	25.901	415
Ratei e risconti attivi	491	96
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.443	1.368
Attività possedute per la vendita	37.419	9.805
Accantonamenti cassa pensione	-	519
Passività finanziarie non correnti	21	-
Debiti per imposte sul reddito	-	121
Passività finanziarie correnti	-	7.389
Altri accantonamenti correnti	63	-
Altre passività a breve termine	21.651	1.963
Ratei e risconti passivi	-	833
Passività possedute per la vendita	21.735	10.825

8) RENDICONTAZIONE DEI SETTORI OPERATIVI

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

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

I valori patrimoniali non correnti al 30 giugno 2016 sono ripartiti sui settori nel seguente modo:

	Mercato Svizzera	Mercato Italia	Altri segmenti e attività e consolidato	Gruppo
Immobilizzazioni materiali	604.685	146.809	23.540	775.034
Immobilizzazioni immateriali	3.370	4.373	586	8.329
Partecipazioni in società collegate e in imprese a controllo congiunto	17.176	3.226	3.864	24.266
Totale attività non correnti	625.231	154.408	27.990	807.629
	Mercato Svizzera	Mercato Italia	Altri segmenti e attività e consolidato	Gruppo
1.1.-30.06.2015				
Ricavi da vendita di energia verso terzi	267.904	556.873	70.493	895.270
Ricavi da vendita di energia tra segmenti	38.753	15.980	-54.733	-
Ricavi da posizioni held for trading verso terzi	8.286	-3.373	-3.156	1.757
Ricavi da posizioni held for trading tra segmenti	-6.931	4.538	2.393	-
Ricavi di vendita	308.012	574.018	14.997	897.027
Risultato operativo (EBIT)	-5.410	-23.369	-5.370	-34.149
Proventi finanziari				2.859
Oneri finanziari				-75.589
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società collegate e imprese a controllo congiunto				-9.200
Risultato prima delle imposte				-116.079

9) ALTRI DATI

Il 28 aprile 2016 sono stati ritirati dal listino della Borsa svizzera SIX Swiss Exchange le azioni al portatore (ex numero di valore 1640583) e i buoni di partecipazione (ex numero di valore 1640584) di Repower. La negoziazione fuori borsa è iniziata il 29 aprile 2016 sulla piattaforma OTC-X.

La 112ª Assemblea generale di Repower AG tenutasi il 12 maggio 2016 ha approvato la conversione delle vecchie azioni al portatore e dei vecchi buoni di partecipazione con un valore nominale unitario di CHF 1 con un rapporto 1:1 in azioni nominative con un valore nominale unitario di CHF 1. La conversione è stata effettuata il 23 maggio 2016. Da allora le azioni nominative vengono negoziate nella piattaforma di trading OTC-X della BEKB con il numero di valore 32009699.

I costi già maturati al 30 giugno 2016 per l'assunzione di capitale proprio per un importo di 940 migliaia di franchi sono stati iscritti direttamente nel patrimonio netto. L'aumento di capitale si è svolto il 5 luglio 2016 e il 14 luglio 2016 (si vedano anche i Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio).

I diritti di opzione concessi nell'ambito dell'aumento di capitale (si veda il sottoparagrafo «Aumento di capitale» nei Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio) non hanno comportato alcuna diluizione del risultato per titolo.

L'«aumento di capitale di quote non controllanti» pari a 8.934 migliaia di franchi si è svolto tramite la conversione di debiti di SEI S.p.A. nei confronti dei suoi azionisti nel patrimonio netto.

Gli investimenti per immobilizzazioni materiali e attività immateriali nel primo semestre 2016 ammontavano a 7 milioni di franchi. Si è trattato sostanzialmente di investimenti in diversi impianti di rete, nella centrale elettrica Morteratsch e in altre centrali idroelettriche nonché di investimenti in sistemi informatici.

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

L'afflusso di liquidità per 2.046 migliaia di franchi dalla vendita di quote non controllanti nel rendiconto finanziario riguarda la vendita del 2% di quote in Repartner Produktions AG.

Gli accantonamenti per contratti onerosi di acquisto di energia sono stati parzialmente sciolti. Lo scioglimento dell'accantonamento per 4.846 migliaia di franchi è stato effettuato alla voce acquisto di energia nel segmento «Mercato Svizzera».

Le garanzie in contanti fornite, elencate nei Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio, del bilancio del Gruppo Repower al 31 dicembre 2015 nei confronti di una controparte di trading di energia sono state interamente ritirate. Al loro posto Repower ha stipulato un contratto di credito per un limite cauzionale revolving di 80 milioni di franchi. Le garanzie di pagamento emesse ammontano a 25,8 milioni di franchi al 30 giugno 2016.

10) PASSIVITÀ POTENZIALI E OBBLIGHI DI GARANZIA

Nell'ambito delle sue attività aziendali ordinarie Repower è coinvolta in diverse controversie legali. Non si prevede tuttavia che ne derivino rischi e costi sostanziali per il Gruppo. Sulla base delle informazioni attualmente disponibili la Direzione ha costituito gli accantonamenti ritenuti necessari. Non sussistono ulteriori passività potenziali né obblighi di garanzia.

11) DIFFICOLTÀ DI STIMA

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

12) FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il bilancio intermedio consolidato è stato approvato dal Consiglio d'Amministrazione il 22 agosto 2016.

AUMENTO DI CAPITALE

Il 21 giugno 2016 l'Assemblea generale straordinaria di Repower AG aveva approvato un aumento di capitale con diritto d'opzione degli azionisti. Il periodo di sottoscrizione delle nuove azioni è iniziato il 24 giugno 2016 ed è terminato il 4 luglio 2016. Ai vecchi azionisti è stato attribuito un diritto d'opzione per ogni vecchia azione detenuta. 5 diritti d'opzione davano diritto all'acquisto di 7 nuove azioni al prezzo unitario di CHF 43.

I due vecchi azionisti principali, il Cantone dei Grigioni e Axpo Holding AG, avevano rinunciato a favore della Elektrizitätswerke des Kantons Zürich (EKZ) e di UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland KGK (UBS-CEIS) ai loro diritti d'opzione, che sono stati attribuiti ai due nuovi azionisti.

Al termine del periodo di sottoscrizione il Consiglio d'Amministrazione di Repower AG ha deciso il 5 luglio 2016 e con supplemento il 14 luglio 2016 un aumento del capitale azionario di CHF 3.408.115, suddiviso in 3.408.115 azioni nominative interamente liberate con un valore nominale unitario di CHF 1.00, tramite l'emissione di 3.982.853 nuove azioni nominative interamente liberate con un valore nominale unitario di CHF 1.00. Il ricavo lordo conseguito con l'aumento di capitale è stato pari a 171,3 milioni di franchi. Il nuovo capitale azionario ammonta a CHF 7.390.968.

Al termine dell'aumento di capitale risultano i seguenti diritti di voto:

EKZ	28,32%
Cantone dei Grigioni	21,96%
UBS-CEIS	18,88%
Axpo Holding AG, Baden	12,69%
Flottante	18,15%

I quattro azionisti con partecipazioni sostanziali sono legati tra loro da un cosiddetto sindacato di blocco.

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

DISDETTE ANTICIPATE DI CONTRATTI DI FINANZIAMENTO

Le obbligazioni nominative iscritte tra le passività non correnti al 30 giugno 2016 pari a 35 milioni di euro (fino al 2025) e 84 milioni di euro (fino al 2034) contengono clausole relative al cambio di controllo. Con il subentro dei nuovi investitori al 5 luglio 2016, i creditori hanno fatto uso del loro diritto di disdetta. Il rimborso di obbligazioni nominative per un importo di 116,5 milioni di euro è stato richiesto ed è andato in pagamento prima dell'approvazione del bilancio intermedio consolidato da parte del Consiglio d'Amministrazione.

CESSIONE DI REPOWER FURNIZARE ROMÂNIA S.R.L.

Repower ha ceduto le quote nella sua società controllata Repower Furnizare România S.r.l. il 22 luglio 2016. Le attività e le passività della società (gruppo in dismissione) sono classificate come disponibili per la vendita alla data di chiusura dell'esercizio. Il perfezionamento è previsto per ottobre 2016.

RICORSO CONTRO LA DECISIONE PARZIALE SULLE TARIFFE DI ENERGIA

Nell'ambito di un'indagine sulle tariffe applicate da Repower nel 2009 e nel 2010 per l'energia la Commissione federale dell'energia elettrica (ElCom) ha emanato una decisione parziale nella quale si conferma che nel 2009 e nel 2010 Repower non ha conteggiato tariffe di energia abusive. Sono però stati rilevati metodi di calcolo diversi tra quelli adottati da ElCom e quelli di Repower. Particolarmente controversa è la questione se conteggiare o meno nel calcolo delle tariffe per l'approvvigionamento universale le centrali, le partecipazioni e i contratti a lungo termine utilizzati da Repower per il trading nazionale e internazionale. Nel marzo 2015 Repower ha quindi deciso di presentare ricorso presso il Tribunale amministrativo federale contro questa decisione parziale. Lo scorso mese di luglio la corte federale ha pubblicato una decisione per un caso simile. Per questo motivo ci aspettiamo che il Tribunale amministrativo federale riprenda in mano la procedura nei prossimi mesi. A seconda della decisione è possibile che vi siano ripercussioni sulla redditività futura di Repower.

Non si registrano altri eventi sostanziali dopo il 30 giugno 2016.



AVANTI TUTTA

Repower ha varato la sua prima barca elettrica sul Lago di Garda. «Reboat» funziona al 100% con elettricità e può essere noleggiato per gite turistiche sul lago senza emissioni acustiche.

INDIRIZZI

SEDE PRINCIPALE

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

www.repower.com
info@repower.com

SVIZZERA

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

Büdemji 1
7240 Küblis
T +41 81 423 7777
F +41 81 423 7799

ITALIA

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

Bahnhofplatz 3A
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

ROMANIA

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

DATE

4 aprile 2017
17 maggio 2017

Pubblicazione dei risultati d'esercizio 2016
Assemblea generale degli azionisti a Pontresina

Editore:	Repower	Poschiavo, CH
Realizzazione:	Repower	Poschiavo, CH
Redazione:	Repower	Poschiavo, CH
Fotografie:	Associazione «Radeln ohne Alter» (p. 14), Tutte le altre fotografie:	Repower
Stampa:	Somedia Production	Coira, CH
Carta:	Magno Satin	
Publishing system:	Multimedia Solutions AG	Zurigo, CH

Il rapporto semestrale 2016 è pubblicato e stampato in tedesco e può essere scaricato sul sito www.repower.com anche in italiano e in inglese. Su online-report.repower.com è inoltre disponibile una versione navigabile. In caso di incongruenze fa fede la versione originale tedesca.

agosto 2016



ClimatePartner
klimaneutral

www.fsc.org

REPOWER
L'energia che ti serve.



www.repower.com
onlinereport.repower.com