

# RAPPORTO DI GESTIONE 2017

SINTESI





# SOMMARIO

<b>RELAZIONE ANNUALE</b>	
▪ L'anno in sintesi	4
▪ Gli eventi più importanti del 2017	4
▪ Dati finanziari	5
▪ Organico	6
▪ Struttura dell'azionariato di Repower	6
▪ Statistica dei titoli e dividendo	6
▪ Bilancio energetico	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	13
▪ Sostenibilità	17
▪ Retribuzioni dei membri del Consiglio d'Amministrazione e della Direzione	19
<b>RELAZIONE FINANZIARIA</b>	20
▪ Bilancio consolidato del Gruppo Repower	21
▪ Commento al bilancio consolidato	23
▪ Conto economico consolidato	24
▪ Stato patrimoniale consolidato	27
▪ Variazioni del patrimonio netto consolidato	28
▪ Rendiconto finanziario consolidato	31
▪ Bilancio di Repower AG	31
▪ Conto economico	32
▪ Stato patrimoniale	32
▪ Ripartizione dell'utile di bilancio	33
<b>I PROSSIMI APPUNTAMENTI CON REPOWER</b>	35

## L'anno in sintesi

### GLI EVENTI PIÙ IMPORTANTI DEL 2017

- Con 1,8 miliardi di franchi di fatturato e un EBIT di 33,8 milioni di franchi Repower ha conseguito un buon risultato economico.
- Nel 2017 Repower ha rafforzato ulteriormente il proprio orientamento strategico che punta a un riposizionamento come azienda di vendita e di servizi. Di conseguenza anche l'organizzazione interna e i processi di Repower in Svizzera sono stati adeguati coerentemente alla logica di una strategia destinata a potenziare la fornitura di servizi.
- Il 2017 è stato contraddistinto da una correzione dei prezzi verso l'alto. I prezzi di fornitura dell'energia in Svizzera sono saliti - su base euro - del 21% rispetto all'anno prima e le differenze di prezzo tra Svizzera e Italia sono aumentate di alcuni euro al megawattora. Questo andamento ha avuto ripercussioni positive sulla redditività del portafoglio.
- La grande volatilità sui mercati europei dell'elettricità e del gas è stata sfruttata in modo vantaggioso nel trading speculativo e ha consentito di raggiungere un risultato molto soddisfacente.
- Il «si» alla Strategia energetica 2050 viene accolto favorevolmente da Repower e offre all'azienda l'opportunità di posizionarsi in diversi settori basandosi sulle proprie competenze di base. Nella convinzione che l'energia idroelettrica sia un pilastro fondamentale dell'approvvigionamento di energia elettrica in Svizzera, Repower focalizza il proprio impegno nel contribuire all'attuazione della Strategia energetica 2050, concentrando i propri sforzi nel mantenimento e, ove possibile, nel potenziamento delle capacità produttive.
- La centrale idroelettrica di Morteratsch presso Pontresina, rimessa in funzione già nel 2016, è stata inaugurata ufficialmente nel 2017 con una «giornata delle porte aperte». L'azienda ha sviluppato per questo progetto un modello innovativo di finanziamento ed esercizio creando una partnership con un fondo infrastrutturale.
- La riuscita attuazione della strategia di crescita nella Vendita e l'evoluzione positiva della situazione economica hanno contribuito all'ulteriore sviluppo dell'attività in Italia. L'offerta è stata inoltre notevolmente ampliata, soprattutto nel settore della mobilità elettrica.
- Lo scorso anno Repower ha fornito in Italia energia elettrica a oltre 27.000 clienti commerciali e gas a più di 11.000 piccole e medie imprese. Nel complesso sono stati venduti 3,5 TWh di energia elettrica e 319 milioni di metri cubi di gas, pari a un aumento del 13,9% rispetto all'anno precedente.
- Nell'ambito delle proprie attività nel settore della mobilità elettrica Repower ha inoltre creato E-LOUNGE, una stazione di ricarica per biciclette elettriche che può essere utilizzata anche come panchina.
- La digitalizzazione pervade anche il comparto energetico. Repower ha infatti lanciato prodotti innovativi, quali ad esempio EASYASSET (una soluzione software per la gestione di impianti) e ENERGYSPEACE (un tool professionale per la gestione del portafoglio di energia e dei rischi).
- Nel quadro del regolare rifinanziamento di parti del proprio parco di centrali elettriche da energie rinnovabili, Repower ha emesso con successo il 23 gennaio 2017 due obbligazioni «verdi» per un importo complessivo pari a 50 milioni di euro. Repower è la prima impresa svizzera a concludere un finanziamento in tale forma. Il 20 marzo 2018 Repower è stata premiata a Londra con il «Green Bond Pioneer Award» nell'ambito della «Climate Bonds Initiative Annual Conference 2018».

# 1,8

miliardi di franchi

Fatturato 2017

# 33,8

milioni di franchi

Risultato operativo (EBIT) 2017

■ Infine, Repower presenta per la prima volta il conto annuale 2017 allestito in ottemperanza al nuovo standard Swiss GAAP FER. Dopo aver ritirato i suoi titoli dal listino della Borsa svizzera SIX e aver introdotto le azioni

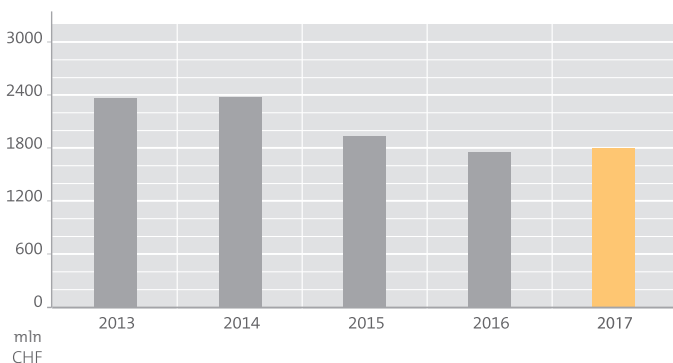
nominative uniche nel 2016, Repower ha semplificato ulteriormente le proprie strutture. Repower rimane fedele a una rendicontazione trasparente secondo il principio true and fair.

## DATI FINANZIARI

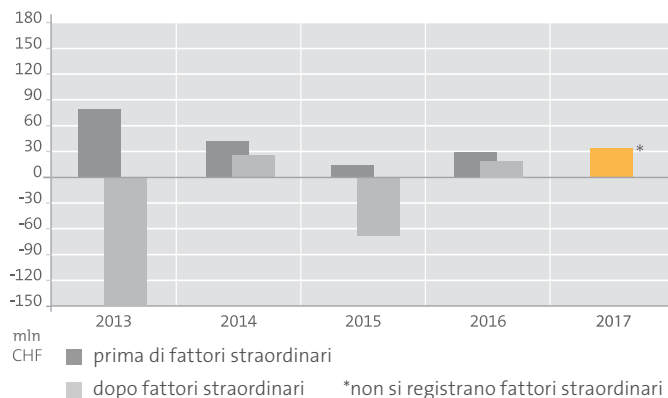
	2017	2016	2015	2014	2013
	Swiss GAAP FER	Swiss GAAP FER	IFRS	IFRS	IFRS
in milioni di franchi					
<b>Utili e ricavi</b>					
Totale ricavi operativi	1.847	1.724	1.890	2.273	2.365
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)	79	52	41	77	74
Ammortamenti e rettifiche di valore	-45	-30	-109	-51	-224
Risultato operativo (EBIT)	34	22	-69	26	-150
Risultato netto dell'esercizio	20	-1	-136	-33	-152
<b>Stato patrimoniale</b>					
Totale stato patrimoniale al 31.12.	1.822	1.701	1.828	2.126	2.043
Patrimonio netto al 31.12.	769	737	600	766	805
Quota patrimonio netto	42%	43%	33%	36%	39%
<b>Altri dati finanziari</b>					
Margine lordo energia	208	194	178	240	255
Economic Value Added	-18	-29	-112	-57	-188
Cash flow da attività operativa	43	78	17	98	69
Indebitamento netto	-2	-9	270	234	328
Fattore d'indebitamento	0,0	-0,1	4,5	2,6	2,6
FFO / Indebitamento netto *	< 0%	< 0%	4,1%	26,8%	25,4%
Investimenti	32	33	31	35	68
Dipendenti (FTE)	578	563	632	666	707

\* L'indebitamento netto si posiziona a -2 milioni di franchi; il rapporto FFO / indebitamento netto risulta quindi minore di -100%.

## TOTALE RICAVI 2013-2017



## EBIT 2013-2017



## RENDICONTAZIONE PER SETTORI OPERATIVI

Le informazioni sui settori operativi sono suddivise per mercati geografici e rispecchiano le strutture di gestione e rendicontazione interne al gruppo. Esse contengono le informazioni che il management utilizza per la gestione e la valutazione dell'andamento economico delle singole aree d'attività. Il controllo, la valutazione del risultato e l'allocazione di capitale interni al Gruppo si svolgono in base al risultato prima degli interessi e delle imposte (EBIT) per ogni settore operativo. Il calcolo dei risultati delle aree si svolge secondo i principi di valutazione e di iscrizione a bilancio applicati a livello di gruppo.

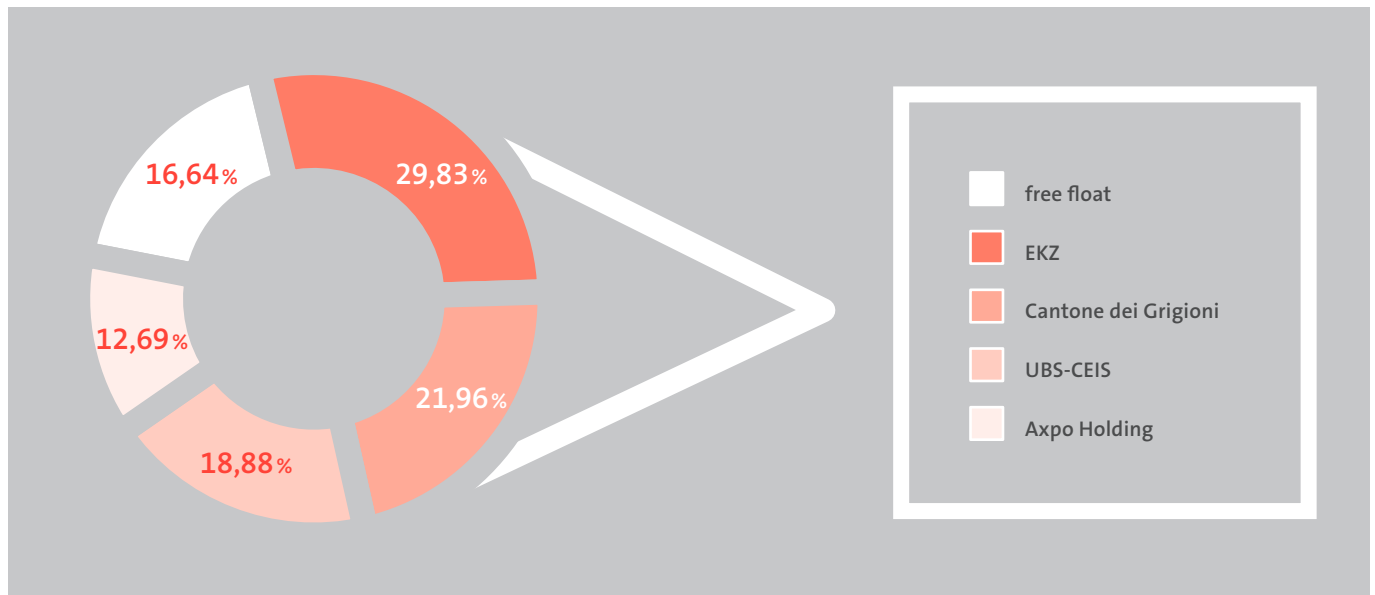
		Mercato Svizzera	Mercato Italia	Altri segmenti e attività	Gruppo
<b>2017</b>					
Ricavi netti da forniture e prestazioni	MDF	638.736	1.255.523	-58.790	1.835.469
Risultato operativo (EBIT)	MDF	16.066	24.271	-6.558	33.779
<b>2016</b>					
Ricavi netti da forniture e prestazioni	MDF	577.457	1.121.597	722	1.699.776
Risultato operativo (EBIT)	MDF	13.121	10.697	-1.700	22.1184

## ORGANICO

al 31 dicembre	2017	2016
<b>Totale <sup>1)</sup></b>	<b>599</b>	<b>583</b>
Svizzera	438	423
Italia	161	159
Repubblica Ceca	-	1
Apprendisti	30	30
Consulenti dell'energia in Italia	602	582

<sup>1)</sup> Per i dati sui posti a tempo pieno cfr. la tabella «Dati finanziari» a pagina 5.

## STRUTTURA DELL'AZIONARIATO DI REPOWER



## STATISTICA DEI TITOLI

Capitale sociale 7.390.968 azioni nominative da CHF 1.00 CHF 7,4 Mio.

Quotazioni all'OTC-X, Banca cantonale bernese (CHF)	2017	2016
Azioni nominative		
massimo	68	57
minimo	55	41

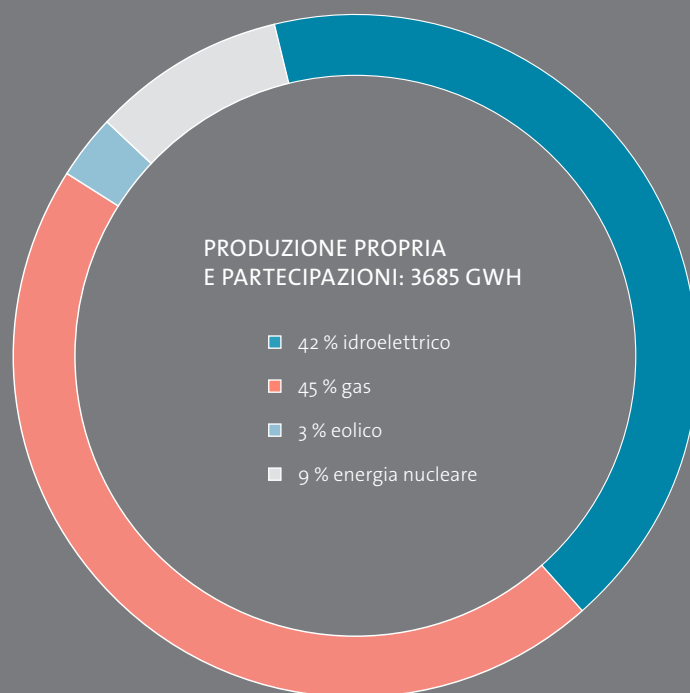
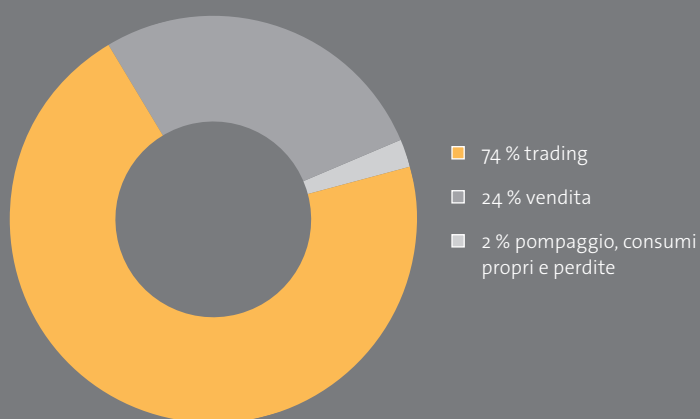
Dividendi (CHF)	2017 <sup>1)</sup>	2016	2015	2014
Azioni nominative	0,00	0,00	0,00	0,00
Azioni al portatore	0,00	0,00	0,00	0,00
Buoni di partecipazione	0,00	0,00	0,00	0,00

<sup>1)</sup> Dividendo 2017 con riserva di approvazione da parte dell'Assemblea generale. Non sussistono né vincoli né limitazioni al diritto di voto.

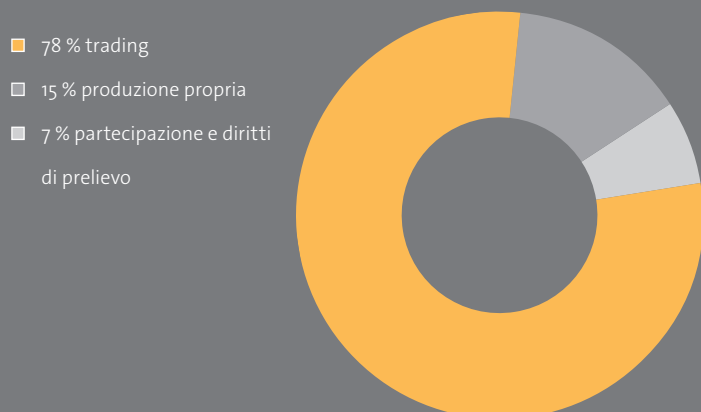
**BILANCIO ENERGETICO**

	2017	2016	Variazioni
<b>Commercio di elettricità in GWh</b>			
Trading	12.493	11.275	11%
Distribuzione e vendita	4.182	5.148	-19%
Pompaggio, consumi propri, perdite	291	280	4%
<b>Vendita di elettricità</b>	<b>16.966</b>	<b>16.703</b>	<b>2%</b>
Trading	13.280	13.164	1%
Produzione propria	2.463	2.370	4%
Energia da partecipazioni	1.222	1.169	5%
<b>Acquisto di elettricità</b>	<b>16.966</b>	<b>16.703</b>	<b>2%</b>
<b>Commercio di gas in 1.000 mc</b>			
Vendita a clienti finali	319.037	280.031	14%
Trading	1.471.048	1.149.441	28%
<b>Vendita di gas</b>	<b>1.790.085</b>	<b>1.429.472</b>	<b>25%</b>
Consumi centrale Teverola (Italia)	330.365	334.078	-1%

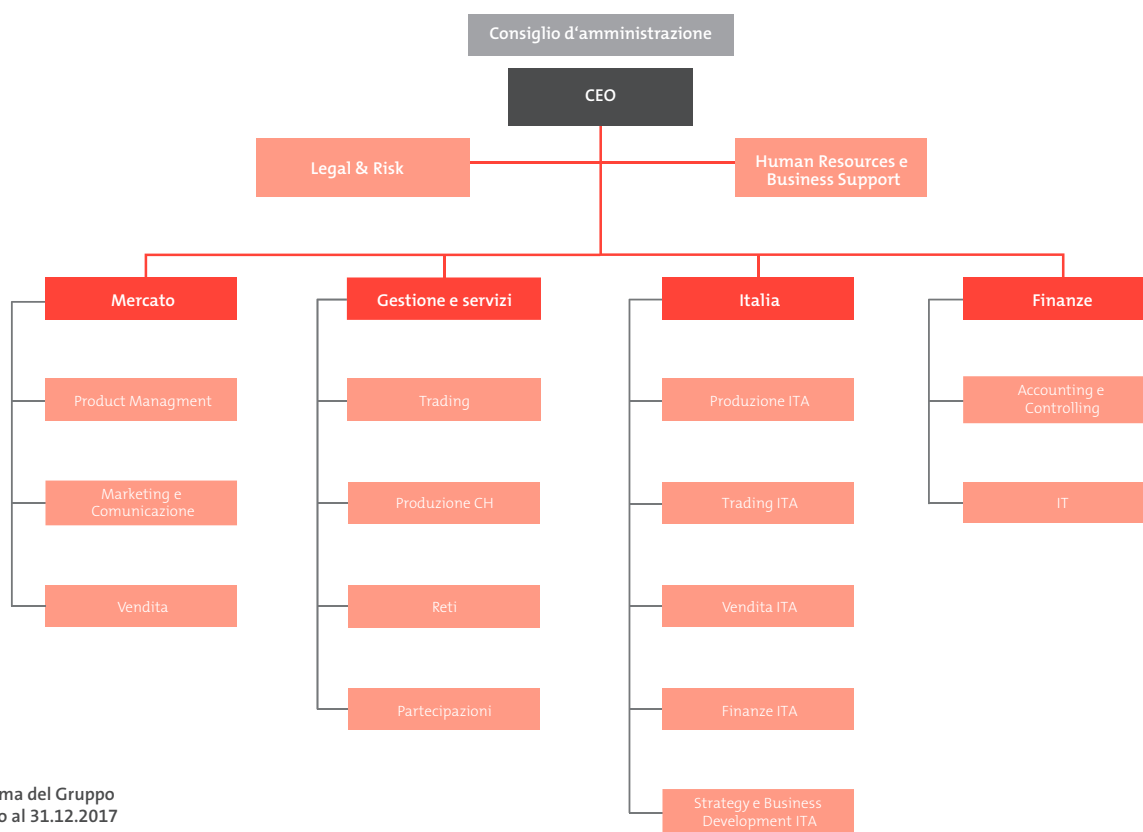
**VENDITA DI ENERGIA NEL 2017: 16.966 GWH**



**ACQUISTO DI ENERGIA NEL 2017: 16.966 GWH**



# Organizzazione



**Organigramma del Gruppo Repower fino al 31.12.2017**

La struttura operativa del Gruppo si compone delle quattro divisioni Gestione e servizi, Mercato, Italia e Finanze e di tre unità che riferiscono direttamente al CEO (vedi la figura Organigramma del Gruppo Repower al 31.12.2017, qui di seguito).

La divisione Gestione e servizi comprende i settori Produzione Svizzera, Trading, Reti (approvvigionamento di base) e Partecipazioni. Sono qui raggruppate tutte le funzioni in relazione alla gestione degli asset e alla fornitura dei servizi e dei prodotti venduti dalla divisione Mercato.

La divisione Mercato è costituita dai settori Product Management, Marketing e Comunicazione e Vendite. I compiti di questo settore operativo sono l'organizzazione, la gestione, la commercializzazione e la vendita dei servizi e dei prodotti di Repower. Si conferisce carattere prioritario a un Key Account Management attivo per il segmento delle utilities. Inoltre, questo settore operativo si occupa delle attività per l'approvvigionamento di base

e delle attività di vendita in Svizzera e Germania.

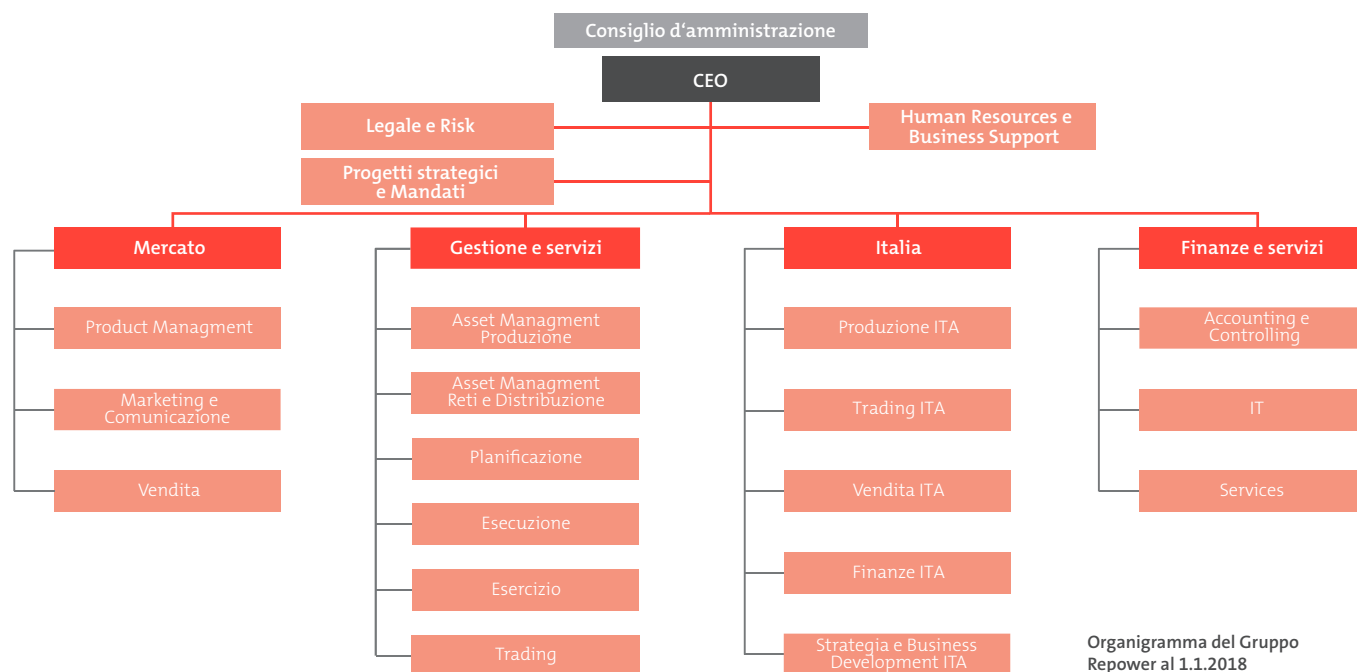
La divisione Italia si occupa della vendita di energia elettrica, gas e certificati verdi ai clienti finali e dell'esercizio e della manutenzione degli impianti di produzione in Italia.

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

Riferiscono direttamente al CEO il settore Risorse umane e Supporto al business e il settore Servizi giuridici.

Sulla base del nuovo orientamento strategico, dal 1° gennaio 2018 il settore Gestione e servizi è stato riorganizzato e l'organizzazione è stata modificata in modo conforme.





#### 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 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 al 31.12.2017 membro della Direzione e Vicepresidente, COO
- dal 1° gennaio 2018 Progetti strategici e mandati



##### 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)



##### SAMUEL BONTADELLI (1975)

Svizzero; ing. el. FH, Executive MBA

- dal 2003 Asset manager Rete di trasmissione
- dal 2007 Responsabile Produzione Svizzera
- dal 2011 Responsabile Trading
- dal 1° gennaio 2018 membro della Direzione, COO (Responsabile Gestione e servizi)

## Relazione del Consiglio d'Amministrazione e del CEO

**IL 2017 È STATO CARATTERIZZATO DALL'ORIENTAMENTO COERENTE CHE PUNTA A UN RIPOSIZIONAMENTO COME AZIENDA DI VENDITA E DI SERVIZI. CON LA RIORGANIZZAZIONE INTERNA, LO SVILUPPO E IL LANCIO DI PRODOTTI E SERVIZI INNOVATIVI REPOWER PONE SEMPRE PIÙ IN PRIMO PIANO LE ESIGENZE DEI CLIENTI. IL RISULTATO OPERATIVO (EBIT), PARI A 33,8 MILIONI DI FRANCHI, È STATO NETTAMENTE SUPERIORE RISPETTO ALL'ANNO PRECEDENTE GRAZIE A EFFETTI POSITIVI DEL MERCATO E AD ALTRI RISULTATI COLLEGATI AL NUOVO ORIENTAMENTO STRATEGICO.**

### PRINCIPALI EVENTI DEL 2017

Nell'esercizio in rassegna, oltre che sulla gestione ottimale nel core business, l'attenzione si è concentrata sull'evoluzione costante in un'azienda orientata alla vendita e ai servizi. Forte di un'esperienza lunga oltre 10 anni, Repower persegue l'obiettivo di offrire soluzioni e servizi lungo tutta la filiera elettrica come fornitore a 360 gradi. La strategia è sempre incentrata sul cliente. Per soddisfare con maggiore rapidità ed efficienza le esigenze dei suoi clienti Repower ha ulteriormente ottimizzato la propria organizzazione in Svizzera: oltre alla divisione «Mercato», alla fine dell'anno è stata ristrutturata anche la divisione «Gestione e servizi» con la suddivisione nei seguenti settori: Asset Management Produzione, Asset Management Reti e Approvvigionamento, Pianificazione, Esecuzione, Esercizio e Trading. Questa ristrutturazione, in vigore dal 2018, consente una migliore e più efficiente attuazione dei processi di lavoro. Repower dispone di una struttura ottimale per offrire ai propri clienti una gamma completa di servizi.

Oltre che dall'ampliamento della propria offerta, le attività di Repower si sono contraddistinte per la digitalizzazione, diventata sempre più importante per l'ottimizzazione dei processi interni ma anche per i servizi esterni. Repower ha infatti lanciato nuovi prodotti, quali ad esempio EASYASSET ed ENERGYSPACE, per uso interno ma anche per altre aziende elettriche, a testimonianza del nostro slogan «Da utility per utility». Altri prodotti sono in fase di sviluppo e saranno commercializzati nel 2018.

Nel 2017 è stato portato avanti anche l'impegno nel mondo della mobilità elettrica. Oltre a potenziare la propria rete di ricarica PLUG'N ROLL, Repower ha lanciato sul mercato un nuovo prodotto: E-LOUNGE, una moderna stazione di ricarica per biciclette elettriche dal design particolarmente innovativo, che può essere utilizzata anche come panchina.

La riuscita attuazione della strategia di crescita nella Vendita e l'evoluzione positiva della situazione economica hanno contribuito all'ulteriore sviluppo dell'attività in Italia. L'offerta di servizi energetici è stata inoltre notevolmente ampliata, soprattutto nel settore della mobilità elettrica. Oltre a sviluppare nuovi settori d'attività, Repower concentra i propri sforzi anche nel mantenimento e, ove possibile, nel potenziamento delle proprie capacità produttive di energia idroelettrica. Con l'adozione della Strategia energetica 2050, l'energia idroelettrica diventa sempre più il

pilastro che regge l'approvvigionamento di energia elettrica in Svizzera: un punto a favore degli interessi di Repower.

Un valido esempio è rappresentato dalla centrale idroelettrica di Morteratsch presso Pontresina, tornata in funzione già alla fine del 2016 e inaugurata ufficialmente nel 2017 con una «giornata delle porte aperte». Repower ha sviluppato per questo progetto un modello innovativo di finanziamento ed esercizio creando una partnership con un fondo infrastrutturale.

Nel segmento delle PMI sul mercato energetico Repower Italia è stata selezionata anche nel 2017 come migliore impresa in base alla soddisfazione della clientela. L'indagine di mercato che ha decretato questo risultato è stata condotta dalla Cerved Group SpA, un'azienda italiana specializzata in ricerche di mercato. Repower Italia si colloca al primo posto anche secondo l'indice «Net Promoter Score», distaccando in parte di molto la concorrenza. L'indicatore «Net Promoter Score» è un valore che indica quanto il cliente sia propenso a promuovere Repower presso altri imprenditori/amici.

All'inizio del 2017 Repower è stata inoltre la prima impresa svizzera a emettere due obbligazioni «verdi» per il regolare rifinanziamento di parti del proprio parco di centrali elettriche da energie rinnovabili.

La centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola è stata impiegata sia sul mercato dei servizi di dispacciamento che sul Mercato del Giorno Prima (MGP) e ha contribuito in modo significativo al risultato positivo. I lavori di revisione previsti originariamente per il 2017 sono stati rimandati all'inizio del 2018, su richiesta del gestore italiano Terna, pertanto incideranno negativamente sul risultato dell'esercizio in corso.

In Italia la gestione dei crediti è stata ulteriormente ottimizzata e i vecchi crediti insoluti sono stati completamente eliminati dal portafoglio.

### CONTESTO

Nel 2017 è stata registrata una leggera ripresa dei prezzi del mercato energetico e un miglioramento del cambio EUR/CHF. Rispetto al 2015/2016 le prospettive sono migliori. Lo sviluppo economico più stabile ha contribuito a un buon andamento dei prezzi nel 2017. Tuttavia non si può ancora parlare di una ripresa duratura. Ma nei prossimi anni potrebbe comunque profilarsi un miglioramento della situazione dei prezzi. Un motivo è da

ricercare nel distacco dalla rete di centrali elettriche nei Paesi limitrofi alla Svizzera, ciò che potrebbe avere un effetto positivo sui prezzi.

Lo scorso anno è stato inoltre caratterizzato da diverse discussioni a livello politico che non danno tregua al comparto energetico. Oltre all'apertura completa del mercato e all'accordo bilaterale con l'UE, nell'agenda politica della Svizzera c'era anche il design del mercato dell'elettricità. Per la redditività dell'energia idroelettrica sarà inoltre molto importante la nuova regolamentazione in materia di canoni per i diritti d'acqua che dovrà entrare in vigore dal 2020. L'evoluzione della regolamentazione prosegue anche nel Mercato Italia e richiede un costante adeguamento alle nuove condizioni. Pur ravvisando delle opportunità in un simile contesto, Repower auspica naturalmente condizioni generali più stabili.

## RISULTATI

Nel 2017 i ricavi complessivi di Repower, pari a 1,8 miliardi di franchi, sono stati del 7,2% superiori ai ricavi dell'esercizio precedente. Il risultato operativo (EBIT), pari a 33,8 milioni di franchi, è stato nettamente superiore rispetto al 2016 e alle previsioni comunicate con i risultati semestrali 2016, in particolare grazie a risultati positivi nell'asset portfolio management, alla situazione del mercato in generale leggermente migliorata e a un migliore cambio EUR/CHF. Altri fattori positivi sono la ripresa congiunturale in Italia, che ha determinato un aumento dei prezzi, e i volumi ridotti di energia generata dalle centrali nucleari francesi che hanno mantenuto alto il livello dei prezzi. Infine, va ricordata la politica interna di contenimento dei costi, che ha contribuito al risultato positivo nel 2017 non solo per effetto delle riorganizzazioni e del miglioramento dei processi interni.

La quota di patrimonio netto al 42,2% continua a essere solida. Il cash-flow operativo si attesta a 42,6 milioni di franchi, superando in maniera significativa gli investimenti effettuati (32 milioni di franchi).

## STRATEGIA

Seguendo la sua strategia, oltre a concentrarsi sulla costante ottimizzazione e sul potenziamento mirato del proprio core business storico (produzione elettrica, trading e approvvigionamento), Repower punta a un ampliamento del business nel settore dei servizi energetici. In Svizzera si rivolge in particolare a un target composto da aziende elettriche e partner in tutto il territorio nazionale, ai quali offre i propri servizi e prodotti, mentre nella propria area di distribuzione fornisce il servizio di approvvigionamento. In Italia l'azienda punta a un aumento significativo della propria quota di mercato nel segmento delle PMI. Lo scorso anno la rete di consulenti dell'energia è stata ampliata con l'inserimento di altri 183 venditori. Tale crescita è destinata a continuare anche nel 2018. Nel 2018 sarà portata avanti anche l'ottimizzazione dei processi interni, alla quale Repower si è già dedicata lo scorso anno. Repower prosegue inoltre lo sviluppo di nuovi prodotti, che oltre a essere offerti a terzi vengono anche impiegati al proprio interno. Forte di oltre 100 anni di

esperienza, Repower persegue l'obiettivo di posizionarsi come fornitore di servizi competente e offre in tal senso un'ampia gamma di offerte per l'intera filiera elettrica.

Un altro punto imprescindibile della strategia Repower è mantenere il valore dei propri impianti idroelettrici. In questo ambito sono stati raggiunti obiettivi importanti ed è stata rafforzata la strategia di partnership con un contratto di fornitura elettrica basato su investimenti, che prevede l'inserimento della produzione della cascata della Prettigovia in Repartner Produktions AG.

L'azienda punta sulle partnership anche nel settore della mobilità elettrica al fine di condividere conoscenze ed esperienze e garantire la disponibilità di una rete capillare di stazioni di ricarica. Repower è già sulla buona strada con circa 100 stazioni di ricarica installate in Svizzera. La mobilità elettrica è un tema importante anche in Italia, dove Repower ha avviato una partnership con MINI, filiale del Gruppo BMW. Questa collaborazione non è preziosa solo per i contenuti, ma sottolinea anche che MINI considera Repower come un «partner a livello tecnico e artistico» e mette in evidenza Repower come fornitore di service design.



Kurt Bobst

## RINGRAZIAMENTI

I nostri dipendenti e i consulenti dell'energia in Italia sono l'anima dei nostri progressi, senza i quali non sarebbe stato possibile l'ulteriore sviluppo di Repower nel 2017. 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 / OBIETTIVI

Repower guarda fiduciosa al futuro e persegue con coerenza gli obiettivi prefissati grazie a una forte base di capitale. L'attuazione della strategia aziendale e di vendita avanza secondo programma. La riorganizzazione ha cominciato a produrre effetti: consente un lavoro intersettoriale

ancora più efficiente e ci aiuta a ottimizzare ulteriormente i costi. Nondimeno, la situazione generale del mercato rimarrà tesa. Repower continuerà a sviluppare nuovi prodotti innovativi puntando con determinazione sulla digitalizzazione e posizionarsi così per il futuro. Per il 2018 Repower prevede un risultato operativo inferiore rispetto a quello del 2017.

Peter Eugster  
Vicepresidente del Consiglio  
d'Amministrazione

Kurt Bobst  
CEO



Ricarica contemporaneamente la bici elettrica e lo smartphone: E-LOUNGE è la panchina multifunzionale.

## Informazioni dai segmenti

### MERCATO SVIZZERA

Nel settore **Vendite** nel 2017 l'attenzione si è focalizzata sul rafforzamento della vendita di servizi ampliando l'offerta nei settori Reti, Trading e Produzione per una ricca proposta di servizi sia alle aziende elettriche sia ai gestori di infrastrutture.

Nel 2017 Repower ha fornito ai propri clienti nell'area di distribuzione esclusivamente energia elettrica prodotta da fonti rinnovabili: la gamma di prodotti comprende 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.

Sia sul mercato svizzero che su quello tedesco Repower propone forniture di energia elettrica, certificati di origine e prodotti elettrici certificati ad aziende municipalizzate, grandi clienti e altre aziende elettriche.

Nel 2017 Repower ha inoltre lanciato una campagna pubblicitaria in tutto il territorio nazionale per promuovere il servizio per la mobilità elettrica PLUG'N ROLL. Alla fine del 2017 sono state installate in Svizzera circa 100 torrette di ricarica. PLUG'N ROLL conta già oltre 2.500 conducenti di auto elettriche registrati, mentre l'app è stata scaricata complessivamente più di 10.000 volte. Lo scorso anno Repower ha deciso di promuovere anche lo sviluppo della mobilità elettrica su due ruote lanciando E-LOUNGE: una panchina multifunzionale che invita a una sosta ristoratrice ed è al tempo stesso una stazione di ricarica per biciclette elettriche e dispositivi mobili. E-LOUNGE è un prodotto che coniuga design italiano con tecnologia e artigianato svizzeri.

Sempre nel 2017 Repower ha ampliato il proprio portafoglio clienti per la commercializzazione dell'energia e della flessibilità con tre termovalorizzatori, riuscendo a entrare in un segmento di clientela la cui produzione di energia elettrica è richiesta sul mercato e che può fornire flessibilità anche sul piano tecnico.

Nel corso del 2017 Repower ha effettuato investimenti sulle proprie **reti di distribuzione** per circa 22,7 milioni di franchi. Le spese per la manutenzione ordinaria si attestano a 21,6 milioni di franchi. Tali investimenti garantiscono la sicurezza dell'approvvigionamento e forniscono un importante contributo per l'attuazione della Strategia energetica 2050 del Consiglio federale. Nel 2017 Repower ha realizzato altre infrastrutture di rete nella regione Landquart-Prettigovia-Davos: si tratta di importanti potenziamenti della rete ad alta tensione sovragionale, al fine di garantire la capacità di rete e la sicurezza dell'approvvigionamento. In tale ambito va menzionato l'aspetto ecologico che ha portato grandi benefici per le

aree edificate e il paesaggio: le reti sono state interrato.

Anche nel 2017 l'innovazione è stata un tema importante nel settore Reti: con SMARTPOWER Repower ha fatto un importante passo avanti nello sviluppo del suo programma smart home e ora, dopo una prima fase di test con i clienti dell'area di distribuzione, può tracciare un bilancio positivo per lo sviluppo più dettagliato del prodotto.

Nel novembre 2017 Repower è entrata sul mercato con EASYASSET, una soluzione innovativa per i gestori di infrastrutture, che digitalizza e raggruppa i dati degli impianti. Presentato per la prima volta in occasione del Forum dei gestori di rete di distribuzione, una piattaforma svizzera indipendente, il prodotto ha destato grande interesse.

Nel 2017 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).

Nonostante la complessa situazione a livello di ottimizzazione degli asset, nel 2017 il **Trading** ha beneficiato del trend positivo dei prezzi. Anche le attività di market access hanno registrato risultati soddisfacenti. L'attuale andamento dei prezzi continua a pesare sul portafoglio.

Da menzionare tra i risultati positivi sono diversi nuovi contratti o le proroghe con clienti esistenti per servizi di trading quali l'accesso al mercato, l'informazione di mercato, la gestione di gruppi di bilancio e la gestione del portafoglio, l'attività di forecasting e l'acquisto di energia. Lo sviluppo di diverse piattaforme digitali ha conferito a Repower un vantaggio concorrenziale consentendole di concludere diversi contratti. Ne è un esempio ENERGYSACE, una piattaforma basata sul web, attraverso la quale le utility che vendono energia possono visualizzare e gestire in modo chiaro il proprio portafoglio energia.

Nel 2017 è stato fatto un importante passo in avanti per la creazione di una merchant line tra Bregaglia e Italia. L'iter autorizzativo è ora in una fase avanzata anche in Italia. La merchant line contribuirà a potenziare le capacità transfrontaliere tra Svizzera e Italia.

La **produzione** da centrali idroelettriche proprie e in partecipazione si attestava nel 2017 a 1.557 gigawattora, un valore superiore del 5% circa rispetto all'anno precedente.

Dopo essere stata riallacciata alla rete alla fine del 2016, la centrale idroelettrica di Morteratsch, in Engadina, completamente rinnovata, è stata inaugurata ufficialmente nel 2017 con una «giornata delle porte aperte» durante la quale il pubblico ha avuto la possibilità di visitarla.

Repower ha ottenuto nel 2017 il permesso di costruzione per il progetto della centrale con sistema di pompaggio Lagobianco. Possono così essere avviati nel 2018 i primi lavori di ottimizzazione degli impianti esistenti in Valposchiavo. La realizzazione della centrale con sistema di pompaggio vera e propria non è prioritaria.

Il progetto di centrale idroelettrica di Chlus è ancora in fase di approvazione delle concessioni. Repower lavora con le autorità cantonali e nazionali ai successivi passi dell'iter autorizzativo.

Con la vendita dell'ultimo 6% di quote libere, alla fine del 2017 Repower ha raggiunto l'obiettivo di scendere al 51% delle quote azionarie in Repartner Produktions AG, che era stato fissato inizialmente nella strategia di partnership.

Nonostante la difficile situazione del mercato, anche nel 2017 Repower ha effettuato investimenti sui propri impianti per circa 5,8 milioni di franchi. L'azienda crede nell'energia idroelettrica e s'impegna nel mantenimento e, ove possibile, nel potenziamento degli impianti esistenti.

Nel 2017 il contributo al risultato operativo (EBIT) del Mercato Svizzera si è attestato a 16,1 milioni di franchi.

## MERCATO ITALIA

Come già nel 2016, nell'esercizio in rassegna le **vendite** si sono concentrate sul potenziamento della rete di vendita – con l'inserimento di 183 nuovi consulenti dell'energia – registrando un buon risultato a fine anno. Repower punta a un'ulteriore crescita delle vendite nel 2018.

Lo scorso anno la rete di vendita ha fornito energia elettrica a oltre 27.000 clienti commerciali, circa 4.000 in più rispetto

all'anno precedente. Il contributo al risultato positivo del 2017 è stato significativo. Nel 2017 Repower ha perfezionato alcuni prodotti esistenti e ha lanciato ufficialmente sul mercato il prodotto FOCUSclick: presentato nel febbraio 2017 come sviluppo del prodotto FOCUS, si rivolge alle PMI con un consumo annuo compreso tra 350 e 1.500 MWh. A metà anno Repower ha inoltre introdotto una nuova versione semplificata del contratto VAMPA, unificando in un'unica offerta le diverse tipologie di contratto che ancora nel 2016 venivano offerte alle diverse categorie di clienti. VAMPA è un check-up dello stato di "salute" degli impianti elettrici che si effettua mediante la rilevazione di immagini termografiche. I prodotti eFFettiva e DIODA hanno registrato ottimi risultati nel 2017. eFFettiva mira a ottimizzare l'efficienza energetica delle aziende, mentre DIODA sostituisce le lampade tradizionali con LED a basso consumo energetico. Rispetto all'anno precedente, il numero di contratti stipulati per eFFettiva è aumentato del 157%. Anche la percentuale di contratti stipulati per DIODA (43% in più rispetto al

2016) è considerevole.

Anche nel 2017 Repower è stata molto attiva nel settore emergente della mobilità elettrica. Una delle novità è VEP, segnaletica orizzontale realizzata dall'illustratore Michele Tranquillini per indicare, valorizzando, gli spazi dedicati alla ricarica di veicoli elettrici. Il prodotto è offerto in abbinamento all'acquisto di una stazione di ricarica PALINA o BITTA.

Repower ha ulteriormente ottimizzato la gestione dei crediti e ha completamente eliminato dal portafoglio i vecchi crediti insoluti.

Le attività del **trading desk di Milano** hanno contribuito in maniera positiva al risultato 2017 nei settori dell'energia elettrica e del gas. Hanno inciso la generale ripresa congiunturale in Italia, che ha determinato un aumento dei prezzi, e i volumi ridotti di energia generata dalle centrali nucleari francesi. La piattaforma online Repricer, attraverso la quale i grandi clienti possono stipulare direttamente contratti per la fornitura di energia elettrica e gas, ha generato numerosi contratti anche lo

scorso anno.

Anche la centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola ha contribuito in modo significativo al buon risultato della **produzione in Italia**, superando le attese. Lo stesso dicasi per i tre parchi eolici di Lucera, Corleto Perticara e Giunchetto che hanno generato volumi di energia elettrica superiori rispetto a quanto preventivato per l'esercizio in esame.

La **comunicazione** è stata di grande supporto ai canali di vendita: con la campagna «Una vita di trainer» Repower si presenta come personal trainer dell'energia per le PMI italiane. Inoltre, Repower ha iniziato una collaborazione con la casa automobilistica MINI sul piano tecnico e della comunicazione. L'innovativo



«Homo Mobilis» an der Triennale in Mailand

progetto «Homo Mobilis» è stato presentato e inaugurato nel presidio Repowercharge alla Triennale di Milano. Anche dietro questa creazione si cela la mano dell'illustratore Michele Tranquillini, che ha disegnato in esclusiva per Repower la creatività Homo Mobilis, il wall artistico che raffigura la mobilità del futuro.

Il segmento «Mercato Italia» ha contribuito nel 2017 con 24,3 milioni di franchi al **risultato operativo (EBIT)** del Gruppo Repower.

## ALTRE ATTIVITÀ

La **digitalizzazione** pervade anche il comparto energetico. Repower sfrutta questa opportunità e guarda al futuro con spirito innovativo. Alcuni prodotti lanciati nel 2017 nascono dall'idea di semplificare e rendere più efficiente il maggior numero possibile di processi con l'ausilio

di soluzioni digitali. Con l'ulteriore sviluppo di SMARTPOWER e il lancio di EASYASSET e ENERGYSPEACE, nel 2017 Repower ha fatto grandi passi in avanti verso la digitalizzazione. La risonanza da parte dei fornitori di energia e dei gestori di infrastrutture è grande ed è un segno che Repower è sulla strada giusta. Repower porterà avanti questi sviluppi per continuare in futuro a soddisfare le esigenze dei propri clienti.

Anche al proprio interno Repower è alla continua ricerca di soluzioni innovative per facilitare il lavoro dei dipendenti e ottimizzare i processi. L'adozione dell'ultima versione di Office, come Microsoft Office 365, nonché di strumenti finalizzati alla collaborazione e i relativi corsi di formazione per i dipendenti sono un ulteriore contributo all'ottimizzazione dei processi interni e dei costi. Repower ha allestito sale conferenze digitalizzate che consentono una perfetta collaborazione senza limiti geografici tra i dipendenti, ma anche con clienti e fornitori, riducendo così i tempi di trasferta e i relativi costi, con un contributo notevole all'ambiente.

Per una celere accettazione ed elaborazione delle richieste dei clienti occorre che i processi e la gestione della qualità dell'azienda siano in perfetta sintonia. Dopo essersi sottoposta all'analisi dell'Associazione Svizzera per Sistemi di Qualità e di Management (SQS), Repower ha ottenuto il **certificato ISO 9001:2015** che ne attesta la conformità ai principi normativi della gestione della qualità. Sono stati esaminati i settori della produzione di energia elettrica, del trasporto e della distribuzione di energia nonché della fornitura di servizi legati direttamente a questi. Per Repower ciò che conta maggiormente non è tanto il certificato in sé, quanto l'atteggiamento consapevole di tutti i dipendenti.

Nel Cantone dei Grigioni Repower gode di grande simpatia, in particolare grazie al forte senso di appartenenza dell'azienda alle proprie radici, alla cortesia dei dipendenti e al suo impegno come sponsor nella regione. Sono questi i risultati del **sondaggio** condotto da DemoSCOPE, una società leader in Svizzera nel campo delle ricerche di mercato, alla quale Repower si è rivolta per conoscere il grado di notorietà del proprio marchio, l'immagine che Repower dà di sé alla popolazione e la soddisfazione dei clienti. L'83% dei clienti Repower intervistati ha indicato di essere in generale soddisfatto/molto soddisfatto. Repower lavora costantemente per preservare e migliorare ulteriormente questo risultato.

Per il **lancio del nuovo sito web** all'inizio del 2017, Repower ha puntato su una particolare esigenza di semplicità di utilizzo, chiarezza nell'esposizione dei contenuti e possibilità di interazione con i propri clienti. L'integrazione di strumenti, quali ad esempio un calcolatore dei costi, completa il rinnovo generale del sito web.

Grazie al nuovo innovativo sito, Repower registra un continuo aumento del numero di accessi: nel primo mese dopo il lancio, avvenuto il 1° marzo 2017, il sito web è stato consultato 80.000 volte. Un anno dopo ha totalizzato già 87.200 visitatori, che corrisponde a un aumento dell'11% rispetto all'anno precedente. Il giorno stesso del lancio i visitatori sono stati 6.356. Anche l'ottimizzazione del sito web per gli apparecchi mobili ha mostrato buoni risultati: nell'esercizio in rassegna il 45% degli accessi è avvenuto da apparecchi mobili. Un anno prima, nello stesso periodo erano stati solo il 25%. Solo per il mercato svizzero, nel 2017 Repower ha ricevuto più di 1.300 richieste di contatto.



Monitorare i propri consumi energetici con un'app, da remoto e in modo semplice, è possibile grazie a nuove soluzioni di smart metering.



## Sostenibilità

TUTTE LE ATTIVITÀ IMPRENDITORIALI HANNO EFFETTI SULLE PERSONE E SULL'AMBIENTE. REPOWER SI IMPEGNA A CONTROLLARLI, A EFFETTUARE CONTINUI MIGLIORAMENTI E A SVILUPPARE OFFERTE SOSTENIBILI PER I PROPRI CLIENTI.

# 1,4

milioni di franchi

*nell'Ecofondo Repower  
a favore di progetti di  
rivitalizzazione ambientale.*

# 50

milioni di euro

*emissione di obbligazioni verdi  
per rifinanziare il parco  
centrali rinnovabili.*

Repower considera la responsabilità verso i propri dipendenti e l'ambiente come 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).

Per Repower la sicurezza dei propri dipendenti è di primaria importanza. I corsi sulla sicurezza per i dipendenti addetti ai lavori nelle centrali elettriche e sugli impianti di rete vengono effettuati periodicamente nell'intento di ridurre i giorni di assenza per infortunio sul lavoro o malattia. 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 2017 Repower si attestava nella media del comparto energetico in quanto a giorni di assenza.

Nel quadro del regolare rifinanziamento di parti del proprio parco di centrali elettriche da energie rinnovabili, Repower ha emesso con successo in data 23 gennaio 2017 due obbligazioni «verdi» per un importo complessivo pari a 50 milioni di euro. La forma del finanziamento è conforme all'obiettivo di concentrare il parco produttivo di Repower al 100% sulle energie rinnovabili. Una valutazione indipendente ha confermato che gli impianti collegati al finanziamento sono conformi ai principi ecologici richiesti (Green Bond Principles). Repower è la prima impresa svizzera a concludere un finanziamento in tale forma ed è stata premiata per questo con il «Green Bond Pioneer Award».

Ernst & Young verifica ogni anno le relative informazioni finanziarie con procedure di revisione secondo il contratto di prestito obbligazionario. I punti emersi dall'attività di revisione sono registrati in una «Relazione su valutazioni di fatto in merito a informazioni finanziarie relative all'accensione di prestiti obbligazionari». La relazione conferma per l'esercizio 2017 il rispetto delle disposizioni previste nel contratto di prestito obbligazionario.

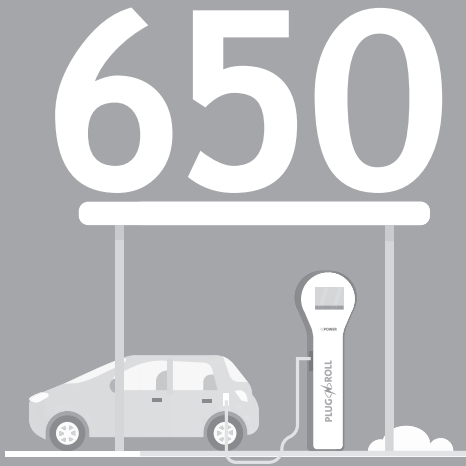
Per la gestione dei processi con un impatto sull'ambiente Repower dispone di un sistema di gestione ambientale certificato a norma ISO 14001:2004, grazie al quale negli anni scorsi vi è stata una riduzione continua e costante delle emissioni prodotte dall'azienda. In questo ambito svolge un ruolo importante anche la mobilità; gli esperti interni in materia di tutela dell'ambiente si sono occupati attivamente anche di questo tema. In tale ambito Repower ha lanciato anche un progetto pilota di «coworking» che ha la durata di un anno. I dipendenti possono lavorare in uffici selezionati nei pressi del proprio luogo di residenza o disporre di una postazione di lavoro professionale vicino al luogo in cui devono recarsi per lavoro. Si tratta di posti di lavoro condivisi in cui lavorano persone di diverse aziende. Ciò consente di ottimizzare le trasferte. Nell'ambito del progetto di rinnovo della centrale elettrica di Morteratsch, ultimato nel 2017, 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 interrata delle condutture elettriche. Tale soluzione è particolarmente opportuna dal punto di vista della tutela del paesaggio e dell'inquinamento elettromagnetico, ma comporta un maggior dispendio di risorse finanziarie.

Repower mette 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 introduttivo e in fase di esercizio in materia di sistemi di sicurezza sul lavoro e di gestione ambientale.

Nel 2018 sono previsti alcuni lavori in ottemperanza alle prescrizioni della legge federale sulla protezione delle acque. Questa legge, che si pone l'obiettivo di proteggere le acque da effetti pregiudizievoli, interessa anche la presa d'acqua di Miralago, in Valposchiavo, che dovrà essere risanata entro il 2020. Il passo successivo sarà il ripristino della libera circolazione dei pesci, per il quale Repower ha ottenuto l'approvazione nel 2017.

Repower si adopera inoltre per la valorizzazione ecologica dei paesaggi nel contesto delle centrali idroelettriche. A tal fine, nel 2001 è stato costituito un ecofondo con i proventi dalla vendita di energia verde. I sostenitori del Fondo sono Comune di Poschiavo, Pro Bernina Palù, Società Pescatori Poschiavo, WWF, Pro Natura, Ufficio cantonale per la natura e l'ambiente, Associazione Agricola Poschiavo e Repower. Alla fine del 2017 nel fondo c'erano 1,4 milioni di franchi. Una parte del denaro sarà ora impiegata per progetti di rivitalizzazione nell'area della Valposchiavo, con particolare riguardo alla rivitalizzazione del pianoro di Cavaglia. Un ufficio per l'ambiente ha redatto un progetto di rivitalizzazione, con indicazione delle priorità per le diverse proposte di intervento di valorizzazione. Questo progetto è stato portato avanti con decisione nel 2017. I primi lavori di costruzione avranno inizio nel 2018 e il pianoro di Cavaglia sarà valorizzato con un investimento di almeno 400.000 franchi.



**650**

*le torrette di ricarica  
Repower per veicoli  
elettrici installate  
in Svizzera e Italia*

The infographic features a large white number '650' on a grey background. Below the number is a stylized illustration of a charging station with a car plugged in. The charging station has a sign that says 'PLUG & ROLL'. The car is a simple grey silhouette. The background is a solid grey color.

## 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 704.176 (2016: CHF 685.790). La pubblicazione dettagliata delle retribuzioni è presentata nel seguente elenco:

CHF	Membro del Consiglio d'Amministrazione dal/fino al	2017			2016		
		Remuneraz. lorda	Contributi da parte del datore di lavoro	Remuneraz. totale	Remuneraz. lorda	Contributi da parte del datore di lavoro	Remuneraz. totale
<b>Totale</b>		<b>690.000</b>	<b>14.176</b>	<b>704.176</b>	<b>662.093</b>	<b>23.697</b>	<b>685.790</b>
Dr. Eduard Rikli, presidente	fino al 21.06.16	–	–	–	52.280	4.117	56.397
Dr. Manfred Thumann, vicepresidente <sup>1)</sup>	fino al 21.06.16	–	–	–	42.775	–	42.775
Dr. Rudolf Huber	fino al 21.06.16	–	–	–	38.022	2.994	41.016
Placi Berther	fino al 21.06.16	–	–	–	18.060	1.422	19.482
Roger Vetsch	fino al 12.05.16	–	–	–	13.885	1.093	14.978
Dr. Myriam Meyer Stutz <sup>1)</sup>	fino al 12.05.16	–	–	–	13.885	–	13.885
Gerhard Jochum	fino al 21.06.16	–	–	–	18.060	1.422	19.482
Domenico De Luca <sup>1)</sup>	fino al 12.05.16	–	–	–	13.885	–	13.885
Peter Molinari	fino al 12.05.16	–	–	–	13.885	1.093	14.978
Dr. Pierin Vincenz, presidente <sup>1)</sup>	dal 21.06.16	150.000	–	150.000	79.121	–	79.121
Peter Eugster, vicepresidente <sup>1)</sup>	dal 21.06.16	90.000	–	90.000	47.472	–	47.472
Dr. Urs Rengel <sup>1)</sup>	dal 21.06.16	90.000	–	90.000	47.472	–	47.472
Dr. Martin Schmid	dal 23.05.08	90.000	7.088	97.088	85.247	6.564	91.811
Claudio Lardi	dal 04.05.11	90.000	7.088	97.088	65.286	4.992	70.278
Roland Leuenberger <sup>1)</sup>	dal 21.06.16	90.000	–	90.000	47.472	–	47.472
Rolf W. Mathis <sup>1)</sup>	dal 02.05.03	90.000	–	90.000	65.286	–	65.286

<sup>1)</sup> 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 2.687.287 (2016: CHF 2.966.821). La pubblicazione dettagliata delle retribuzioni è presentata nel seguente elenco:

CHF	2017				
	Remuneraz. lorda (quota fissa)	Salario lordo (variabile)	Contributi da parte del datore di lavoro	Altre prestazioni	Remuneraz. totale
<b>Totale</b>	<b>1.507.522</b>	<b>579.250</b>	<b>600.515</b>	<b>–</b>	<b>2.687.287</b>
Kurt Bobst, CEO	458.175	183.000	132.107	–	773.282
Altri membri della Direzione	1.049.347	396.250	468.408	–	1.914.005

CHF	2016				
	Remuneraz. lorda (quota fissa)	Salario lordo (variabile)	Contributi da parte del datore di lavoro	Altre prestazioni	Remuneraz. totale
<b>Totale</b>	<b>1.776.892</b>	<b>611.140</b>	<b>578.789</b>	<b>–</b>	<b>2.966.821</b>
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

Relazione  
finanziaria  
2017



## COMMENTO AL BILANCIO CONSOLIDATO

### RISULTATO OPERATIVO DECISAMENTE MIGLIORATO IN UN MERCATO A TRATTI PIÙ FAVOREVOLE

IMPULSI POSITIVI GRAZIE A UNA LIEVE RIPRESA DEI PREZZI DI MERCATO DELL'ENERGIA NEL SECONDO SEMESTRE 2017 – OPPORTUNITÀ DI MERCATO COLTE POSITIVAMENTE – IMPORTANTE CONTRIBUTO AL RISULTATO DAL MERCATO ITALIANO

Nel 2017 Repower presenta un risultato decisamente superiore alle attese. Soprattutto nel secondo semestre 2017 è stata registrata una leggera ripresa dei prezzi sul mercato energetico. Le conseguenti opportunità commerciali sono state proficuamente sfruttate con un attento posizionamento sul mercato. Pilastri importanti sono stati i contributi stabili al risultato dell'approvvigionamento energetico e i crescenti ricavi da lavori per terzi. In Italia la vendita di elettricità e gas, unita a servizi innovativi prosegue in maniera soddisfacente. Con le attività di commercializzazione dell'energia sono stati nuovamente conseguiti contributi solidi al risultato nel mercato day-ahead e di bilanciamento. Nel 2017 il risultato prima di interessi e imposte sul reddito (EBIT) si è attestato a 34 milioni di franchi. Il risultato prima delle imposte ammontava a 20 milioni di franchi, con un utile d'esercizio anch'esso di 20 milioni di franchi.

A differenza del 2016, per l'esercizio 2017 non si registrano fattori straordinari degni di nota. Il seguente commento finanziario sui risultati del Gruppo Repower per l'esercizio 2017 si riferisce quindi al risultato operativo evidenziato. I raffronti con l'anno precedente riguardano invece i risultati prima dei fattori straordinari. Le note sul bilancio si basano in generale sui valori iscritti nel rapporto di gestione. L'intero esercizio 2017 si è svolto all'insegna del passaggio dalla contabilità IFRS alle norme Swiss GAAP FER. Le cifre qui di seguito illustrate rispecchiano quindi l'applicazione di tali norme. Per consentire la comparabilità, le cifre dell'anno precedente sono state conformemente adeguate in modo retroattivo.

Nell'esercizio in esame i ricavi netti da forniture e prestazioni del Gruppo Repower, pari a 1.835 milioni di franchi, sono aumentati dell'8% rispetto all'esercizio precedente (2016: 1.700 milioni di franchi). Si registrano fatturati più elevati in Svizzera (soprattutto trading di energia) e in Italia (maggiore produzione di energia). Inoltre, il tasso di cambio con l'euro mediamente superiore a quello dell'esercizio precedente ha fatto aumentare i fatturati in franchi svizzeri, valuta del rapporto di gestione. Il margine lordo dell'energia è aumentato di 12 milioni di franchi, da 196 milioni di franchi a 208 milioni di franchi. Hanno contribuito in misura determinante i buoni risultati menzionati sopra del trading di energia in Svizzera e la positiva commercializzazione della produzione propria nettamente superiore all'esercizio precedente in Italia.

Gli oneri operativi senza acquisto di energia sono diminuiti rispetto all'esercizio precedente di circa 5 milioni di franchi a 163 milioni di franchi (2016: 168 milioni di franchi). Questo calo va ricondotto in particolare al minore onere dei costi del personale (-2 milioni di franchi) nonché agli altri oneri operativi, nettamente diminuiti (-8 milioni di franchi). Ulteriori progressi nel recupero crediti in Italia hanno sensibilmente ridotto le corrispondenti spese. Maggiori oneri si sono registrati invece nelle prestazioni di concessione (+2 milioni di franchi) e nel materiale e prestazioni di terzi (+3 milioni di franchi). Questi ultimi riguardano tra l'altro i maggiori oneri per remunerazione e gestione della rete di consulenti italiani, strategicamente molto importante.

Gli ammortamenti ordinari nel 2017 sono rimasti invariati a 45 milioni di franchi rispetto all'esercizio precedente. Nell'esercizio in esame non si sono registrate né svalutazioni né rivalutazioni (2016: +15 milioni di franchi).

Il risultato prima di interessi e imposte sul reddito (EBIT) del Gruppo Repower si è attestato a 34 milioni di franchi, ovvero 4 milioni di franchi (+12%) sopra il valore dell'esercizio precedente, che era stato di 30 milioni di franchi al netto dei fattori straordinari.

Il risultato finanziario è migliorato di 14 milioni di franchi rispetto all'esercizio precedente, per una perdita complessiva di 14 milioni di franchi (2016: perdita di 28 milioni di franchi). Rispetto all'esercizio precedente, nel 2017 si sono registrati utili sui tassi di cambio (19 milioni di franchi), che però sono stati in gran parte neutralizzati da operazioni per la copertura valutaria. Nell'esercizio in esame gli interessi per passività finanziarie (10 milioni di franchi) sono stati nettamente ridotti (2016: 18 milioni di franchi). Questa riduzione va ricondotta allo scioglimento anticipato delle due obbligazioni nominative nell'estate 2016, al rimborso del prestito obbligazionario di 200 milioni di franchi a fine 2016 e all'accensione o proroga di crediti a condizioni più vantaggiose.

Per il 2017 Repower ha conseguito un risultato netto dell'esercizio di 20 milioni di franchi che si può archiviare come soddisfacente dopo la perdita registrata nel 2016 (-1 milione di franchi).

Il deciso aumento delle immobilizzazioni finanziarie (42 milioni di franchi) dipende dai depositi a termine, che, disponendo di una durata più lunga, vengono esposti nelle immobilizzazioni. L'incremento delle passività non correnti per 66 milioni di franchi si spiega in prevalenza con l'accensione dei due Green Bond nel gennaio 2017 (59 milioni di franchi). Per quanto riguarda le passività finanziarie correnti risultano determinanti la conversione di un prestito da lungo a breve termine (25 milioni di franchi), il rimborso di un prestito (15 milioni di franchi) e valori di sostituzione per contratti a termine su divise (10 milioni di franchi).

### PROSPETTIVE

Il quadro normativo e politico è soggetto a cambiamenti consistenti e non consentirà condizioni più stabili per il settore energetico neanche nei prossimi anni. Repower segue questi sviluppi con molta attenzione e adotta le conseguenti misure. Allo stesso tempo porta avanti in modo mirato l'attuazione della strategia formulata concentrandosi con coerenza sulla distribuzione e i servizi. Oltre al mantenimento del valore delle sue centrali idroelettriche e al potenziamento auspicato del segmento PMI in Italia, le prospettive per quest'anno e per quelli successivi restano impegnative.



Efficienza innovativa:  
nuovi tool digitali  
semplificano la gestione  
degli impianti.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi		2017	2016
	Note		
Ricavi netti da forniture e prestazioni	1	1.835.469	1.699.776
Prestazioni proprie capitalizzate	2	6.014	7.971
Variazione rimanenze per ordini da clienti	3	-707	496
Altri ricavi operativi	4	5.963	15.316
<b>Totale ricavi operativi</b>		<b>1.846.739</b>	<b>1.723.559</b>
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	5	-3.406	-3.284
Acquisto di energia	6	-1.600.944	-1.478.049
Oneri di concessione	7	-17.831	-16.293
Costi del personale	8	-67.977	-69.700
Materiale e prestazioni di terzi	9	-30.847	-27.965
Altri costi operativi	10	-46.573	-75.956
<b>Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)</b>		<b>79.161</b>	<b>52.312</b>
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali	11	-41.724	-26.338
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni immateriali	12	-3.658	-3.856
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>		<b>33.779</b>	<b>22.118</b>
Proventi finanziari	13	21.431	4.043
Oneri finanziari	13	-35.574	-31.855
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>19.636</b>	<b>-5.694</b>
Imposte sul reddito	14	363	4.673
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>		<b>19.999</b>	<b>-1.021</b>
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo		17.632	-4.222
Quota di risultato netto di pertinenza di terzi		2.367	3.201
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo per azione nominativa (in franchi)*		2.39	-0.79
Quantità media di azioni nominative in circolazione		7.390.309	5.355.054

\* Il risultato del gruppo non diluito è calcolato sulla base del numero medio ponderato di azioni. Non sussistono dati di fatto che portano a una diluizione del risultato per ogni azione.

Il bilancio consolidato è stato allestito da inizio 2017 nel rispetto delle norme Swiss GAAP FER. Le cifre comparative sono state adeguate retroattivamente in seguito al passaggio ai principi Swiss GAAP FER.

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

in migliaia di franchi		31.12.2017	31.12.2016
	Note		
<b>Attività</b>			
Immobilizzazioni materiali	15	745.166	760.003
Immobilizzazioni immateriali	16	10.588	11.079
Partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	17	3.632	3.162
Immobilizzazioni finanziarie	18	62.783	20.796
Attività per imposte differite	19	34.141	42.811
<b>Attività non correnti</b>		<b>856.310</b>	<b>837.851</b>
Rimanenze	20	24.745	16.343
Crediti commerciali	21	382.940	313.852
Altri crediti	22	32.513	47.194
Ratei e risconti attivi	23	2.876	2.161
Titoli	24	20.530	17.285
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading	25	108.028	147.772
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26	394.479	318.171
<b>Attività correnti</b>		<b>966.111</b>	<b>862.778</b>
<b>Totale attività</b>		<b>1.822.421</b>	<b>1.700.629</b>



## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

in migliaia di franchi		31.12.2017	31.12.2016
	Note		
<b>Patrimonio netto e passività</b>			
Capitale azionario		7.391	7.391
Titoli propri		-15	-21
Riserve di capitale		202.004	201.998
Riserve di utili (perdite) portati a nuovo (incluso il risultato netto dell'esercizio)		511.625	491.169
Differenze di cambio accumulate		5.498	-649
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>726.503</b>	<b>699.888</b>
Patrimonio netto di terzi		42.953	37.047
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>769.456</b>	<b>736.935</b>
Accantonamenti non correnti	27	19.537	20.080
Passività per imposte differite	28	21.368	33.056
Passività finanziarie non correnti	29	378.452	301.007
Altre passività non correnti	30	63.081	62.001
<b>Passività non correnti</b>		<b>482.438</b>	<b>416.144</b>
Passività finanziarie correnti	31	40.151	20.090
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading	25	107.153	141.941
Accantonamenti correnti	27	259	20
Debiti commerciali	32	380.401	346.003
Altre passività correnti	33	26.102	21.733
Ratei e risconti passivi	34	16.461	17.763
<b>Passività correnti</b>		<b>570.527</b>	<b>547.550</b>
<b>Passività</b>		<b>1.052.965</b>	<b>963.694</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>1.822.421</b>	<b>1.700.629</b>

Il bilancio consolidato è stato allestito da inizio 2017 nel rispetto delle norme Swiss GAAP FER. Le cifre comparative sono state adeguate retroattivamente in seguito al passaggio ai principi Swiss GAAP FER.



In ufficio, a casa, nelle  
nostre centrali: la  
digitalizzazione  
è ovunque.

## VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi	Capitale azionario	Capitale di partecipazione	Titoli propri	Riserve di capitale	Riserve di utili (perdite) portati a nuovo	Utili / perdite attuariali da piani pensionistici	Differenze di cambio accumulate	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
<b>Patrimonio netto al 1° gennaio 2016 secondo i principi IFRS</b>	<b>2.783</b>	<b>625</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>623.265</b>	<b>-3.584</b>	<b>-55.283</b>	<b>567.806</b>	<b>32.063</b>	<b>599.869</b>
Cambiamento di principi e stime contabili				37.893	-126.633	3.584	55.283	-29.873	-9.783	-39.656
<b>Patrimonio netto al 1° gennaio 2016 secondo i principi Swiss GAAP FER</b>	<b>2.783</b>	<b>625</b>	<b>-</b>	<b>37.893</b>	<b>496.632</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>537.933</b>	<b>22.280</b>	<b>560.213</b>
Risultato netto dell'esercizio					-4.222			-4.222	3.201	-1.021
Differenze da conversione bilanci in valuta estera							-1.502	-1.502	281	-1.221
Restituzione dividendi non riscossi				1	8			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
Acquisto/vendita di titoli propri			-21	7	-			-14		-14
Conversione capitale di partecipazione in capitale azionario	625	-625						-		-
Variazione dell'area di consolidamento					-292		292	-	-177	-177
Acquisto/vendita di quote di terzi					-917		561	-356	2.269	1.913
Aumento di capitale di terzi					-40			-40	9.468	9.428
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2016 secondo i principi Swiss GAAP</b>	<b>7.391</b>	<b>-</b>	<b>-21</b>	<b>201.998</b>	<b>491.169</b>	<b>-</b>	<b>-649</b>	<b>699.888</b>	<b>37.047</b>	<b>736.935</b>
<b>Patrimonio netto al 1° gennaio 2017 secondo i principi Swiss GAAP FER</b>	<b>7.391</b>	<b>-</b>	<b>-21</b>	<b>201.998</b>	<b>491.169</b>	<b>-</b>	<b>-649</b>	<b>699.888</b>	<b>37.047</b>	<b>736.935</b>
Risultato netto dell'esercizio					17.632			17.632	2.367	19.999
Differenze da conversione bilanci in valuta estera							6.134	6.134	1.183	7.317
Dividendi								-	-552	-552
Acquisto/vendita di titoli propri			6	6				12		12
Variazione dell'area di consolidamento					-19		19	-		-
Acquisto/vendita di quote di terzi					2.843		-6	2.837	2.908	5.745
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2017 secondo i principi Swiss GAAP FER</b>	<b>7.391</b>	<b>-</b>	<b>-15</b>	<b>202.004</b>	<b>511.625</b>	<b>-</b>	<b>5.498</b>	<b>726.503</b>	<b>42.953</b>	<b>769.456</b>

Il bilancio consolidato è stato allestito da inizio 2017 nel rispetto delle norme Swiss GAAP FER. Le cifre comparative sono state adeguate retroattivamente in seguito al passaggio ai principi Swiss GAAP FER.

Dopo la conversione del capitale di partecipazione in capitale azionario, nel 2016 è avvenuto un aumento del capitale azionario di 3.408 migliaia di franchi, 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 171.263 migliaia di franchi. Il capitale azionario è costituito da allora da 7.390.968 azioni nominative interamente liberate con un valore nominale unitario di CHF 1,00.

## REDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi		2017	2016
	Note		
Risultato netto dell'esercizio		19.999	-1.021
Imposte sul reddito	14	-363	-4.673
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	5	3.406	3.284
Dividendi da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	17	-	49
Risultato netto finanziario	13	14.143	27.812
Ammortamenti, svalutazioni e rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	11/12	45.382	30.194
Risultato dalla vendita di immobilizzazioni materiali ed immateriali		-1.402	-10.188
Risultato dalla vendita di società controllate		-	-2.727
Variazione accantonamenti non correnti (interessi esclusi)		-2.448	411
Altri ricavi e costi non monetari		1.979	-1.711
Altre uscite / entrate di cassa		-13.378	-7.344
Imposte versate		1.506	-4.050
<b>Cash flow da attività operativa prima della variazione delle attività correnti nette</b>		<b>68.824</b>	<b>30.036</b>
<b>Variazioni</b>			
Rimanenze		-7.559	835
Crediti commerciali		-47.248	8.056
Altri crediti (imposte correnti escluse)		14.531	625
Ratei e risconti attivi		672	1.960
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading		42.596	-45.176
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading		-37.817	65.610
Accantonamenti correnti		225	-3.653
Debiti commerciali		11.474	29.281
Altre passività correnti (imposte escluse)		-1.087	-6.414
Ratei e risconti passivi		-1.970	-3.547
<b>Variazione attività correnti nette</b>		<b>-26.183</b>	<b>47.577</b>
<b>Cash flow da attività operativa</b>		<b>42.641</b>	<b>77.613</b>
Pagamenti per incrementi di immobilizzazioni materiali	15	-23.766	-24.948
Pagamenti ricevuti per alienazioni di immobilizzazioni materiali		13.309	16.813
Pagamenti per incrementi di attività finanziarie correnti e non correnti		-120.550	-189.300
Pagamenti ricevuti per cessioni di attività finanziarie correnti e non correnti		70.778	195.814
Pagamenti per incrementi di immobilizzazioni immateriali	16	-3.101	-3.722
Pagamenti ricevuti per cessioni di partecipazioni in società controllate (al netto delle disponibilità liquide cedute)		4.612	21.537
Pagamenti per incrementi di partecipazioni in società collegate e imprese a controllo congiunto	17	-	-100
Pagamenti ricevuti per cessioni di partecipazioni in società collegate e imprese a controllo congiunto	17	-	3.877
Dividendi ricevuti da terzi		303	203
Interessi attivi ricevuti		281	406
<b>Cash flow da attività di investimento/disinvestimento</b>		<b>-58.134</b>	<b>20.580</b>

in migliaia di franchi		2017	2016
	Note		
Aumento di capitale		-	171.263
Costi di transazione per l'aumento di capitale		-	-3.820
Accensione di nuovi finanziamenti		115.128	386
Rimborso di debiti finanziari		-34.504	-330.535
Distribuzione dividendi		-552	-275
Restituzione dividendi non riscossi		-	9
Acquisto/vendita di titoli propri		12	-14
Acquisto di quote di terzi		-	-133
Vendita di quote di terzi		5.745	2.046
Aumento di capitale da quote di terzi		-	494
Interessi passivi pagati		-8.258	-17.855
<b>Cash flow da attività di finanziamento</b>		<b>77.571</b>	<b>-178.434</b>
Effetto variazione cambi		14.230	528
<b>Variazione disponibilità liquide</b>		<b>76.308</b>	<b>-79.713</b>
Disponibilità liquide al 1° gennaio		318.171	397.884
<b>Disponibilità liquide al 31 dicembre</b>	26	<b>394.479</b>	<b>318.171</b>

Il bilancio consolidato è stato allestito da inizio 2017 nel rispetto delle norme Swiss GAAP FER. Le cifre comparative sono state adeguate retroattivamente in seguito al passaggio ai principi Swiss GAAP FER.

L'entrata da disinvestimenti di società interamente consolidate per un importo di 4.612 migliaia di franchi riguarda un acconto ricevuto su un adeguamento del prezzo di acquisto per la rete ad alta tensione di Repower trasferita a Swissgrid nel 2013. L'acconto percepito è stato iscritto al passivo.

Prima della liquidazione della società del Gruppo SEI S.p.A. nel 2016, gli azionisti hanno rinunciato ai crediti esistenti verso la società, finanziando così la società per 8.934 migliaia di franchi senza effetti sulla liquidità consolidata.



Il supporto dei mezzi digitali è di fondamentale importanza per tutte le attività quotidiane.

## CONTO ECONOMICO

in migliaia di franchi		2017	2016
	Note		
Ricavi di vendita	1	613.259	545.256
Variazione rimanenze per lavori in corso		-707	496
Prestazioni proprie capitalizzate		6.014	7.968
Altri ricavi operativi		29.672	29.820
<b>Totale ricavi operativi</b>		<b>648.238</b>	<b>583.540</b>
Acquisto di energia		-511.663	-454.204
Materiale e prestazioni esterne		-17.907	-16.961
Oneri di concessione		-17.541	-16.025
Costi del personale		-46.559	-46.639
Altri costi operativi		-20.291	-21.492
Ammortamenti e svalutazioni	2	-26.792	-35.994
<b>Oneri operativi</b>		<b>-640.753</b>	<b>-591.315</b>
<b>Risultato operativo prima di interessi, componenti straordinari e imposte</b>		<b>7.485</b>	<b>-7.775</b>
Proventi finanziari		52.036	51.056
Oneri finanziari		-48.678	-49.595
<b>Reddito operativo prima delle imposte</b>		<b>10.843</b>	<b>-6.314</b>
Proventi da attività accessorie		923	740
Proventi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili	3	17.210	24.997
Costi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili	4	-801	-10.821
<b>Reddito prima delle imposte</b>		<b>28.175</b>	<b>8.602</b>
Imposte		-2.839	-5.323
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>		<b>25.336</b>	<b>3.279</b>

## STATO PATRIMONIALE

in migliaia di franchi		31.12.2017	31.12.2016
<b>Attività</b>	Note		
Disponibilità liquide e attivi quotati in borsa detenuti a breve termine	5	432.812	286.926
Attività finanziarie correnti non quotate in borsa	6	20.000	35.000
Crediti commerciali	7	262.269	230.004
Altri crediti	8	8.222	8.824
Rimanenze e lavori in corso	9	11.590	8.064
Ratei e risconti attivi		4.658	2.695
<b>Attività correnti</b>		<b>739.551</b>	<b>571.513</b>
Immobilizzazioni finanziarie	10	245.709	147.184
Partecipazioni		250.630	244.213
Immobilizzazioni materiali		358.685	367.265
Immobilizzazioni immateriali	11	21.549	23.693
<b>Attività non correnti</b>		<b>876.573</b>	<b>782.355</b>
<b>Totale attività</b>		<b>1.616.124</b>	<b>1.353.868</b>

in migliaia di franchi		31.12.2017	31.12.2016
<b>Patrimonio netto e passività</b>	Note		
Debiti commerciali	12	239.621	200.191
Passività onerose correnti	13	27.029	15.000
Altre passività correnti	14	121.998	86.379
Ratei e risconti passivi		22.727	20.536
<b>Passività correnti</b>		<b>411.375</b>	<b>322.106</b>
Passività onerose non correnti	15	392.378	232.685
Altre passività non correnti	16	46.398	42.876
Accantonamenti non correnti	17	28.810	44.387
<b>Passività non correnti</b>		<b>467.586</b>	<b>319.948</b>
<b>Passività</b>		<b>878.961</b>	<b>642.054</b>
Capitale azionario		7.391	7.391
Riserva legale da capitale		184.335	185.442
Riserva legale da utili o perdite portati a nuovo		17.123	17.123
Riserve facoltative da utili			
Altre riserve		461.975	461.969
Utili/perdite di bilancio		66.354	39.910
Titoli propri		-15	-21
<b>Patrimonio netto</b>	18	<b>737.163</b>	<b>711.814</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>1.616.124</b>	<b>1.353.868</b>



## Ripartizione dell'utile di bilancio

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

Risultato netto dell'esercizio 2017	MDF	25.336
Utili (perdite) portati a nuovo	MDF	41.018
<b>Utile/perdite di bilancio</b>	<b>MDF</b>	<b>66.354</b>
Riporto a altre riserve	MDF	-30.000
<b>Riporto a nuovo</b>	<b>MDF</b>	<b>36.354</b>

Poschiavo, 5 aprile 2018  
Per il Consiglio d'Amministrazione:



**Peter Eugster**  
Vicepresidente del Consiglio d'Amministrazione

La digitalizzazione offre infinite possibilità e modalità di lavoro più efficienti.



PRÜFUNG										22. Februar 2017																																																																																									
SEITE					SEITE					SEITE					SEITE																																																																																				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93	94	95	96	97	98	99	100

## Agenda

16 maggio 2018

Assemblea generale a Landquart

22 agosto 2018

Pubblicazione dei risultati del  
primo semestre 2018

30 ottobre 2018

Incontro con analisti e investitori

09 aprile 2019

Pubblicazione dei risultati dell'esercizio 2018

15 maggio 2019

Assemblea generale a Pontresina

### Colophon

Editore: Repower Poschiavo, CH  
Creazione: Repower Poschiavo, CH  
Redazione: Repower Poschiavo, CH  
Fotografie: Repower Poschiavo, CH  
Stampa: Neidhart + Schön AG Zurigo, CH  
Carta: Luxo Art Silk

Questo documento è una sintesi del rapporto annuale di Repower 2017. La versione completa è disponibile come online report su [onlinereport.repower.com](http://onlinereport.repower.com).

Aprile 2018

La versione completa del  
Rapporto di gestione 2017 di  
Repower è disponibile online:



[onlinereport.repower.com](http://onlinereport.repower.com)