



Bilancio consolidato del Gruppo Repower

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.

Conto economico consolidato

		2017	2016
in migliaia di franchi			
	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
Totale ricavi operativi		1.846.739	1.723.559
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
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)		79.161	52.312
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
Risultato operativo (EBIT)		33.779	22.118
Proventi finanziari	13	21.431	4.043
Oneri finanziari	13	-35.574	-31.855
Risultato prima delle imposte		19.636	-5.694
Imposte sul reddito	14	363	4.673
Risultato netto dell'esercizio		19.999	-1.021
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

		31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi			
	Note		
Attività			
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
Attività non correnti		856.310	837.851
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
Attività correnti		966.111	862.778
Totale attività		1.822.421	1.700.629

		31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi			
	Note		
Patrimonio netto e passività			
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
Patrimonio netto del Gruppo		726.503	699.888
Patrimonio netto di terzi		42.953	37.047
Totale patrimonio netto		769.456	736.935
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
Passività non correnti		482.438	416.144
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
Passività correnti		570.527	547.550
Passività		1.052.965	963.694
Totale patrimonio netto e passività		1.822.421	1.700.629

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.

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
Patrimonio netto al 1° gennaio 2016 secondo i principi IFRS	2.783	625	-	-	623.265	-3.584	-55.283	567.806	32.063	599.869
Cambiamento di principi e stime contabili				37.893	126.633	3.584	55.283	-29.873	-9.783	-39.656
Patrimonio netto al 1° gennaio 2016 secondo i principi Swiss GAAP FER	2.783	625	-	37.893	496.632	-	-	537.933	22.280	560.213
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
Patrimonio netto al 31 dicembre 2016 secondo i principi Swiss GAAP FER	7.391	-	-21	201.998	491.169	-	-649	699.888	37.047	736.935

	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
in migliaia di franchi										
Patrimonio netto al 1° gennaio 2017 secondo i principi Swiss GAAP FER	7.391	-	-21	201.998	491.169	-	-649	699.888	37.047	736.935
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
Patrimonio netto al 31 dicembre 2017 secondo i principi Swiss GAAP FER	7.391	-	-15	202.004	511.625	-	5.498	726.503	42.953	769.456

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.

Rendiconto finanziario consolidato

		2017	2016
in migliaia di franchi			
	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
Cash flow da attività operativa prima della variazione delle attività correnti nette		68.824	30.036
Variazioni			
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
Variazione attività correnti nette		-26.183	47.577
Cash flow da attività operativa		42.641	77.613

		2017	2016
in migliaia di franchi			
	Note		
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
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento		-58.134	20.580
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
Cash flow da attività di finanziamento		77.571	-178.434
Effetto variazione cambi		14.230	528
Variazione disponibilità liquide		76.308	-79.713
Disponibilità liquide al 1° gennaio		318.171	397.884
Disponibilità liquide al 31 dicembre	26	394.479	318.171

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 Rpower 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.

Allegato al Bilancio consolidato – Principi

1 PRINCIPI CONTABILI E METODI DI STESURA DEL BILANCIO

INFORMAZIONI GENERALI

La stesura del bilancio del Gruppo Repower avviene dal 1° gennaio 2017 in conformità alle raccomandazioni concernenti la presentazione dei conti Swiss GAAP FER e fornisce un quadro corrispondente alle effettive condizioni (true & fair view) della situazione patrimoniale, finanziaria e reddituale. Le cifre dell'esercizio passato sono state adeguate.

ADEGUAMENTI CONNESSI AL PASSAGGIO AI PRINCIPI SWISS GAAP FER

Con il comunicato stampa del 12 settembre 2017 è stato reso noto il passaggio dagli standard contabili IFRS alle norme Swiss GAAP FER a partire dall'esercizio 2017. I principi contabili applicati per la stesura del bilancio annuale differiscono nei seguenti punti sostanziali dal bilancio 2016 redatto in base a IFRS.

Previdenza del personale

Ai sensi del principio Swiss GAAP FER 16 «Impegni di previdenza» vengono calcolati impegni e vantaggi economici dei piani di previdenza svizzeri in base alle chiusure redatte in conformità alla norma Swiss GAAP FER 26 «Rendiconto di istituti di previdenza». Il calcolo dell'obbligo pensionistico è stato svolto secondo IFRS in base al «projected unit credit method» in conformità allo IAS 19.

Partecipazioni

Le partecipazioni con una quota di diritti di voto inferiore al 20 per cento vengono iscritte a bilancio al costo di acquisizione in base al diritto di scelta esistente secondo il principio Swiss GAAP FER 30 «Conto di gruppo». Viceversa, in base agli IFRS anche le partecipazioni con una quota minore al 20 per cento sono state trattate, in caso di sussistenza di un influsso determinante, come società associate, iscritte a bilancio secondo il metodo del patrimonio netto.

Ai sensi del diritto di scelta esistente secondo il principio Swiss GAAP FER 30 «Conto di gruppo» le entità a controllo congiunto vengono rilevate con il metodo del patrimonio netto (equity method). In base agli IFRS le attività, le passività, i costi e i ricavi di attività a controllo congiunto dovevano essere registrati secondo il metodo proporzionale.

Prestito da azionisti

I prestiti a tasso zero o a bassa remunerazione da azionisti vengono classificati ai sensi del principio Swiss GAAP FER 24 «Capitale proprio e transazioni con azionisti» interamente come passività e imputati al valore nominale. La prima contabilizzazione di uno strumento finanziario in base agli IFRS è stata effettuata al fair value.

La maggior parte della modifica rappresentata nel prospetto del patrimonio netto consolidato nel saldo iniziale delle minoranze riguarda l'eliminazione delle vecchie componenti di patrimonio netto di prestiti dagli azionisti.

Avviamento (goodwill)/lista dei clienti

La lista dei clienti rilevata separatamente secondo IFRS ora rientra nel goodwill. Ai sensi del diritto di scelta esistente secondo il principio Swiss GAAP FER 30 «Conto di gruppo» il goodwill viene capitalizzato e ammortizzato sistematicamente.

Cash flow hedge

Ai sensi del diritto di scelta esistente secondo il principio Swiss GAAP FER 27 «Strumenti finanziari derivati» le coperture di flussi di cassa futuri sicuri non vengono contabilizzate, bensì rilevate nell'allegato. Secondo gli IFRS tali coperture dovevano essere rilevate nel bilancio. I contratti a termine su acquisti e vendite fisici di energia non sono stati rilevati a bilancio neppure in base agli IFRS («own-use exemption»).

Ammortamento a quote costanti delle differenze

In base al principio Swiss GAAP FER 2 «Valutazione» i debiti devono essere iscritti al valore nominale. Eventuali differenze tra pagamento e rimborso di obbligazioni oppure obbligazioni nominative vengono ripartite da Repower a quote costanti lungo la durata degli strumenti. Queste differenze sono state ripartite ai sensi degli standard IFRS tramite l'applicazione del metodo del tasso effettivo.

Imposte sul reddito differite sulle perdite portate a nuovo

Sono state rilevate imposte su perdite portate a nuovo secondo gli IFRS. In seguito all'incertezza della possibilità di compensare perdite portate a nuovo con utili futuri, si rinuncia a capitalizzare le imposte sul reddito differite ai sensi del principio Swiss GAAP FER 11 «Imposte sull'utile».

Contributi ai costi di allacciamento e rete

Con il contratto di allacciamento l'utente ottiene il diritto di allacciare i suoi impianti alla rete di distribuzione di Repower dietro pagamento di un contributo ai costi di allacciamento e rete. Questi contributi vengono ora iscritti al passivo e ammortizzati nel tempo e non imputati direttamente a conto economico come avveniva precedentemente con gli IFRS.

Accantonamenti per energia gratis

L'obbligo contrattuale di fornitura di energia gratis è un «executory contract», ovvero un'operazione sospesa, in cui lo scambio di prestazioni non ha ancora avuto luogo. Ai sensi del principio Swiss GAAP FER 23 «Accantonamenti» non è necessario costituire alcun accantonamento in quanto non si tratta di un obbligo probabile motivato da un evento passato.

Risultato derivante dalla vendita di società del gruppo

Differenze di valutazione e in particolare l'eliminazione della riclassificazione a conto economico delle differenze di conversione accumulate nel deconsolidamento di imprese controllate e collegate hanno effetto sulla riconciliazione del risultato netto dell'esercizio da IFRS a Swiss GAAP FER.

Imposte differite

Dalle differenze di valutazione e contabilizzazione conseguono effetti sulle imposte differite nel bilancio e nel conto economico consolidato.

Presentazione e struttura

La presentazione e struttura di bilancio, conto economico, prospetto della variazione del patrimonio netto e rendiconto finanziario è stata adeguata conformemente ai principi Swiss GAAP FER. Le riserve di capitale sono state riclassificate al 1° gennaio 2016 dalle riserve di utili, mentre le differenze da conversione esistenti sono state azzerate. Gli effetti dell'adeguamento sono stati ripartiti tra gli azionisti maggioritari e minoritari di Repower.

Gli effetti delle modifiche di cui sopra sul patrimonio netto e sul conto economico sono raggruppati nelle seguenti tabelle.

	31.12.2016	01.01.2016
in migliaia di franchi		
Patrimonio netto IFRS	763.422	599.869
Contributi ai costi di allacciamento e rete	-65.552	-66.402
Accantonamenti cassa pensione	45.381	39.708
Acc.ti per la rinuncia alla riversione	13.400	13.500
Prestiti (minoranze)	-8.812	-8.654
Goodwill/Portafoglio clienti	-1.433	-1.791
Cash flow hedge	1.406	1.713
Partecipazioni	-4.230	-4.053
Ammortamento lineare prestiti obbligazionari	-111	-187
Imposte differite per perdite fiscali portate a nuovo	-9.163	-17.431
Imposte differite	2.627	3.941
Correzioni Swiss GAAP FER	-26.487	-39.656
Patrimonio netto Swiss GAAP FER	736.935	560.213

	2016
in migliaia di franchi	
Risultato netto dell'esercizio IFRS	-12.753
Contributi ai costi di allacciamento e rete	850
Accantonamenti cassa pensione	2.681
Acc.ti per la rinuncia alla riversione	-100
Prestiti (minoranze)	-159
Goodwill/Portafoglio clienti	349
Cash flow hedge	-307
Partecipazioni	109
Ammortamento lineare prestiti obbligazionari	76
Risultato da alienazioni	747
Imposte differite	7.486
Correzioni Swiss GAAP FER	11.732
Risultato netto dell'esercizio Swiss GAAP FER	-1.021

2 CONSOLIDAMENTO

PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO

Il presente bilancio consolidato comprende i bilanci di Repower AG e di tutte le partecipazioni sulle quali Repower detiene direttamente o indirettamente più del 50 per cento di diritti di voto o può esercitare il controllo in altre forme. Queste partecipazioni devono essere consolidate con il metodo di consolidamento integrale. Le società associate e le imprese a controllo congiunto vengono registrate nel bilancio annuale secondo il metodo del patrimonio netto.

PANORAMICA DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE, SOCIETÀ ASSOCIATE E SOCIETÀ A CONTROLLO CONGIUNTO

Società	Sede	Valuta	Capitale		Partecipazione 31.12.2017	Partecipazione 31.12.2016	Metodo ¹⁾
			sociale in migliaia				
Repower AG	Brusio	CHF	7.391		-	-	I
Ovra electrica Ferrera SA	Trun	CHF	3.000		49,00%	49,00%	I
SWIBI AG	Landquart	CHF	500		76,58%	76,68%	I
Alvezza SA in Liquidation	Disentis	CHF	500		62,00%	62,00%	I
Elbe Beteiligungs AG in Liquidation ²⁾	Poschiavo	CHF	1.000		0,00%	100,00%	I
Lagobianco SA	Poschiavo	CHF	1.000		100,00%	100,00%	I
Repartner Produktions AG	Poschiavo	CHF	20.000		51,00%	57,00%	I
Repower Deutschland GmbH	Dortmund	EUR	11.525		100,00%	100,00%	I
Repower Wind Deutschland GmbH ³⁾	Dortmund	EUR	25		0,00%	57,00%	I
Repartner Wind GmbH ³⁾	Dortmund	EUR	25		51,00%	57,00%	I
Repower Wind Lübbenau GmbH ³⁾	Dortmund	EUR	25		0,00%	57,00%	I
Repower Italia S.p.A.	Milano	EUR	2.000		100,00%	100,00%	I
Repower Vendita Italia S.p.A.	Milano	EUR	4.000		100,00%	100,00%	I
SET S.p.A.	Milano	EUR	120		61,00%	61,00%	I
Energia Sud S.r.l.	Milano	EUR	1.500		100,00%	100,00%	I
SEA S.p.A.	Milano	EUR	120		100,00%	100,00%	I
REC S.r.l.	Milano	EUR	10		100,00%	100,00%	I
MERA S.r.l.	Milano	EUR	100		100,00%	100,00%	I
Immobiliare Saline S.r.l.	Milano	EUR	10		100,00%	100,00%	I
REV S.r.l.	Milano	EUR	10		100,00%	100,00%	I
Energia Eolica Pontremoli S.r.l. ²⁾	Milano	EUR	50		0,00%	100,00%	I
Repower Trading Česká republika s.r.o. v likvidaci ²⁾	Praga	CZK	3.000		0,00%	100,00%	I
S.C. Repower Vanzari Romania S.R.L. ²⁾	Bucarest	RON	165		0,00%	100,00%	I
Repower Serbia d.o.o. - u likvidaciji ²⁾	Belgrado	EUR	20		0,00%	100,00%	I
Repower Hrvatska d.o.o. u likvidaciji ²⁾	Zagabria	HRK	366		0,00%	100,00%	I
EL.I.T.E. S.p.A	Milano	EUR	3.889		46,55%	46,55%	P
Aerochetto S.r.l.	Catania	EUR	2.000		39,00%	39,00%	P
Swisscom Energy Solutions AG	Ittingen	CHF	13.342		35,00%	35,00%	P
Kraftwerk Morteratsch AG ⁴⁾	Pontresina	CHF	500		10,00%	10,00%	P
Grischelectra AG ⁵⁾	Coira	CHF	1.000		11,00%	11,00%	P

1) Abbreviazioni: I Consolidamento integrale, P Consolidamento al metodo del patrimonio netto

2) Società liquidata nel 2017.

3) Repower Wind Prettin è stata rinominata Repartner Wind GmbH. Repower Wind Deutschland GmbH e Repower Wind Lübbenau GmbH sono state fuse nella Repartner Wind GmbH.

4) Repower AG detiene il 10% del capitale azionario e il 35,7% dei diritti di voto della Kraftwerk Morteratsch AG.

5) Solo il 20% del capitale sociale è stato versato.

Ad eccezione di Grischelectra AG, che chiude l'esercizio al 30.09, tutte le società controllate, associate e a controllo congiunto chiudono l'esercizio con l'anno civile.

Ovra electrica Ferrera SA, Trun, è una società di produzione idroelettrica. Il comune locale detiene il 51 per cento delle azioni. Repower ha la piena responsabilità operativa e vende sul mercato il 100 per cento dell'energia elettrica prodotta dalla società. Repower riveste dunque un ruolo dominante; per questo Ovra electrica Ferrera SA è consolidata integralmente.

In deroga alla partecipazione al capitale, Repower esercita il 30 per cento di diritti di voto su Grischelectra AG e controlla Grischelectra AG insieme al Cantone dei Grigioni in base ad accordi contrattuali.

Le disposizioni contrattuali in relazione alla partecipazione nella Kraftwerk Morteratsch AG prevedono che tutte le decisioni pertinenti debbano essere prese all'unanimità. Kraftwerk Morteratsch AG è quindi un'impresa a controllo congiunto.

Variazione delle quote di partecipazione senza perdita di controllo

Al 1° gennaio 2017 si sono fuse le società Repower Wind Deutschland GmbH, Repartner Wind GmbH (ex Repower Wind Prettin GmbH) e Repower Wind Lübbenau GmbH, laddove Repartner Wind GmbH è la società incorporante.

Nell'esercizio 2017 Repower ha venduto un ulteriore 6 per cento delle quote di Repartner Produktions AG all'azionista EKZ. All'afflusso di 5.721 migliaia di franchi si contrappongono quote di minoranza per 2.902 migliaia di franchi. La differenza di 2.819 migliaia di franchi è stata imputata al capitale delle quote di maggioranza. Inoltre Repower ha venduto lo 0,1 per cento della propria partecipazione in SWIBI AG. Ai ricavi della vendita di 24 migliaia di franchi si contrappongono quote di minoranza per 6 migliaia di franchi. La differenza di 18 migliaia di franchi è stata imputata al capitale delle quote di maggioranza.

Nel 2016 Repower ha venduto un ulteriore 2 per cento delle quote di Repartner Produktions AG a terze aziende fornitrici di energia elettrica. All'afflusso di 2.046 migliaia di franchi si contrappongono quote di minoranza per 1.842 migliaia di franchi. La differenza di 204 migliaia di franchi è stata imputata al capitale del socio di maggioranza.

Conseguenze derivanti dalla perdita del controllo su società controllate

Nel 2017 sono state liquidate le società Elbe Beteiligungs AG in liquidazione, Energia Eolica Pontremoli S.r.l., Repower Trading Česká republika s.r.o. v likvidaci, S.C. Repower Vanzari Romania S.R.L., Repower Serbia d.o.o. - u likvidaciji e Repower Hrvatska d.o.o. u likvidaciji. Le perdite da conversione per 19 migliaia di franchi sono state riclassificate senza effetti sul conto economico dalle differenze di conversione accumulate alle riserve di utili.

Nell'esercizio 2016 sono state vendute le società controllate con il metodo integrale connecta ag e Repower Furnizare România S.r.l..

Le componenti dei bilanci delle società vendute riguardano:

	Totale
in migliaia di franchi	
Valore contabile delle attività nette deconsolidate	
Attività non correnti	5.098
Attività correnti	40.438
Rimanenze	13.560
Crediti	26.676
Ratei e risconti attivi	435
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-233
Passività non correnti	-207
Passività correnti	-26.752
Debiti	-26.641
Ratei e risconti passivi	-111
Attività nette deconsolidate	18.577
Corrispettivo ricevuto	
Pagamenti in contanti	21.304
Corrispettivo totale	21.304
Risultato derivante dalla vendita	
Corrispettivo totale	21.304
Attività nette deconsolidate	-18.577
Risultato derivante dalla vendita	2.727
Cash flow derivante dalla vendita	
Pagamenti in contanti	21.304
Disponibilità liquide cedute	233
Cash flow dalla vendita	21.537

Con l'uscita di Repower Furnizare Romania S.r.l. sono stati riclassificati utili da conversione per 5 migliaia di franchi dalle differenze di conversione accumulate alle riserve di utili.

Sono state liquidate le società SEI S.p.A., Repower Macedonia DOOEL Skopje e Repower Adria d.o.o.. Ne sono risultate perdite di conversione da riclassificare per 297 migliaia di franchi.

Procedure di consolidamento

Il consolidamento del capitale segue il purchase method. All'acquisto di una società le attività e le passività vengono rivalutate alla data dell'acquisto in base ai principi validi a livello di gruppo. La differenza rimanente, goodwill, (differenza tra il prezzo d'acquisto e il patrimonio netto percentuale) viene iscritta all'attivo e ammortizzata da un minimo di 5 fino a un massimo di 20 anni. Le attività e le passività e i costi e i ricavi delle società controllate con il metodo integrale vengono integrati interamente nel bilancio consolidato. Le quote di minoranza sul patrimonio netto e le quote di minoranza sul risultato di società consolidate con il metodo integrale vengono esposte separatamente.

I crediti e debiti interni al gruppo e i rapporti di partecipazione vengono compensati tra loro e gli utili intermedi vengono eliminati. Le partecipazioni in società associate e in imprese a controllo congiunto vengono consolidate con il metodo della patrimonio netto.

Conversione di valute estere

Ogni società del gruppo determina la propria valuta funzionale, utilizzata anche per la chiusura contabile. I bilanci di società in valuta estera vengono convertiti nel seguente modo: Attività e passività al tasso di cambio della data di chiusura, patrimonio netto ai tassi di cambio storici, conto economico e rendiconto finanziario al tasso di cambio medio annuale. Le differenze di conversione risultanti vengono iscritte senza effetto sul conto economico nel patrimonio netto. In caso di uscita di società, le differenze di conversione loro appartenenti vengono riclassificate dalle differenze di conversione accumulate alle riserve di utili.

Le transazioni in valuta estera contenute nei singoli bilanci delle società consolidate vengono convertite al cambio giornaliero, i saldi in valuta estera vengono invece convertiti alla data di chiusura con il cambio della data di chiusura del bilancio. Le differenze di cambio conseguenti vengono registrate a conto economico.

Per la valuta estera principale sono stati applicati i seguenti tassi di cambio:

Valuta	Unità	Tasso di cambio giornaliero		Tasso di cambio medio	
		31.12.2017	31.12.2016	2017	2016
EUR	1	1,17020	1,07390	1,11194	1,09001

Rendiconto finanziario

Il fondo Disponibilità liquide forma la base per il rilevamento del rendiconto finanziario consolidato. Il flusso finanziario da attività operativa viene determinato secondo il metodo indiretto.

3 PRINCIPI DI VALUTAZIONE

Immobilizzazioni materiali

La prima contabilizzazione di immobilizzazioni materiali avviene a costi di acquisto o di trasformazione. Repower capitalizza i costi del capitale di terzi a condizione che il periodo di costruzione si estenda per oltre un anno e che si tratti di un piano d'investimento importante. Ai fini della valutazione successiva Repower effettua regolarmente ammortamenti a quote costanti sulle vite utili attese. La vita utile di volta in volta stimata corrisponde alle raccomandazioni del settore stabilite dall'Associazione delle aziende elettriche svizzere ed è riportata per categoria nello specchio sottostante:

Categoria	Vita utile
Impianti di produzione	20 – 80 anni, a seconda del tipo di impianto
Reti	15 – 40 anni
Terreni	Illimitata
Immobili	30 – 60 anni
Macchinari e mobilio	3 – 20 anni
Costruzioni in corso	Riclassificazione nella(e) corrispondente(i) categoria(e) d'investimento alla messa in servizio; eventuali svalutazioni sono registrate immediatamente

Immobilizzazioni immateriali

La prima contabilizzazione di immobilizzazioni immateriali avviene ai costi di acquisto o di produzione. Anche i valori immateriali elaborati vengono rilevati nelle attività nella misura in cui siano rispettati i requisiti per farlo. Gli ammortamenti vengono effettuati a quote costanti. Le stime della vita utile rientrano, per le singole categorie, nei seguenti ordini di grandezza:

Categoria	Vita utile
Goodwill	5 - 20 anni
Altre immobilizzazioni immateriali	3 - 5 anni

La vita utile di diritti di concessione e d'uso seguono le disposizioni contrattuali.

Riduzioni durevoli di valore

Il valore intrinseco delle attività viene sottoposto a una valutazione a ogni data di chiusura di bilancio. In presenza di segnali di svalutazione viene eseguito un calcolo del valore realizzabile (impairment test). Il valore superiore fra il valore netto di mercato e il valore di utilizzo rappresenta il valore recuperabile. Se il valore contabile supera il valore recuperabile, verrà effettuato un adeguamento rilevato a conto economico tramite ammortamenti straordinari. Qualora i fatti di base per la determinazione del valore recuperabile siano migliorati in modo determinante, la riduzione durevole di valore contabilizzata in periodi precedenti deve essere parzialmente o totalmente stornata (ripristino) ad eccezione dell'avviamento (goodwill).

Partecipazioni in società associate e in imprese a controllo congiunto

La valutazione di partecipazioni in società associate e in imprese a controllo congiunto si svolge tramite il metodo del patrimonio netto.

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie comprendono titoli e prestiti concessi a scopo di finanziamento a lungo termine nonché derivati. I titoli delle attività non correnti e i prestiti sono valutati al prezzo d'acquisto dedotte le eventuali riduzioni durevoli di valore. La valutazione dei derivati viene effettuata a valori equi.

Imposte differite

Il calcolo delle imposte differite si svolge in base al concetto temporary orientato al bilancio. A tal fine le differenze limitate temporalmente tra le singole voci nel bilancio allestito conformemente ai principi Swiss GAAP FER e quelle registrate nel bilancio fiscale formano la base per i ratei e risconti di attività e passività per imposte differite. Data l'incertezza sulla possibilità di compensare le perdite portate a nuovo con utili futuri, si rinuncia a capitalizzare le relative imposte differite.

Rimanenze

Le rimanenze sono beni che vengono consumati nell'attività ordinaria per la vendita, la produzione di merci o per effettuare servizi. La prima valutazione avviene a costi di acquisto o di trasformazione. La valutazione della consistenza finale delle rimanenze si svolge ai costi medi o al più basso valore netto di mercato. Gli sconti ricevuti vengono iscritti nei proventi finanziari.

Le commesse in lavorazione riguardano beni e servizi non ancora ceduti. Le commesse di minor valore vengono valutate ai costi di acquisto e di produzione e comprendono tutti gli eventuali costi effettivi per portare le commesse alla situazione attuale (metodo completed contract). Le commesse più rilevanti vengono valutate in base al principio Swiss GAAP FER 22 come commesse a lungo termine con il metodo percentage of completion, nella misura in cui siano soddisfatti i corrispondenti requisiti. Il livello di ultimazione viene calcolato singolarmente per ogni commessa in base al metodo cost-to cost.

Crediti commerciali

I crediti commerciali comprendono i crediti di attività ordinarie che sono già state soddisfatte con la fornitura o la prestazione, per le quali il debitore non ha ancora soddisfatto le proprie obbligazioni. I crediti vengono rilevati a bilancio al valore nominale, tenendo adeguatamente conto delle necessarie riduzioni durevoli di valore.

Altri crediti

Questa posizione comprende tutti gli altri crediti a breve termine. La loro valutazione si svolge al valore nominale, tenendo adeguatamente conto delle necessarie riduzioni durevoli di valore.

Ratei e risconti attivi

Le poste dei ratei e risconti attivi e passivi servono sia per la corretta rappresentazione del patrimonio e dei debiti alla data di chiusura del bilancio che per il rilevamento per competenza degli oneri e ricavi nel conto economico.

Titoli

I titoli comprendono azioni, obbligazioni, quote di fondi, ma anche derivati e investimenti di liquidità a breve termine. Sia la prima valutazione che quelle successive si svolgono ai valori equi. Laddove non esista un valore equo, i titoli delle attività non correnti sono valutati al massimo al prezzo di acquisto dedotte le eventuali riduzioni durevoli di valore.

Valori di sostituzione per posizioni held for trading

Contratti in forma di operazioni a termine (forwards, futures) stipulati con l'intento di ottenere un utile o un margine commerciale sono trattati come strumenti finanziari e definiti come posizioni held for trading o valori di sostituzione. Tutte le posizioni held for trading del commercio di energia sono rilevate a conto economico al fair value alla data di chiusura e i valori di sostituzione positivi o negativi sono riportati tra le attività e le passività. I valori di sostituzione positivi corrispondono a crediti. I valori di sostituzione negativi corrispondono a debiti. Il valore di sostituzione risulta dalla fluttuazione dei prezzi rispetto ai valori di chiusura.

Per la valutazione dei contratti aperti si ricorre ai dati di mercato delle borse elettriche (p. es. quelli della EEX di Lipsia). Per la restante parte, composta di contratti per i quali non sussiste un mercato liquido, la valutazione avviene sulla base di un modello di calcolo.

Il netting di transazioni correnti con valori di sostituzione positivi e negativi avviene quando i contratti prevedono regolamentazioni in questo senso e qualora il netting sia legalmente permesso.

Il risultato realizzato o non realizzato di queste transazioni viene riportato alla voce «Ricavi netti da forniture e prestazioni».

Disponibilità liquide

Tra le «Disponibilità liquide» figurano contanti, depositi a vista presso banche e altri istituti finanziari (p.es. posta) e posizioni prossime ai mezzi liquidi, se vengono detenuti quale riserva di liquidità; sono a breve termine ed estremamente liquidi e soggetti solo a oscillazioni irrilevanti di valore. Alla data di bilancio le posizioni prossime ai mezzi liquidi devono avere una durata residua di 90 giorni al massimo. Anche i depositi a termine revocabili a breve termine con una durata concordata superiore 90 giorni si intendono come equivalenti a strumenti di pagamento (posizioni prossime ai mezzi liquidi). La condizione è che alla data di chiusura del bilancio – tramite revoca entro 90 giorni – siano nuovamente a disposizione di Repower per fini di pagamento.

Accantonamenti

L'accantonamento è un debito probabile basato su un evento avvenuto prima della data di chiusura, il cui ammontare e/o la cui scadenza non sono noti, ma possono essere stimati. Gli accantonamenti vengono costituiti per obblighi di fatto e legali nonché per rischi e perdite imminenti. Gli accantonamenti esistenti sono valutati di nuovo a ogni data di bilancio. Essi vengono suddivisi in accantonamenti a breve termine (scadenza entro 12 mesi) e a lungo termine (scadenza oltre 12 mesi). Se il fattore temporale esercita un influsso significativo, l'importo dell'accantonamento viene attualizzato.

Passività finanziarie

Le passività finanziarie comprendono finanziamenti e derivati e vengono rilevate ai valori nominali o ai valori equi. Le eventuali differenze tra pagamento e rimborso di obbligazioni oppure obbligazioni nominative vengono ripartite per quote costanti lungo la durata degli strumenti. Gli interessi maturati, ma non ancora contabilizzati, vengono iscritti alla voce «Ratei e risconti passivi» alla data di riferimento del bilancio. L'iscrizione viene effettuata nelle passività finanziarie correnti o non correnti a seconda della scadenza.

Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti comprendono tutte le passività che non rientrano in una delle restanti categorie che non scadono entro un periodo di 12 mesi dalla data di riferimento del bilancio. Repower rileva in questa posizione soprattutto i contributi ai costi di allacciamento e rete ricevuti, che vengono sciolti a conto economico in un periodo di 35 anni.

Debiti commerciali

I debiti commerciali sono passività correnti con una durata residua inferiore a 12 mesi e sono generati da forniture, prestazioni d'opera, servizi, rapporti di locazione ecc. L'inclusione in bilancio è effettuata ai valori nominali.

Altre passività correnti

Questa posizione comprende tutte le altre passività correnti che non possono essere attribuite alle passività commerciali. L'inclusione in bilancio è effettuata ai valori nominali.

Previdenza del personale

Alla data del bilancio i dipendenti di Repower in Svizzera sono iscritti alla CPE Fondazione di previdenza Energia. Si tratta di un Istituto di previdenza indipendente, impostato in base al primato dei contributi ai sensi della Legge federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e gli invalidi (LPP). La valutazione e l'iscrizione avvengono in conformità con il principio Swiss GAAP FER 16. Le conseguenze economiche di istituti di previdenza sono un vantaggio economico o un obbligo economico per la società e vengono valutate alla data di chiusura del bilancio e iscritte nel bilancio della società. Le riserve per contributi del datore di lavoro vengono iscritte al loro valore nominale o attuale tra le immobilizzazioni finanziarie.

Una particolarità del diritto italiano è il pagamento di una buonuscita, che corrisponde all'incirca a una mensilità per anno di impiego ed è dovuta in ogni caso al termine del rapporto di lavoro. L'accantonamento per questo obbligo viene calcolato in base a un metodo riconosciuto specifico del paese e la variazione viene registrata nei costi del personale.

Cash flow hedge

I derivati stipulati ai fini della copertura di flussi di cassa altamente probabili non vengono iscritti a bilancio, ma rilevati nell'allegato.

Leasing

Nelle operazioni in leasing determinati beni sono messi a disposizione del prenditore del leasing, che ne può far uso dietro pagamento di un corrispettivo. Va operata la distinzione tra leasing finanziario e leasing operativo. Se con l'utilizzo economico del bene in leasing tutte le opportunità e i rischi vengono trasferiti al prenditore, allora si tratta di un leasing finanziario, altrimenti di un leasing operativo. Con il leasing finanziario, il bene viene iscritto a bilancio nelle immobilizzazioni materiali e nelle passività finanziarie. I canoni di leasing pagati vengono suddivisi per interessi e capitale. I beni del leasing operativo non vengono iscritti a bilancio. I canoni di leasing pagati o ricevuti vengono registrati per periodo di competenza.

Operazioni fuori bilancio

Gli impegni e i crediti eventuali vengono valutati alla data di chiusura del bilancio e sono rilevati nell'allegato. Se un deflusso di liquidità è probabile e quantificabile senza un afflusso di liquidità utile, viene costituito un accantonamento.

Parti correlate

È definita parte correlata la persona (fisica o giuridica) che in modo diretto o indiretto esercita un influsso significativo di carattere finanziario od operativo sul Gruppo. Le organizzazioni che a loro volta sono controllate direttamente o indirettamente dalle stesse parti o imprese correlate, sono anch'esse considerate correlate. Tutte le transazioni significative con parti correlate, come pure i crediti e i debiti ivi risultanti, devono essere esposti nel bilancio consolidato.

Allegato al Bilancio consolidato – Note di commento

1 RICAVI NETTI DA FORNITURE E PRESTAZIONI

	2017	2016
in migliaia di franchi		
Ricavi netti da forniture e prestazioni	1.835.469	1.699.776
Ricavi da vendita di energia	1.809.322	1.672.262
Proventi da servizi e altre attività commerciali ordinarie	26.147	27.514

I «Ricavi da vendita di energia» e i «Proventi da servizi e altre attività commerciali ordinarie» vengono registrati alla consegna o all'adempimento della prestazione nel conto economico. Le vendite di prodotti e i servizi a esse correlate vengono scomposte nei loro obblighi sostanziali, valutati e realizzati al momento del loro adempimento.

La suddivisione dei ricavi netti per segmenti di attività di Repower viene esposta nell'allegato della rendicontazione per segmenti di attività ([nota 38](#)).

2 PRESTAZIONI PROPRIE CAPITALIZZATE

	2017	2016
in migliaia di franchi		
Prestazioni proprie capitalizzate	6.014	7.971

Le prestazioni proprie capitalizzate comprendono essenzialmente gli investimenti negli impianti di produzione e di rete di Repower.

3 VARIAZIONE RIMANENZE PER ORDINI DA CLIENTI

	2017	2016
in migliaia di franchi		
Variazione rimanenze per ordini da clienti	-707	496

La voce Variazione rimanenze per ordini da clienti riguarda lavori non ancora conclusi per terzi.

4 ALTRI RICAVI OPERATIVI

	2017	2016
in migliaia di franchi		
Altri ricavi operativi	5.963	15.316
Risultato dalla vendita di società controllate	-	2.727
Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni materiali	2.860	11.178
Ricavi da altre attività operative	3.103	1.411

L'utile della vendita/liquidazione di società controllate nell'esercizio 2016 si riferisce alla vendita di connecta ag per un importo di 1.066 migliaia di franchi e di Repower Furnizare România S.r.l. per un importo di 1.661 migliaia di franchi rispettivamente nel segmento «Mercato Svizzera» e nel segmento «Altre».

L'utile per la vendita di immobilizzazioni materiali nell'anno in corso e nell'anno precedente comprende in particolare i risultati della vendita di patrimoni immobiliari del segmento «Altri».

5 QUOTA DEI PROVENTI (ONERI) DERIVANTI DA PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ ASSOCIATE E IMPRESE A CONTROLLO CONGIUNTO

	2017	2016
in migliaia di franchi		
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	-3.406	-3.284
Società associate	-3.418	-3.270
Imprese a controllo congiunto	12	-14

L'andamento delle partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto si desume dalla [nota 17](#).

6 ACQUISTO DI ENERGIA

	2017	2016
in migliaia di franchi		
Acquisto di energia	-1.600.944	-1.478.049
Acquisto di energia, gas e certificati	-1.598.664	-1.466.640
Altri costi di energia	-2.280	-11.409

La posizione «Altri costi di energia» riguarda sostanzialmente broker fees.

7 ONERI DI CONCESSIONE

	2017	2016
in migliaia di franchi		
Oneri di concessione	-17.831	-16.293
Canoni e imposte sugli impianti idroelettrici	-9.608	-8.749
Altri costi di concessione	-8.223	-7.544

8 COSTI DEL PERSONALE

	2017	2016
in migliaia di franchi		
Costi del personale	-67.977	-69.700
Salari e stipendi	-53.581	-54.837
Oneri sociali e altri costi del personale	-14.396	-14.863

9 MATERIALE E PRESTAZIONI DI TERZI

	2017	2016
in migliaia di franchi		
Materiale e prestazioni di terzi	-30.847	-27.965
Materiale	-8.283	-7.601
Prestazioni di terzi	-22.564	-20.364

La voce «Materiale e prestazioni di terzi» comprende i costi per la manutenzione e la gestione degli impianti tecnici, servizi esterni per processi aziendali e lo svolgimento di servizi di terzi.

10 ALTRI COSTI OPERATIVI

	2017	2016
in migliaia di franchi		
Altri costi operativi	-46.573	-75.956
Costi per locali	-3.701	-3.909
Costi per trasporti e autovetture	-2.284	-2.436
Spese d'amministrazione	-7.835	-8.370
Spese d'informatica	-8.280	-7.625
Marketing e comunicazione	-7.078	-7.692
Fondo svalutazione crediti	-7.213	-32.863
Imposte sul capitale, tasse e altri oneri	-3.842	-5.923
Altri costi operativi	-6.340	-7.138

Per la movimentazione delle rettifiche di valore dei crediti si veda la [nota 21](#).

11 AMMORTAMENTI E RETTIFICHE DI VALORE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

	2017	2016
in migliaia di franchi		
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali	-41.724	-26.338
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	-41.724	-41.844
Rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali	-	15.506

Le spiegazioni delle rivalutazioni su impianti di produzione sono divise per segmenti:

Segmento «Mercato Svizzera»

Nel 2016 sono state rilevate rivalutazioni per 2.834 migliaia di franchi per l'impianto «Taschinas». La rivalutazione è dovuta a una riduzione dei costi di capitale dovuta alla situazione dei tassi (WACC) e a una limitazione delle spese di manutenzione e alle spese operative dovute alla situazione svantaggiosa del mercato.

Segmento «Mercato Italia»

La rivalutazione nell'esercizio 2016 per un importo di 12.672 migliaia di franchi riguarda la centrale a ciclo combinato gas-vapore «Teverola». All'origine della rivalutazione figurano ricavi nettamente migliori dalle prestazioni di servizio relative al sistema. La valutazione degli impianti di produzione risulta dal calcolo del valore d'uso mediante il metodo del «discounted cash flow».

12 AMMORTAMENTI E RETTIFICHE DI VALORE DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	2017	2016
in migliaia di franchi		
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni immateriali	-3.658	-3.856
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	-3.658	-3.286
Svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali	-	-570

13 RISULTATO FINANZIARIO

	2017	2016
in migliaia di franchi		
Proventi finanziari	21.431	4.043
Interessi attivi	928	1.227
Ricavi da dividendi	288	205
Altri proventi finanziari	90	539
Variazioni di valore di titoli detenuti a scopo di negoziazione	1.450	2.072
Conversione di valuta	18.675	-
Oneri finanziari	-35.574	-31.855
Interessi passivi	-10.287	-17.741
Interessi accantonamenti	-1.146	-760
Variazioni di valore di titoli detenuti a scopo di negoziazione	-18.370	-940
Conversione di valuta	-	-2.056
Svalutazioni	-	-4
Perdita su rimborso anticipato delle passività	-1.468	-5.131
Altri oneri finanziari	-4.303	-5.223
Risultato netto finanziario	-14.143	-27.812

Le perdite per il rimborso anticipato di debiti nel 2017 riguardano la liquidazione anticipata di uno swap su tassi d'interesse detenuto fino ad allora per fini di copertura e non rilevato a bilancio e nel 2016 il rimborso anticipato di obbligazioni nominative.

La variazione di valore su titoli posseduti a scopo di trading riguarda swap su tassi d'interesse e operazioni a termine su divise per rischi valutari e di tasso di interesse.

14 IMPOSTE SUL REDDITO

	2017	2016
in migliaia di franchi		
Imposte sul reddito rilevate a conto economico	363	4.673
Imposte correnti	335	-2.061
Imposte differite	28	6.734

La riconciliazione tra l'onere fiscale effettivo e l'onere fiscale teorico per il 31 dicembre 2017 e 2016 è la seguente:

	2017	2016
in migliaia di franchi		
Riconciliazione		
Risultato prima delle imposte	19.636	-5.694
Aliquota fiscale casa madre	16,1%	16,7%
Imposte calcolate con l'aliquota fiscale teorica	-3.165	950
Effetto fiscale dovuto a utili tassati con aliquote diverse	-1.878	-2.705
Effetto fiscale da importi esenti da imposte/dovuto a costi non deducibili	493	4.385
Perdite fiscali dell'anno corrente per le quali non sono state costituite imposte differite attive	-8.434	-1.289
Perdite fiscali accumulate per le quali non sono state costituite imposte differite attive	4.018	2.974
Imposta regionale sulle attività produttive (IRAP)	-1.559	-995
Modifica aliquota fiscale	-	908
Rivalutazione imposte differite per crediti tra società del gruppo	9.728	-
Imposte sul reddito rilevate a conto economico esercizi precedenti	-290	725
Imposte alla fonte non recuperabili ¹⁾	1.173	-1.276
Altro	277	996
Imposte sul reddito rilevate a conto economico	363	4.673
Aliquota fiscale effettiva	1,8%	-82,1%

1) Nell'anno 2017 questa voce include un rimborso del pagamento d'imposta forfettario per gli anni 2013 e 2014. Tale importo è stato registrato nelle imposte correnti.

Perdite fiscali portate a nuovo e non ancora utilizzate

Sono presenti perdite fiscali portate a nuovo e non ancora utilizzate alla data di chiusura del bilancio per 174.317 migliaia di franchi (2016: 203.114 migliaia di franchi).

Da questi dati risultano attività per imposte differite non rilevate a bilancio per 37.770 migliaia di franchi (2016: 40.154 migliaia di franchi). Data l'incertezza della possibilità di compensare le perdite portate a nuovo con utili futuri, si rinuncia a capitalizzare le relative imposte differite (FER 11/23).

15 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

	Impianti di produzione	Reti	Costruzioni in corso	Terreni e fabbricati	Altre	Totale
in migliaia di franchi						
Valore lordo al 1° gennaio 2016	877.483	757.328	100.833	98.591	48.514	1.882.749
Prestazioni proprie capitalizzate	-	293	7.678	-	-	7.971
Incrementi	5	526	15.034	185	1.227	16.977
Decrementi	-4.540	-5.657	-288	-22.299	-2.094	-34.878
Decrementi da variazione dell'area di consolidamento	-	-14.154	-19.470	-	-467	-34.091
Riclassificazioni tra classi di immobilizzazioni	4.104	11.263	-16.500	-	1.133	-
Differenze di cambio	-3.371	-	-228	-155	-164	-3.918
Valore lordo al 31 dicembre 2016	873.681	749.599	87.059	76.322	48.149	1.834.810
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 1° gennaio 2016						
Ammortamenti	-19.829	-17.687	-	-866	-3.462	-41.844
Rivalutazioni	15.506	-	-	-	-	15.506
Decrementi	4.540	5.167	-	16.635	1.916	28.258
Decrementi da variazione dell'area di consolidamento	-	10.120	19.433	-	275	29.828
Differenze di cambio	1.958	-	216	128	83	2.385
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 31 dicembre 2016	-516.806	-425.415	-69.067	-34.795	-28.724	-1.074.807
Valore netto al 31 dicembre 2016	356.875	324.184	17.992	41.527	19.425	760.003
di cui impegnato in garanzie per debiti						2.513
Valore lordo al 1° gennaio 2017	873.681	749.599	87.059	76.322	48.149	1.834.810
Prestazioni proprie capitalizzate	-	241	5.773	-	-	6.014
Incrementi	-	179	13.630	184	3.759	17.752
Decrementi	-10.734	-4.328	-9.428	-4.490	-1.438	-30.418
Riclassificazioni tra classi di immobilizzazioni	3.525	12.980	-16.686	-1.182	1.363	-
Differenze di cambio	33.910	-	516	1.459	1.732	37.617
Valore lordo al 31 dicembre 2017	900.382	758.671	80.864	72.293	53.565	1.865.775
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 1° gennaio 2017						
Ammortamenti	-19.925	-17.447	-	-667	-3.685	-41.724
Decrementi	10.734	3.683	-	3.111	1.259	18.787
Differenze di cambio	-20.334	-	-418	-1.276	-837	-22.865
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 31 dicembre 2017	-546.331	-439.179	-69.485	-33.627	-31.987	-1.120.609
Valore netto al 31 dicembre 2017	354.051	319.492	11.379	38.666	21.578	745.166
di cui impegnato in garanzie per debiti						2.458

I terreni e fabbricati connessi a centrali e impianti di rete vengono iscritti tra le centrali e le reti.

I dati sulle rivalutazioni del 2016 si desumono dalla [nota 11](#).

Immobilizzazioni materiali in leasing

Il valore contabile netto dei veicoli locati nell'ambito di rapporti di leasing finanziario ammonta alla data di chiusura a 64 migliaia di franchi (2016: 80 migliaia di franchi).

L'importo complessivo dei debiti collegati a leasing ammonta a 53 migliaia di franchi (2016: 74 migliaia di franchi).

16 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	Software	Diritti di concessione e utilizzo	Altre	Totale
in migliaia di franchi				
Valore lordo al 1° gennaio 2016	24.828	15.969	1.125	41.922
Incrementi	2.392	1.099	231	3.722
Decrementi	-1.606	-	-49	-1.655
Decrementi da variazione dell'area di consolidamento	-139	-	-287	-426
Riclassificazioni tra classi di immobilizzazioni	59	-	-59	-
Differenze di cambio	-68	-9	-6	-83
Valore lordo al 31 dicembre 2016	25.466	17.059	955	43.480
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 1° gennaio 2016	-18.800	-11.258	-226	-30.284
Ammortamenti	-2.850	-391	-45	-3.286
Svalutazioni	-	-570	-	-570
Decrementi	1.601	-	49	1.650
Decrementi da variazione dell'area di consolidamento	24	-	19	43
Riclassificazioni tra classi di immobilizzazioni	-73	-	73	-
Differenze di cambio	45	-	1	46
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 31 dicembre 2016	-20.053	-12.219	-129	-32.401
Valore netto al 31 dicembre 2016	5.413	4.840	826	11.079
Valore lordo al 1° gennaio 2017	25.466	17.059	955	43.480
Incrementi	2.313	-	788	3.101
Decrementi	-2.182	-	-	-2.182
Riclassificazioni tra classi di immobilizzazioni	234	-	-234	-
Differenze di cambio	648	87	77	812
Valore lordo al 31 dicembre 2017	26.479	17.146	1.586	45.211
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 1° gennaio 2017	-20.053	-12.219	-129	-32.401
Ammortamenti	-3.275	-348	-35	-3.658
Decrementi	1.906	-	-	1.906
Differenze di cambio	-457	-	-13	-470
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 31 dicembre 2017	-21.879	-12.567	-177	-34.623
Valore netto al 31 dicembre 2017	4.600	4.579	1.409	10.588

17 PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ ASSOCIATE E IMPRESE A CONTROLLO CONGIUNTO

	2017	2016
in migliaia di franchi		
Partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	3.632	3.162
EL.IT.E S.p.A.	3.508	3.050
Aerochetto S.r.l.	-	-
Swisscom Energy Solutions AG	-	-
Grischelektra AG	28	27
Kraftwerk Morteratsch AG	96	85
Valori contabili al 1° gennaio	3.162	6.885
Investimenti	-	100
Riclassifica di finanziamenti attivi	-	-
Decrementi	-	-3.779
Dividendi	-	-49
Differenze di cambio	285	-29
Quota dei proventi (oneri)	185	34
Svalutazioni	-	-
Valori contabili al 31 dicembre	3.632	3.162
Riduzione del valore di finanziamenti attivi		
1° gennaio	-11.926	-9.473
Quota dei proventi (oneri)	-3.591	-3.318
Riclassifica di finanziamenti attivi nel patrimonio netto	523	814
Differenze di cambio	-536	51
31 dicembre	-15.530	-11.926

Parte degli investimenti netti nelle società associate Swisscom Energy Solutions AG e Aerochetto S.r.l. sono prestiti concessi a tali società che vengono iscritti nelle «Immobilizzazioni finanziarie». Le perdite che eccedono il valore contabile delle partecipazioni per 15'530 migliaia di franchi (2016: 11'926 migliaia di franchi) sono state compensate con i crediti per prestiti ([nota 18](#)).

I decrementi dell'esercizio precedente per un importo di 3.779 migliaia di franchi riguardano la vendita della partecipazione in Rhienergie AG. Da ciò è risultato un provento di 98 migliaia di franchi rilevato alla voce «Altri proventi finanziari» ([nota 13](#)). La transazione ha fatto registrare un flusso di cassa di 3.877 migliaia di franchi.

Nel 2016 Repower, insieme a Reichmuth Infrastruktur Schweiz KGK, ha costituito l'impresa a controllo congiunto Kraftwerk Morteratsch AG. Con la costituzione risultano investimenti per un importo di 100 migliaia di franchi per Repower.

18 IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Immobilizzazioni finanziarie	62.783	20.796
AKEB Aktiengesellschaft für Kernenergiebeteiligungen	6.500	6.500
Kraftwerke Hinterrhein AG	6.300	6.300
Finanziamenti attivi	6.516	4.516
Titoli detenuti a scopo di investimento	3.387	3.388
Riserve per contributi del datore di lavoro	80	92
Depositi a termine	40.000	-

Le quote delle partecipazioni di Repower nelle imprese a controllo congiunto AKEB Aktiengesellschaft für

Kernernergie-Beteiligungen, Lucerna, e Kraftwerke Hinterrhein AG, Thusis, ammontano rispettivamente al 7,0 per cento e al 6,5 per cento. Queste partecipazioni vengono iscritte a bilancio al prezzo di acquisto.

I prestiti attivi iscritti riguardano i crediti per prestiti nei confronti delle società associate e delle imprese a controllo congiunto. Le rettifiche di valore accumulate per 15.530 migliaia di franchi (2016: 11.926 migliaia di franchi) sono state rilevate in questa posizione (cfr. [nota 17](#)).

L'andamento della riserva di contributi del datore di lavoro è riportato nella [nota 35](#).

19 ATTIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

	2017	2016
in migliaia di franchi		
Attività per imposte differite	34.141	42.811

Le aliquote fiscali applicate al calcolo delle imposte differite ammontano al 16,1 per cento per la Svizzera, al 24,0 per cento per l'Italia e tra il 27,9 per cento e il 32,8 per cento per la Germania.

20 RIMANENZE

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Rimanenze	24.745	16.343
Certificati CO2	8.660	4.147
Gas	7.142	2.588
Lavori in corso	3.245	3.952
Materiali	5.698	5.656

Le commesse in lavorazione riguardano servizi non ancora fatturati di Repower verso terzi. Nell'esercizio 2017 non è stata registrata alcuna rettifica di valore su rimanenze (2016: 98 migliaia di franchi) e sono stati effettuati scioglimenti di rettifiche di valore per 36 migliaia di franchi (2016: 0 migliaia di franchi).

21 CREDITI COMMERCIALI

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Crediti commerciali	382.940	313.852
Crediti commerciali	392.539	357.659
Fondo svalutazione crediti	-9.599	-43.807
Movimentazione fondo svalutazione crediti		
Valore al 1° gennaio	43.807	31.014
Aumenti	9.515	23.640
Utilizzi	-44.110	-8.319
Rilasci	-3.527	-2.272
Differenze di cambio	3.914	-256
Valore al 31 dicembre	9.599	43.807

Nel 2017 sono stati venduti crediti svalutati a una società di factoring. Da questa transazione è risultata una perdita di 586 migliaia di franchi, che è registrata alla voce «Altri costi operativi» nel segmento «Mercato Italia».

I crediti commerciali esposti comprendono anche crediti verso società associate e imprese a controllo

congiunto per un importo di 7.081 migliaia di franchi (2016: 4.431 migliaia di franchi).

La valutazione dei crediti commerciali avviene tramite rettifica di valore singola o forfetaria sulle posizioni non svalutate singolarmente in virtù della loro struttura delle scadenze e sulla base delle esperienze storiche.

22 ALTRI CREDITI

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Altri crediti	32.513	47.194
Crediti per imposte correnti	6.290	7.870
IVA a credito	7.646	10.319
Anticipi per acquisti di rimanenze	2.418	9.859
Crediti per depositi cauzionali	6.280	4.041
Altri crediti	9.879	15.105

23 RATEI E RISCONTI ATTIVI

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Ratei e risconti attivi	2.876	2.161

24 TITOLI

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Titoli	20.530	17.285
Depositi a termine (4-12 mesi)	20.000	15.000
Valori di sostituzione positivi	414	2.160
Altri titoli	116	125

I valori di sostituzione positivi riguardano operazioni a termine su valute.

25 VALORI DI SOSTITUZIONE PER POSIZIONI HELD FOR TRADING

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Valori di sostituzione positivi	108.028	147.772
Valori di sostituzione negativi	107.153	141.941

26 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	394.479	318.171
Depositi a vista	259.373	220.871
Depositi a termine con scadenza inferiore ai 90 giorni	135.106	97.300

Inoltre alla data di chiusura, Repower aveva a disposizione linee di credito non utilizzate come riportato di seguito:

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Linee di credito	207.442	164.788
Linee di credito generali non utilizzate	16.681	7.594
Altre linee di credito per garanzie non utilizzate	190.761	157.194

27 ACCANTONAMENTI

in migliaia di franchi	Controversie giudiziarie	Costi di smantellamento e rimozione	Contratti onerosi	Trattamento di fine rapporto (TFR)	Altri accantonamenti	Totale
Valore al 1° gennaio 2016	1.132	2.428	9.164	3.053	6.941	22.718
Aumenti	959	-	5.531	406	368	7.264
Utilizzi	-314	-	-	-177	-4.607	-5.098
Rilasci	-	-	-4.846	-	-562	-5.408
Interessi	-	28	732	-	-	760
Decrementi da variazione dell'area di consolidamento	-63	-	-	-	-	-63
Differenze di cambio	-17	-16	-	-30	-10	-73
Valore al 31 dicembre 2016	1.697	2.440	10.581	3.252	2.130	20.100
Valore al 1° gennaio 2017	1.697	2.440	10.581	3.252	2.130	20.100
Aumenti	-	277	-	555	474	1.306
Utilizzi	-423	-	-	-414	-96	-933
Rilasci	-578	-	-1.719	-	-299	-2.596
Interessi	-	30	1.116	-	-	1.146
Differenze di cambio	100	179	-	299	195	773
Valore al 31 dicembre 2017	796	2.926	9.978	3.692	2.404	19.796
Accantonamenti non correnti						
Valore al 31 dicembre 2016	1.697	2.440	10.581	3.252	2.110	20.080
Valore al 31 dicembre 2017	796	2.926	9.978	3.692	2.145	19.537
Accantonamenti correnti						
Valore al 31 dicembre 2016	-	-	-	-	20	20
Valore al 31 dicembre 2017	-	-	-	-	259	259

ACCANTONAMENTI PER CONTRATTI ONEROSI

Per contratti di acquisto di energia onerosi sono stati costituiti accantonamenti. Lo scioglimento di 1.719 migliaia di franchi (2016: 4.846 migliaia di franchi) dovuto a prezzi di mercato in crescita è stato registrato tramite l'acquisto di energia nel segmento «Mercato Svizzera». L'accantonamento è stato calcolato con un tasso d'interesse rettificato per il rischio dell'11,15 per cento (2016: 10,37 per cento).

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

In Italia, al termine del rapporto di lavoro, i dipendenti hanno diritto a una «buonuscita» pari a circa una mensilità per anno di occupazione (si veda la [nota 35](#)).

ACCANTONAMENTI PER COSTI DI SMANTELLAMENTO E RIMOZIONE

La categoria «Costi di smantellamento e rimozione» comprende diversi accantonamenti per lo smontaggio di impianti d'esercizio. Se considerati singolarmente, questi accantonamenti sono irrilevanti.

28 PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

	2017	2016
in migliaia di franchi		
Passività per imposte differite	21.368	33.056

Le aliquote fiscali applicate al calcolo delle imposte differite ammontano al 16,1 per cento per la Svizzera, al 24,0 per cento per l'Italia e tra il 27,9 per cento e il 32,8 per cento per la Germania.

29 PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

				31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi					
	Valuta	Scadenza	Tasso d'interesse nominale		
Passività finanziarie non correnti				378.452	301.007
Finanziamenti				139.450	115.000
Collocamento privato	CHF	28.03.2018	3.660%	-	25.000
Collocamento privato	CHF	20.03.2023	3.625%	10.000	10.000
Collocamento privato	CHF	28.06.2030	2.500%	20.000	20.000
Mutuo bancario	CHF	11.12.2020	3.100%	-	10.000
Prestito trasferibile	EUR	23.01.2024	1.698%	29.255	-
Prestito trasferibile	EUR	23.01.2025	1.922%	29.255	-
Mutuo bancario	CHF	04.07.2026	1.820%	50.000	50.000
Mutuo bancario	CHF	31.03.2020	1.160%	940	-
Obbligazioni				114.144	113.893
Prestito obbligazionario nominale	CHF	20.07.2022	2.375%	115.000	115.000
Costi di emissione netti	CHF			-856	-1.107
Obbligazione nominativa				2.809	2.568
Obbligazione nominativa	EUR	08.08.2034	3.400%	2.926	2.685
Costi di emissione netti	EUR			-117	-117
Altre passività finanziarie				122.049	69.546
Finanz. aiuto investimento ¹⁾	CHF	31.12.2020	tasso zero	425	638
Prestiti (minoranze) ²⁾	CHF	31.12.2070	tasso zero	20.281	18.139
Prestiti (minoranze) ²⁾	CHF	31.12.2085	0.250%	56.951	-
Interest rate swap	CHF	28.06.2024		-	4.529
Interest rate swap	CHF	01.07.2031		5.764	6.392
Interest rate swap	CHF	18.11.2031		6.587	7.409
Altre passività finanziarie	EUR	31.12.2021	tasso zero	401	551
Prestiti (minoranze)	EUR	30.06.2027	3.900%	31.608	31.835
Debiti per leasing finanziario	CHF		2.500%	32	53
Indebitamento finanziario a lungo termine per valuta:					
Franchi svizzeri				285.123	266.053
Euro (convertiti in CHF)				93.329	34.954

1) Per il finanziamento di aiuto all'investimento di 425 migliaia di franchi (2016: 638 migliaia di franchi) sono state concesse ipoteche a garanzia. Le attività materiali impegnate in garanzia a questo proposito sono descritte alla nota 15.

2) Prestito di pertinenza delle minoranze di Repartner Produktions AG emesso allo scopo di partecipare alla produzione di specifiche centrali idroelettriche situate nel Cantone dei Grigioni.

Il credito bancario con scadenza originaria 11 dicembre 2020 e lo swap su tassi d'interesse con scadenza 28 giugno 2024 sono stati rimborsati anticipatamente.

30 ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI

	2017	2016
in migliaia di franchi		
Altre passività non correnti	63.081	62.001
Contributi ai costi di allacciamento e rete	62.982	62.001
Altre	99	-

Questa posizione comprende le passività per i contributi ai costi di allacciamento e rete ricevuti dai clienti, che vengono riscontati a conto economico in un periodo di 35 anni nelle voci «Ricavi netti da forniture e prestazioni» del segmento «Mercato Svizzera».

31 PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Passività finanziarie correnti	40.151	20.090
Finanziamenti e obbligazioni	30.388	19.761
Valori di sostituzione negativi	9.742	308
Debiti per leasing finanziario	21	21

I valori di sostituzione riguardano operazioni a termine su valute.

Le passività finanziarie correnti dell'esercizio precedente comprendono un credito bancario di 1.090 migliaia di franchi con scadenza al 31.03.2017. Per questo credito bancario sono state concesse ipoteche a garanzia. Le attività materiali impegnate in garanzia a questo proposito sono descritte alla [nota 15](#).

32 DEBITI COMMERCIALI

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Debiti commerciali	380.401	346.003

I debiti commerciali esposti comprendono anche debiti verso società associate e imprese a controllo congiunto per un importo di 889 migliaia di franchi (2016: 4.720 migliaia di franchi).

33 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Altre passività correnti	26.102	21.733
Debiti per imposte correnti	501	1.470
IVA a debito	3.262	1.505
Contributi ai costi di allacciamento e rete	3.529	3.551
Anticipi da clienti	785	3.763
Accise	5.918	129
Altre passività correnti	12.107	11.315

34 RATEI E RISCONTI PASSIVI

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Ratei e risconti passivi	16.461	17.763
Ratei imposte sul capitale, altre imposte, tasse e oneri	5.158	5.130
Risconti per oneri finanziari	3.655	3.001
Risconti per ferie e straordinari	5.700	6.454
Risconti per altri costi del personale	1.667	1.590
Altri risconti passivi	281	1.588

35 ISTITUTI DI PREVIDENZA

RISERVE PER CONTRIBUTI DEL DATORE DI LAVORO

	Valore nominale	Bilancio		Aumenti/utilizzi	Risultato da RCDL incluso nel costo del personale	
	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2016	2017	2017	2016
in migliaia di franchi						
Istituti di previdenza	80	80	92	-12	-12	-51

Si rinuncia all'attualizzazione delle riserve per contributi del datore di lavoro per motivi di rilevanza. Il valore nominale corrisponde al valore iscritto in bilancio. La riserva per contributi del datore di lavoro è rilevata tra le immobilizzazioni finanziarie non correnti.

VANTAGGIO ECONOMICO/OBBLIGO ECONOMICO E SPESE PREVIDENZIALI

	Copertura eccedente/insufficiente	Quota parte economica dell'organizzazione		Variazione rispetto esercizio precedente	Contributi di competenza del periodo	Costo per la previdenza nei costi del personale	
	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2016	2017	2017	2017	2016
in migliaia di franchi							
Piani pensionistici senza copertura eccedente/insufficiente	-	-	-	-	3.417	3.417	3.710
Istituti di previdenza con obbligazione non finanziata		-3.692	-3.252	-440	599	740	677
Totale	-	-3.692	-3.252	-440	4.016	4.157	4.387

La previdenza dei dipendenti di Repower AG è organizzata in un istituto previdenziale della fondazione collettiva CPE Fondazione di previdenza Energia. Swibi AG è affiliata all'istituto di previdenza congiunto di CPE Fondazione di previdenza Energia. Nessuno degli istituti di previdenza presenta una copertura eccessiva o insufficiente in base agli ultimi bilanci disponibili.

I piani previdenziali senza attività proprie riguardano l'obbligo alla cosiddetta «buonuscita» in Italia (si veda la [nota 27](#)). La variazione rilevata a conto economico dell'accantonamento iscritto a bilancio al tasso di cambio medio ammonta a 141 migliaia di franchi.

36 DERIVATI

	Valori di sostituzione		Valori di sostituzione	
	positivi	negativi	positivi	negativi
	31.12.2017		31.12.2016	
in migliaia di franchi				
Strumenti finanziari derivati rilevati a stato patrimoniale				
Detenuti a scopo di negoziazione				
Derivati su tassi di interesse	-	12.351	-	18.330
Derivati su divise estere	414	9.742	2.160	308
Derivati su energia	373.370	372.495	383.261	377.430
Totale derivati rilevati a stato patrimoniale	373.784	394.588	385.421	396.068
Compensazione	-265.342	-265.342	-235.489	-235.489
Importo netto in stato patrimoniale	108.442	129.246	149.932	160.579
Strumenti finanziari derivati non rilevati a stato patrimoniale				
Detenuti a scopo di copertura				
Derivati su tassi di interesse	-	-	-	1.406
Derivati su energia	38.419	63.655	148.105	161.483
Totale derivati non rilevati a stato patrimoniale	38.419	63.655	148.105	162.889
Totale strumenti finanziari derivati	146.861	192.901	298.037	323.468

La riga «Compensazione» riguarda la compensazione di derivati sull'energia, che sono stati stipulati con la stessa controparte con cui sussistono contratti di netting attuabili.

I derivati detenuti a scopo di copertura non vengono rilevati a stato patrimoniale. I derivati su energia e tassi d'interesse non rilevati a stato patrimoniale servono per la copertura di flussi di cassa futuri altamente probabili.

37 PARTI CORRELATE

I crediti e debiti presenti nello stato patrimoniale e le transazioni contenute nel conto economico verso società correlate sono in relazione con le operazioni con gli azionisti principali e le imprese da questi controllate, società associate, centrali e imprese a controllo congiunto di Repower.

Le seguenti posizioni del bilancio e del conto economico contengono i seguenti importi verso parti correlate:

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Posizioni di conto economico		
Ricavi netti da forniture e prestazioni	88.383	28.968
Acquisto di energia	-35.047	-42.787
Proventi finanziari e altri ricavi operativi	402	562
Oneri finanziari e altri costi operativi	-200	-324
Posizioni di bilancio		
Attività		
Immobilizzazioni finanziarie	7.516	5.516
Crediti commerciali	17.177	10.990
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading	2.626	896
Passività		
Passività non correnti	99	-
Debiti commerciali	981	12.773
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading	13.954	15.125
Derivati su energia non rilevati a stato patrimoniale		
Detenuti a scopo di copertura		
Valori di sostituzione positivi	786	292
Valori di sostituzione negativi	6.126	5.674

Le transazioni si svolgono ai prezzi di mercato o, nel caso di Grischelectra AG, ai costi annuali.

Il Cantone dei Grigioni, in veste di azionista, è considerato impresa correlata. Atti amministrativi quali il prelievo di imposte, oneri di concessione, tasse, ecc. avvengono invece sulla base della legislazione vigente e non sono quindi considerati in questa sezione. Le transazioni commerciali di energia elettrica più importanti relative al Cantone dei Grigioni vengono gestite tramite Grischelectra AG, indicata separatamente quale impresa correlata nella tabella soprastante.

Nel 2017 Repower ha venduto all'impresa correlata Elektrizitätswerke des Kantons Zürich (EKZ) il 6% delle proprie quote in Repartner Produktions AG. Il flusso finanziario per la vendita delle partecipazioni e del prestito azionario finora concesso da Repower ammonta rispettivamente a 5.721 e 9.779 migliaia di franchi. La vendita si è svolta ai valori contabili. La vendita delle quote di partecipazione di minoranza in Repartner Produktions AG comporta un aumento del patrimonio netto consolidato di Repower pari a 5.721 migliaia di franchi.

Nell'esercizio corrente Repower AG ha venduto la centrale idroelettrica Morteratsch di costruzione propria all'impresa a controllo congiunto Kraftwerk Morteratsch AG con un valore contabile di 9.055 migliaia di franchi, realizzando un utile pari a 1.001 migliaia di franchi.

Gli indennizzi ai consiglieri d'amministrazione e membri della Direzione sono riportati nel capitolo [Corporate Governance](#).

38 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
in migliaia di franchi				
2017				
Ricavi netti da forniture e prestazioni	638.736	1.255.523	-58.790	1.835.469
Ricavi netti da forniture e prestazioni	620.640	1.214.675	154	1.835.469
Ricavi netti da forniture e prestazioni tra segmenti	18.096	40.848	-58.944	-
Risultato operativo (EBIT)	16.066	24.271	-6.558	33.779

	Mercato Svizzera	Mercato Italia	Altri segmenti e attività	Gruppo
in migliaia di franchi				
2016				
Ricavi netti da forniture e prestazioni	577.457	1.121.597	722	1.699.776
Ricavi netti da forniture e prestazioni	517.781	1.083.661	98.334	1.699.776
Ricavi netti da forniture e prestazioni tra segmenti	59.676	37.936	-97.612	-
Risultato operativo (EBIT)	13.121	10.697	-1.700	22.118

39 TITOLI PROPRI

	2017		2016	
	Numero di azioni	Valore contabile in CHF	Numero di azioni	Valore contabile in CHF
Saldo iniziale al 1° gennaio	382	20.713	-	-
Acquisti	2.637	152.507	3.442	167.750
Vendite	-2.763	-157.855	-3.060	-147.037
Saldo finale al 31 dicembre	256	15.365	382	20.713

Gli acquisti e le vendite di titoli propri riguardano le azioni nominative di Repower AG. Nell'esercizio in esame Repower AG ha acquistato 2.637 azioni (2016: 3.442) a CHF 57,83 (2016: CHF 48,74) e venduto 2.763 azioni (2016: 3.060 azioni) al prezzo medio di CHF 59,38 (2016: CHF 50,48).

40 OPERAZIONI FUORI BILANCIO

Nelle operazioni ordinarie sono state concesse dal gruppo direttamente e tramite banche commerciali garanzie o garanzie bancarie e fidejussioni a favore di terzi, che ammontano a 179.744 migliaia di franchi (2016: 177.225 migliaia di franchi).

Per la centrale elettrica Teverola è in corso un contratto di servizio stipulato con durata di 25 anni che scadrà nel giugno 2029. Ne deriva un obbligo di pagamento irrevocabile alla data di chiusura del 31.12.2017 di 13.613 migliaia di franchi (2016: 13.579 migliaia di franchi).

Nell'ambito dell'attività ordinaria possono verificarsi questioni legali dalle quali derivano passività potenziali. Non si prevede che, oltre agli accantonamenti già costituiti per controversie legali (nota 27), risultino impegni sostanziali da queste passività potenziali nel Gruppo Repower. D'altro canto sono in corso procedimenti in cui Repower fa valere i suoi diritti e in caso di successo possono generare afflussi di pagamenti.

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Debiti non rilevati a bilancio		
Leasing operativo (valore nominale)	16.842	21.864
Scadenza entro 1 anno	3.184	3.607
Scadenza tra 1-5 anni	6.269	7.380
Scadenza oltre i 5 anni	7.389	10.877
Contratti d'acquisto	765.397	860.297
Scadenza entro 1 anno	109.967	94.901
Scadenza tra 1-5 anni	416.910	437.159
Scadenza oltre i 5 anni	238.520	328.237

Alla data di chiusura dell'attuale esercizio, i pagamenti di leasing minimi sono costituiti da 15.640 migliaia di franchi per immobili e terreni (2016: 20.300 migliaia di franchi) e 1.202 migliaia di franchi per veicoli a motore (2016: 1.474 migliaia di franchi). Non esistono impegni per hardware informatico (2016: 90 migliaia di franchi).

Gli obblighi di acquisto di energia elettrica derivanti dalla partecipazione in AKEB Aktiengesellschaft für Kernenergie, Lucerna, Kraftwerke Hinterrhein AG, Thusis, e Grischelectra AG non sono presenti nella tabella di cui sopra. Quantità e prezzo dell'acquisto di energia dipendono dall'effettiva produzione futura e da costi derivanti da queste società associate e imprese a controllo congiunto.

I pegni sono iscritti ai valori patrimoniali.

41 FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nel gennaio 2018 Repower ha concluso con esito positivo il riacquisto parziale anticipato della sua obbligazione in circolazione con scadenza 20 luglio 2022 per un valore di 115.000 migliaia di franchi (2,375%). Complessivamente sono state riacquistate e annullate obbligazioni pari a 18.555 migliaia di franchi per 19.807 migliaia di franchi.

La pubblicazione del bilancio consolidato è stata approvata il 5 aprile 2018 dal Consiglio d'Amministrazione. Il bilancio sottostà all'approvazione dell'Assemblea generale, che si terrà il 16 maggio 2018.

Relazione dell'Ufficio di revisione



Ernst & Young AG
Maagplatz 1
Postfach
CH-8010 Zürich

Telefon +41 58 286 31 11
Fax +41 58 286 30 04
www.ey.com/ch

Zurigo, 5 aprile 2018

All'Assemblea generale della Repower AG, Brusio

RELAZIONE DELL'UFFICIO DI REVISIONE SUL CONTO DI GRUPPO

In qualità di Ufficio di revisione abbiamo svolto la revisione del conto di gruppo della Repower AG, costituito da bilancio, conto economico, prospetto della variazione del capitale proprio, conto dei flussi di tesoreria e allegato, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.



RESPONSABILITÀ DEL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio d'amministrazione è responsabile dell'allestimento del conto di gruppo in conformità agli Swiss GAAP FER e alle disposizioni legali. Questa responsabilità comprende la concezione, l'implementazione e il mantenimento di un sistema di controllo interno relativamente all'allestimento di un conto di gruppo che sia esente da anomalie significative imputabili a frodi o errori. Il Consiglio d'amministrazione è inoltre responsabile della scelta e dell'applicazione di appropriate norme contabili, nonché dell'esecuzione di stime adeguate.



RESPONSABILITÀ DELL'UFFICIO DI REVISIONE

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un giudizio sul conto di gruppo sulla base della nostra revisione. Abbiamo svolto la nostra revisione conformemente alla legge svizzera e agli Standard svizzeri di revisione. Tali standard richiedono di pianificare e svolgere la revisione in maniera tale da ottenere una ragionevole sicurezza che il conto di gruppo non contenga anomalie significative.

Una revisione comprende lo svolgimento di procedure di revisione volte a ottenere elementi probativi per i valori e le informazioni contenuti nel conto di gruppo. La scelta delle procedure di revisione compete al giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi che il conto di gruppo contenga anomalie significative imputabili a frodi o errori. Nella valutazione di questi rischi il revisore tiene conto del sistema di controllo interno, nella misura in cui esso è rilevante per l'allestimento del conto di gruppo, allo scopo di definire le procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del sistema di controllo interno. La revisione comprende inoltre la valutazione dell'adeguatezza delle norme contabili adottate, della plausibilità delle stime contabili effettuate, nonché un apprezzamento della presentazione del conto di gruppo nel suo complesso. Riteniamo che gli elementi probativi da noi ottenuti costituiscano una base sufficiente e appropriata su cui fondare il nostro giudizio.



GIUDIZIO DI REVISIONE

A nostro giudizio, il conto di gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 presenta un quadro fedele della situazione patrimoniale, finanziaria e reddituale in conformità agli Swiss GAAP FER ed è conforme alla legge svizzera



RELAZIONE SUGLI ASPETTI SIGNIFICATIVI EMERSI DALLA REVISIONE AI SENSI DELLA CIRCOLARE 1/2015 DELL'AUTORITÀ FEDERALE DI SORVEGLIANZA DEI REVISORI

Gli aspetti significativi emersi dalla revisione sono quegli aspetti che secondo il nostro giudizio professionale rivestono maggiore importanza per la nostra revisione del conto di gruppo nel periodo in questione. Questi aspetti sono stati considerati nell'ambito della nostra revisione del conto di gruppo nel suo complesso e ne abbiamo tenuto conto nella formazione del nostro giudizio; non forniamo un giudizio specifico circa tali aspetti. In questo contesto, per ogni aspetto indicato qui di seguito, descriviamo qui di seguito come un determinato aspetto è stato considerato nell'ambito della revisione.

Abbiamo adempiuto alle responsabilità descritte nella sezione del nostro rapporto «Responsabilità dell'Ufficio di revisione», comprese le responsabilità che sono in relazione con questi aspetti. Di conseguenza, la nostra revisione ha incluso lo svolgimento di procedure di revisione atte a tenere in debita considerazione la nostra valutazione dei rischi di anomalie significative nel conto di gruppo. I risultati delle nostre procedure di revisione, comprese le procedure di revisione svolte allo scopo di considerare gli aspetti indicati qui di seguito, costituiscono la base su cui fondare il nostro giudizio di revisione sul conto di gruppo.

Classificazione, valutazione e presentazione dei derivati sull'energia

Aspetto emerso dalla revisione	<p>Il trattamento contabile dei derivati energetici è il risultato della sua classificazione come "held-for-trading" o "Cashflow-Hedges". La classificazione richiede una valutazione e ha un impatto rilevante sulla presentazione del bilancio consolidato e sul risultato di gruppo.</p> <p>La valutazione di questi strumenti "detenuti per la negoziazione" deriva da dati di mercato osservabili sui mercati attivi. I valori di rimpiazzo positivi e negativi sono presentati al netto quando sono in essere accordi di compensazione giuridicamente vincolanti.</p> <p>La società definisce principi e procedure per la contabilizzazione dei contratti sull'energia. Questi includono la definizione di separazione di funzioni e controlli.</p> <p>A causa dell'importanza di queste transazioni, della rilevanza delle valutazioni e del potenziale impatto sui rendiconti finanziari, la contabilità dei derivati sull'energia è stata considerata significativa nella nostra revisione. Si faccia riferimento alle note 1 e 36 del conto di gruppo per ulteriori informazioni.</p>
Nostre procedure di revisione	<p>Abbiamo valutato i principi e le procedure del gruppo in merito alla classificazione, valutazione e compensazione delle posizioni aperte, inclusa la separazione delle funzioni, e ne abbiamo discusso con la società. Abbiamo valutato i controlli interni esistenti nelle procedure contabili del gruppo per tale attività di negoziazione.</p> <p>Per un campione di derivati energetici, abbiamo testato gli input osservabili in modelli di valutazione facendo riferimento a dati di mercato disponibili esternamente.</p>

Perdita di valore degli immobilizzi materiali

Aspetto emerso dalla revisione	<p>Gli immobilizzi materiali rappresentano una voce di bilancio significativa pari al 40.9% del totale degli attivi nel bilancio consolidato. Comprendono principalmente centrali elettriche, reti di distribuzione e altro attivo non corrente del gruppo.</p> <p>Gli immobilizzi materiali sono sottoposti ad un test di impairment ad ogni chiusura di bilancio. Questo test si basa su indicatori che riflettono una possibile perdita di valore dei singoli immobilizzi. La verifica delle potenziali perdite di valore comporta l'uso di stime e ipotesi, come il volume di produzione previsto, la prevista curva dei prezzi dell'energia a lungo termine, i tassi di cambio che incidono sugli utili e sui flussi di cassa futuri. Inoltre, i tassi di sconto sono rilevanti per ottenere un valore di utilizzo alla data della valutazione. Si faccia riferimento alla nota 15 per ulteriori informazioni.</p>
Nostre procedure di revisione	<p>Abbiamo esaminato l'approccio di valutazione del gruppo in relazione ai suoi immobilizzi materiali e la relativa documentazione. Abbiamo inoltre valutato il processo alla base della definizione delle ipotesi e delle stime relative ai volumi di produzione previsti, alla prevista curva dei prezzi dell'energia a lungo termine e ai tassi di cambio. Abbiamo valutato i controlli interni relativi al processo di budgeting e forecasting e il processo per la definizione di ipotesi e stime. Abbiamo valutato il modello di test di impairment e abbiamo coinvolto specialisti di valutazione.</p> <p>Abbiamo valutato i flussi finanziari determinati per ciascun immobilizzo materiale verificato e come è stato determinato il tasso di sconto, comprese le variabili di input applicabili. Abbiamo convalidato le variabili di input relative al tasso di sconto in base a fonti fornite dal gruppo e le abbiamo testate confrontandole con dati di mercato osservabili.</p>

Conversione agli Swiss GAAP FER

Aspetto emerso dalla revisione	<p>Il gruppo ha convertito il suo conto di gruppo dagli International Financial Reporting Standards (IFRS) agli Swiss GAAP FER con effetto retroattivo all'inizio dell'esercizio 2017. Gli importi per l'anno fiscale 2016 sono stati rideterminati.</p> <p>Abbiamo ritenuto che la conversione agli Swiss GAAP FER costituisca un aspetto significativo in quanto la conversione richiede una ridefinizione dei principi contabili e una rideterminazione delle cifre comparative. Si faccia riferimento alla nota "1 Principi contabili e di valutazione" del conto di gruppo per ulteriori informazioni.</p>
Nostre procedure di revisione	<p>Abbiamo discusso con la direzione e valutato i principi contabili secondo gli Swiss GAAP FER per rapporto ai precedenti principi contabili. Abbiamo valutato gli adeguamenti dei rispettivi saldi contabili in conformità ai requisiti stabiliti negli Swiss GAAP FER. Abbiamo inoltre valutato la presentazione e le note integrative nell'allegato del conto di gruppo secondo gli Swiss GAAP FER.</p>

**RELAZIONE IN BASE AD ALTRE DISPOSIZIONI LEGALI**

Confermiamo di adempiere i requisiti legali relativi all'abilitazione professionale secondo la Legge sui revisori (LSR) e all'indipendenza (art. 728 CO e art. 11 LSR), come pure che non sussiste alcuna fattispecie incompatibile con la nostra indipendenza.

Conformemente all'art. 728a cpv. 1 cifra 3 CO e allo Standard svizzero di revisione 890, confermiamo l'esistenza di un sistema di controllo interno per l'allestimento del conto di gruppo concepito secondo le direttive del Consiglio d'amministrazione.

Raccomandiamo di approvare il presente conto di gruppo.

Ernst & Young SA

Willy Hofstetter
Perito revisore
abilitato
(Revisore
responsabile)

Fabienne Tremp
Perito revisore
abilitato

Conto economico

		2017	2016
in migliaia di franchi			
	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
Totale ricavi operativi		648.238	583.540
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
Oneri operativi		-640.753	-591.315
Risultato operativo prima di interessi, componenti straordinari e imposte		7.485	-7.775
Proventi finanziari		52.036	51.056
Oneri finanziari		-48.678	-49.595
Reddito operativo prima delle imposte		10.843	-6.314
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
Reddito prima delle imposte		28.175	8.602
Imposte		-2.839	-5.323
Risultato netto dell'esercizio		25.336	3.279

Stato patrimoniale

		31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi			
	Note		
Attività			
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
Attività correnti		739.551	571.513
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
Attività non correnti		876.573	782.355
Totale attività		1.616.124	1.353.868
		31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi			
	Note		
Patrimonio netto e passività			
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
Passività correnti		411.375	322.106
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
Passività non correnti		467.586	319.948
Passività		878.961	642.054
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
Patrimonio netto	18	737.163	711.814
Totale patrimonio netto e passività		1.616.124	1.353.868

Allegato al bilancio – Informazioni generali

INFORMAZIONI GENERALI

La società è stata fondata nel 1904 con la denominazione Forze Motrici Brusio SA. Nel 2000 Forze Motrici Brusio SA (Poschiavo) si è fusa con AG Bündner Kraftwerke (Klosters) e Rhätische Werke für Elektrizität (Thisis) per formare Rätia Energie AG. Nel 2010 la società ha cambiato denominazione in Repower AG. La società ha per scopo la produzione, il trasporto, la distribuzione, il commercio e la vendita di energia elettrica nonché la fornitura di servizi ad essi legati direttamente o indirettamente.

Allegato al bilancio – Principi

A. PRINCIPI CONTABILI

Il presente bilancio è stato redatto per la prima volta in base alle disposizioni del nuovo diritto contabile svizzero (32° Titolo del Codice delle obbligazioni).

B. CRITERI PER LA STESURA DEL BILANCIO E LE VALUTAZIONI

Le principali voci del bilancio sono iscritte nel seguente modo:

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le disponibilità liquide comprendono consistenze di cassa, saldi bancari e postali e vengono iscritte al valore nominale.

ATTIVI DETENUTI A BREVE TERMINE CON CORSO DI BORSA

Gli strumenti finanziari derivati detenuti a fini di trading vengono iscritti al fair value con un prezzo di mercato direttamente osservabile oppure con parametri di input direttamente osservabili. Si rinuncia alla formazione di un fondo di perequazione.

OPERAZIONI DI COPERTURA

I flussi di denaro futuri in valuta estera possono essere coperti. I corrispondenti derivati vengono rilevati a conto economico al verificarsi dell'operazione sottostante.

CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali derivanti da forniture e prestazioni vengono iscritti al valore nominale e all'occorrenza rettificati. Sul saldo finale può essere effettuata una svalutazione forfetaria fiscalmente ammessa.

ALTRI CREDITI

La valutazione degli altri crediti viene effettuata ai valori nominali. Eventuali rischi di insolvenza della controparte vengono considerati mediante svalutazioni necessarie dal punto di vista economico-aziendale.

RIMANENZE E LAVORI IN CORSO

Le rimanenze e i lavori in corso vengono iscritti ai costi di acquisto o di produzione tenendo conto delle svalutazioni necessarie dal punto di vista economico-aziendale. Per il resto può essere effettuata una svalutazione forfetaria fiscalmente ammessa.

RATEI E RISCONTI ATTIVI E PASSIVI

I ratei e risconti attivi e passivi comprendono voci attive e passive risultanti dai ratei e risconti materiali e temporali delle singole voci di spesa e ricavo. I costi di emissione (disaggio) di debiti fruttiferi vengono rilevati a conto economico nei ratei e risconti attivi. La valutazione dei ratei e risconti attivi e passivi è effettuata ai valori nominali.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE E PARTECIPAZIONI

Le immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni vengono valutate al costo di acquisto tenendo conto delle svalutazioni necessarie dal punto di vista economico-aziendale. Per la valutazione delle immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni è stato applicato il principio della valutazione individuale.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate al costo storico, al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali svalutazioni. Gli ammortamenti vengono effettuati a quote costanti sulla successiva vita utile.

Categoria	Vita utile
Impianti di produzione e durata concessioni	20 – 80 anni, a seconda del tipo di impianto
Reti	15 – 40 anni
Terreni	Illimitata; eventuali svalutazioni sono registrate immediatamente
Immobili	30 – 60 anni
Macchinari e mobilio	3 – 20 anni
Costruzioni in corso	Riclassificazione nella(e) corrispondente(i) categoria(e) d'investimento alla messa in servizio; eventuali svalutazioni sono registrate immediatamente

ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali vengono ammortizzate a quote costanti. In caso di segnali di sopravvalutazione vengono considerate le svalutazioni necessarie dal punto di vista economico-aziendale.

PASSIVITÀ CORRENTI

Le passività correnti vengono rilevate ai valori nominali.

PASSIVITÀ NON CORRENTI

Tra le passività non correnti vengono esposte da un lato le passività finanziarie a lungo termine ai valori nominali e dall'altro le altre passività non correnti infruttifere.

ACCANTONAMENTI

L'accantonamento è un debito probabile basato su un evento avvenuto in passato, il cui ammontare e/o la cui scadenza non sono noti, ma possono essere stimati. L'ammontare dell'accantonamento si basa sulla stima del Consiglio d'Amministrazione e rispecchia i deflussi di liquidità futuri attesi alla data di chiusura del bilancio.

TITOLI PROPRI

I titoli propri vengono iscritti a bilancio al momento dell'acquisto al costo di acquisto come voce negativa del patrimonio netto senza successiva valutazione. Alla rivendita l'utile o la perdita verranno registrati direttamente nelle riserve di utili libere.

Allegato al bilancio – C. Note di commento

1 RICAVI DI VENDITA

	2017	2016
in migliaia di franchi		
Ricavi netti	613.259	545.256
Ricavi da vendita di energia	606.342	544.816
Ricavi da posizioni held for trading	6.917	440

2 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

	2017	2016
in migliaia di franchi		
Ammortamenti e svalutazioni	-26.792	-35.994
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	-15.358	-15.220
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	-6.215	-6.744
Ammortamenti delle immobilizzazioni finanziarie e delle partecipazioni	-10	-4
Svalutazioni delle immobilizzazioni materiali	-510	-7.833
Svalutazioni delle immobilizzazioni finanziarie e delle partecipazioni	-4.699	-6.193

3 PROVENTI STRAORDINARI, UNICI O RELATIVI AD ALTRI PERIODI CONTABILI

	2017	2016
in migliaia di franchi		
Proventi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili	17.210	24.997
Ricavi da alienazioni di immobilizzazioni	3.648	12.963
Altri proventi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili ¹⁾	13.562	12.034

1) Questa posizione comprende nell'esercizio in esame soprattutto lo scioglimento di accantonamenti per la rinuncia di riversione (esercizio precedente: soprattutto la vendita di partecipazioni e lo scioglimento di rettifiche di valore dopo il rimborso di prestiti).

4 COSTI STRAORDINARI, UNICI O RELATIVI AD ALTRI PERIODI CONTABILI

	2017	2016
in migliaia di franchi		
Costi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili	-801	-10.821
Perdite da alienazioni di immobilizzazioni in corso	-350	-311
Perdite da alienazioni di immobilizzazioni	-335	-166
Altri costi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili	-116	-10.344

5 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E ATTIVI QUOTATI IN BORSA DETENUTI A BREVE TERMINE

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Disponibilità liquide e attivi quotati in borsa detenuti a breve termine	432.812	286.926
Disponibilità liquide	332.721	197.386
Commercio di energia	307	456
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading	99.784	89.084

6 ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI NON QUOTATE IN BORSA

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Attività finanziarie correnti non quotate in borsa	20.000	35.000
Depositi a termine (scadenza entro 12 mesi)	20.000	35.000

7 CREDITI COMMERCIALI

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Crediti commerciali	262.269	230.004
Terzi	215.041	181.672
Partecipanti e organi	15.846	17.518
Partecipazioni	31.382	30.814

8 ALTRI CREDITI

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Altri crediti	8.222	8.824
Terzi	6.929	8.824
Partecipazioni	1.293	-

9 RIMANENZE E LAVORI IN CORSO

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Rimanenze e lavori in corso	11.590	8.064
Rimanenze	8.345	4.112
Lavori in corso	3.245	3.952

10 IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Immobilizzazioni finanziarie	245.709	147.184
Titoli	2.542	2.551
Depositi a termine >12 mesi ¹⁾	40.000	32.217
Crediti a lungo termine a terzi	822	-
Prestiti a partecipazioni ²⁾	202.345	112.416

1) I «depositi a termine con una scadenza > 12 mesi» dell'esercizio precedente, pari a 32.217 migliaia di franchi, nell'anno corrente vengono classificati tra le disponibilità liquide. Il deposito può essere disdetto con un preavviso di tre mesi.

2) Nella classe «Prestiti a partecipazioni» è stato concesso un credito per una postergazione di rango pari a 350 migliaia di franchi.

11 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Attività immateriali	21.549	23.693
Concessioni e indennizzi per la rinuncia a riversioni ¹⁾	18.100	20.965
Diritti di utilizzo ¹⁾	1.136	-
Software	1.756	2.497
Immobilizzazioni immateriali in corso	557	231

1) Nell'esercizio in corso le concessioni e i diritti di utilizzo sono stati riclassificati dalle immobilizzazioni materiali alle immobilizzazioni immateriali.

12 DEBITI COMMERCIALI

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Debiti commerciali	239.621	200.191
Terzi	210.675	168.118
Partecipanti e organi	10.078	15.306
Partecipazioni	18.868	16.767

13 PASSIVITÀ ONEROSE CORRENTI

			31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi				
	Tasso interesse	Durata		
Passività onerose correnti			27.029	15.000
Finanziamenti			25.000	15.000
Collocamento privato	3.625%	2008-2017	-	15.000
Collocamento privato	3.660%	2008-2018	25.000	-
Altri passività onerose correnti			2.029	-
Partecipazioni			2.029	-

14 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Altre passività correnti	121.998	86.379
Terzi	115.407	66.426
Partecipanti e organi	5.768	12.748
Partecipazioni	823	7.205
Altre passività correnti	121.998	86.379
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading	94.904	76.458
Altre passività correnti	27.094	9.921

15 PASSIVITÀ ONEROSE NON CORRENTI

			31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi				
	Tasso interesse	Durata		
Passività onerose non correnti			392.378	232.685
Finanziamenti			138.510	115.000
Finanziamento	2,500%	2010-2030	20.000	20.000
Collocamento privato	3,660%	2008-2018	-	25.000
Collocamento privato	3,625%	2008-2023	10.000	10.000
Credito bancario	1,698%	2017-2024	29.255	-
Credito bancario	1,922%	2017-2025	29.255	-
Credito bancario ¹⁾	1,820%	2006-2026	50.000	50.000
Credito bancario	3,100%	2005-2020	-	10.000
Obbligazioni			117.926	117.685
Prestito obbligazionario	2,375%	2010-2022	115.000	115.000
Obbligazione nominativa	3,400%	2014-2034	2.926	2.685
Verso partecipazioni			135.942	-

1) Il contratto di mutuo bancario per 50.000 migliaia di franchi è stato rinnovato in data 30 aprile 2017. Il nuovo tasso d'interesse ammonta a 1,82% (tasso dell'anno precedente: 2,07%).

16 ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Altre passività non correnti	46.398	42.876
Contributi ai costi di allacciamento e rete	4.552	-
Contributi ai costi di allacciamento e rete ¹⁾	4.552	-
Altre passività non correnti	41.846	42.876
Terzi ²⁾	359	691
Partecipazioni	41.487	42.185

1) I contributi ai costi di allacciamento e rete sono stati imputati a conto economico fino al 2016. A partire dall'01.01.2017 vengono iscritti nel passivo di bilancio e riscontati in 35 anni.

2) Comprende il finanziamento di aiuto all'investimento a tasso zero con durata dal 2007 al 2020. Le obbligazioni ipotecarie sono state rilasciate come garanzia, si vedano le ulteriori note al bilancio nel capitolo Impegni eventuali, fideiussioni, garanzie e pegni a favore di terzi.

17 ACCANTONAMENTI

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Accantonamenti	28.810	44.387
Fondo indennizzi per rinuncia a riversioni	-	13.400
Fondo per rischi contrattuali	9.978	10.581
Fondo per altri rischi ¹⁾	18.832	20.406

1) La classe «Altri rischi» contiene la valutazione degli swap su tassi d'interesse pari a 12.351 migliaia di franchi (esercizio precedente: 19.736 migliaia di franchi). Prese singolarmente le ulteriori posizioni risultano irrilevanti.

18 PATRIMONIO NETTO

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Patrimonio netto	737.163	711.814
Capitale sociale	7.391	7.391
Capitale azionario ¹⁾		
7'390'968 azioni nominali con valore nominale di 1 CHF	7.391	7.391
Riserve	663.433	664.534
Riserve legali di capitale		
Riserve di capitale ^{1) 2)}	184.335	185.442
Riserve legali di utili (perdite) portati a nuovo	17.123	17.123
Altre riserve ³⁾	461.975	461.969
Utili/perdite di bilancio	66.354	39.910
Utili/perdite portati a nuovo	41.018	36.631
Risultato netto dell'esercizio	25.336	3.279
Titoli propri	-15	-21

1) Il 5 luglio 2016 con supplemento del 14 luglio 2016 ha avuto luogo un aumento di capitale di 171.263 migliaia di franchi (valore nominale 3.983 migliaia di franchi, riserve da apporti di capitale 165.571 migliaia di franchi). I costi di transazione generati dall'aumento di capitale sono stati detratti per 1.709 migliaia di franchi dal sovrapprezzo. Le vecchie azioni al portatore e i vecchi buoni di partecipazione sono stati convertiti in azioni nominative uniche. Il capitale azionario è costituito al 31.12.2017 da 7.390.968 azioni con un valore nominale unitario di CHF 1.00.

2) La ESTV ha confermato con una lettera del 12 giugno 2017 l'importo di 184.335 migliaia di franchi delle Riserve di capitale. Una parte dei costi di transazione, dell'importo di 1.709 migliaia di franchi, relativi all'aumento di capitale dell'anno 2016, è stata rigirata negli Utili portati a nuovo.

3) Nel 2017 l'incremento delle Altre riserve è attribuibile agli utili e perdite dalla vendita di titoli propri per un importo di 6 migliaia di franchi. Nel 2016 l'assemblea generale del 12 maggio 2016 ha approvato il riporto di 100.000 migliaia di franchi da Altre riserve alla voce Utili/Perdite di bilancio.

Capitale azionario

Azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi dell'art. 663c del CO (quota percentuale del capitale e dei diritti di voto):

	31.12.2017	31.12.2016
Elektrizitätswerke des Kantons Zürich (EKZ)	29,83%	28,32%
Cantone dei Grigioni	21,96%	21,96%
UBS Clean Energy Infrastructure KGK (UBS-CEIS)	18,88%	18,88%
Axpo Holding AG, Baden	12,69%	12,69%

TITOLI PROPRI

	2017		2016	
	Numero di azioni	Valore contabile in CHF	Numero di azioni	Valore contabile in CHF
Saldo iniziale al 1° gennaio	382	20.714	-	-
Acquisti	2.637	152.507	3.442	167.750
Vendite	-2.763	-157.856	-3.060	-147.037
Saldo finale al 31 dicembre	256	15.365	382	20.714

Nell'esercizio in esame Repower AG ha acquistato 2.637 azioni a CHF 57,83 e venduto 2.763 azioni a CHF 57,13 (prezzo medio).

Nell'esercizio precedente Repower AG aveva acquistato 3.442 azioni a CHF 48,74 e venduto 3.060 azioni a CHF 50,48 (prezzo medio).

Allegato al bilancio – D. Altre note di commento

LIQUIDAZIONE DI RISERVE LATENTI

Nell'esercizio in rassegna sono state sciolte riserve latenti per 7.193 migliaia di franchi (2016: nessuna).

DATI SUL PERSONALE

Il numero di posti a tempo pieno di Repower AG nell'esercizio precedente e attuale supera i 250.

PARTECIPAZIONI DIRETTE E INDIRETTE

Partecipazioni detenute direttamente

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale		Capitale e quota di partecipazione in %	
			31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Ovra electrica Ferrera SA	Trun	CHF	3.000.000	3.000.000	49,00%	49,00%
SWIBI AG	Landquart	CHF	500.000	500.000	76,58%	76,68%
Alvezza SA in Liquidation	Disentis	CHF	500.000	500.000	62,00%	62,00%
Elbe Beteiligungs AG in Liquidation	Poschiavo	CHF	-	1.000.000	0,00%	100,00%
Lagobianco SA	Poschiavo	CHF	1.000.000	1.000.000	100,00%	100,00%
Repartner Produktions AG ¹⁾	Poschiavo	CHF	20.000.000	20.000.000	51,00%	57,00%
Swisscom Energy Solutions AG	Ittigen	CHF	13.342.325	13.342.325	35,00%	35,00%
Kraftwerk Morteratsch AG ²⁾	Pontresina	CHF	500.000	500.000	10,00%	10,00%
Repower Deutschland GmbH	Dortmund	EUR	11.525.000	25.000	100,00%	100,00%
Repower Italia S.p.A.	Milano	EUR	2.000.000	2.000.000	100,00%	100,00%
MERA S.r.l.	Milano	EUR	100.000	100.000	100,00%	100,00%
EL.IT.E. S.p.A.	Milano	EUR	3.888.500	3.888.500	46,55%	46,55%
Repower Trading Česká republika s.r.o. v likvidaci ³⁾	Praga	CZK	-	3.000.000	-	100,00%
S.C. Repower Vanzari Romania S.R.L. ³⁾	Bucarest	RON	-	165.000	-	100,00%
Repower Serbia d.o.o. - u likvidaciji ³⁾	Belgrado	EUR	-	20.000	-	100,00%
Repower Hrvatska d.o.o. u likvidaciji ³⁾	Zagabria	HRK	-	366.000	-	100,00%

1) Vendita del 6% di partecipazioni detenute direttamente e indirettamente in Repartner Produktions AG ad un nuovo partner.

2) Repower AG detiene il 10% del capitale azionario e il 35,7% dei diritti di voto della Kraftwerk Morteratsch AG.

3) La Repower Vanzari Romania S.R.L e le altre società dell'Europa orientale sono state liquidate nell'esercizio 2017.

Partecipazioni detenute indirettamente

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale		Capitale e quota di partecipazione in %	
			31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Repower Wind Deutschland GmbH ¹⁾	Dortmund	EUR	-	25.000	-	57,00%
Repartner Wind GmbH ²⁾	Dortmund	EUR	25.000	25.000	51,00%	57,00%
Repower Wind Lübbenau GmbH ¹⁾	Dortmund	EUR	-	25.000	-	57,00%
Repower Vendita Italia S.p.A.	Milano	EUR	4.000.000	4.000.000	100,00%	100,00%
SET S.p.A.	Milano	EUR	120.000	120.000	61,00%	61,00%
Energia Sud S.r.l.	Milano	EUR	1.500.000	1.500.000	100,00%	100,00%
SEA S.p.A.	Milano	EUR	120.000	120.000	100,00%	100,00%
REC S.r.l.	Milano	EUR	10.000	10.000	100,00%	100,00%
Immobiliare Saline S.r.l.	Milano	EUR	10.000	10.000	100,00%	100,00%
REV S.r.l.	Milano	EUR	10.000	10.000	100,00%	100,00%
Energia Eolica Pontremoli S.r.l. ³⁾	Milano	EUR	-	50.000	-	100,00%
Aerochetto S.r.l.	Catania	EUR	2.000.000	2.000.000	39,00%	39,00%

1) Nell'esercizio 2017 c'è stata la fusione di Repower Wind Deutschland GmbH e Repower Wind Lübbenau GmbH nella Repower Wind Prettin GmbH.

2) A seguito della fusione la Repower Wind Prettin GmbH è stata ridenominata Repartner Wind GmbH.

3) La società Energia Eolica Pontremoli S.r.l. è stata liquidata nell'esercizio 2017.

IMPEGNI EVENTUALI, FIDEIUSSIONI, GARANZIE E PEGNI A FAVORE DI TERZI

Repower garantisce per l'imposta sul valore aggiunto del gruppo solidalmente con SWIBI AG, Lagobianco SA, Repartner Produktions AG e Oвра electrica Ferrera SA.

A favore delle affiliate sono state rilasciate lettere di patronage e dichiarazioni di finanziamento per oltre 171 milioni di euro (200 milioni di franchi); (2016: 176 milioni di euro, pari a 189 milioni di franchi).

Sono state rilasciate garanzie a favore di terze parti per 0,5 milioni di franchi e 3,0 milioni di euro (pari a 4,0 milioni di franchi) (2016: 0,4 milioni di franchi e 2,6 milioni di euro pari a 3,2 milioni di franchi).

SOMMA COMPLESSIVA DELLE ATTIVITÀ CEDUTE E COSTITUITE IN PEGNO QUALE GARANZIA DEI DEBITI ASSUNTI

Valore nominale dell'ipoteca: 2,55 milioni di franchi, di cui utilizzati: 425 migliaia di franchi (2016: 637 migliaia di franchi).

Tra i crediti, nell'esercizio in esame sono stati depositati nell'ambito dell'attività operativa pegni a garanzia dell'attività di trading per un importo di 3,0 milioni di franchi (2016: 2,7 milioni di franchi).

IMPEGNI PER LEASING

Gli impegni per leasing che non scadono o non possono essere disdetti nel giro di dodici mesi presentano le seguenti scadenze

	31.12.2017	31.12.2016
in migliaia di franchi		
Passività correnti leasing	9.463	10.872
Fino a 1 anno	1.269	1.570
2-5 anni	3.937	4.306
Oltre 5 anni	4.257	4.996

PASSIVITÀ NEI CONFRONTI DELL'ISTITUTO DI PREVIDENZA

Alla data di chiusura del bilancio sussiste un debito nei confronti della cassa pensione di 420 migliaia di franchi (2016: 410 migliaia di franchi).

PARTI CORRELATE

Crediti e debiti nei confronti di parti correlate e organi diretti o indiretti e nei confronti di imprese, con cui sussiste una partecipazione diretta o indiretta, vengono rilevati separatamente nell'allegato al bilancio. Come organi e parti correlate si intendono i consigli d'amministrazione e gli azionisti (nota 18) di Repower AG e della società di revisione.

FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DEL BILANCIO

Nel gennaio 2018 Repower ha concluso con esito positivo il riacquisto parziale anticipato della sua obbligazione in circolazione di CHF 115.000.000 al 2.375% con scadenza 20 luglio 2022. Complessivamente sono state riacquistate e annullate obbligazioni pari a CHF 18.555.000 per CHF 19.807.463.

La pubblicazione del bilancio annuale è stata approvata il 5 aprile 2018 dal Consiglio d'Amministrazione. Il bilancio sottostà all'approvazione dell'Assemblea generale, che si terrà il 16 maggio 2018.

INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 663C CO AGGIORNATE AL 31 DICEMBRE DELL'ESERCIZIO IN ESAME:

Consiglio d'Amministrazione	2017 quantità azioni	2016 quantità azioni
Dr. Urs Rengel (dal 21.06.16)	400	400
Peter Eugster, vicepresidente (dal 21.06.16)	1.200	600

Direzione	2017 quantità azioni	2016 quantità azioni
Kurt Bobst, CEO	150	150
Felix Vontobel	240	240
Fabio Bocchiola	5	-

Non sussistono altri fatti soggetti a pubblicazione obbligatoria.

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	migliaia di franchi	25.336
Utili (perdite) portati a nuovo	migliaia di franchi	41.018
Utile/perdite di bilancio	migliaia di franchi	66.354
Riporto a altre riserve	migliaia di franchi	-30.000
Riporto a nuovo	migliaia di franchi	36.354

Poschiavo, 5 aprile 2018

Per il Consiglio d'Amministrazione:



Peter Eugster
Vicepresidente del
Consiglio
d'Amministrazione

Relazione dell'Ufficio di revisione



Ernst & Young AG
Maagplatz 1
Postfach
CH-8010 Zürich

Telefon +41 58 286 31 11
Fax +41 58 286 30 04
www.ey.com/ch

Zurigo, 5 aprile 2018

All'Assemblea generale della Repower AG, Brusio

RELAZIONE DELL'UFFICIO DI REVISIONE SUL CONTO ANNUALE

In qualità di Ufficio di revisione abbiamo svolto la revisione del conto annuale della Repower AG, costituito da bilancio, conto economico e allegato, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.



RESPONSABILITÀ DEL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio d'amministrazione è responsabile dell'allestimento del conto annuale in conformità alle disposizioni legali e allo statuto. Questa responsabilità comprende la concezione, l'implementazione e il mantenimento di un sistema di controllo interno relativamente all'allestimento di un conto annuale che sia esente da anomalie significative imputabili a frodi o errori. Il Consiglio d'amministrazione è inoltre responsabile della scelta e dell'applicazione di appropriate norme contabili, nonché dell'esecuzione di stime adeguate.



RESPONSABILITÀ DELL'UFFICIO DI REVISIONE

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un giudizio sul conto annuale sulla base della nostra revisione. Abbiamo svolto la nostra revisione conformemente alla legge svizzera e agli Standard svizzeri di revisione. Tali standard richiedono di pianificare e svolgere la revisione in maniera tale da ottenere una ragionevole sicurezza che il conto annuale non contenga anomalie significative.

Una revisione comprende lo svolgimento di procedure di revisione volte a ottenere elementi probativi per i valori e le informazioni contenuti nel conto annuale. La scelta delle procedure di revisione compete al giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi che il conto annuale contenga anomalie significative imputabili a frodi o errori. Nella valutazione di questi rischi il revisore tiene conto del sistema di controllo interno, nella misura in cui esso è rilevante per l'allestimento del conto annuale, allo scopo di definire le procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del sistema di controllo interno. La revisione comprende inoltre la valutazione dell'adeguatezza delle norme contabili adottate, della plausibilità delle stime contabili effettuate, nonché un apprezzamento della presentazione del conto annuale nel suo complesso. Riteniamo che gli elementi probativi da noi ottenuti costituiscano una base sufficiente e appropriata su cui fondare il nostro giudizio.



GIUDIZIO DI REVISIONE

A nostro giudizio, il conto annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è conforme alla legge svizzera e allo statuto.



RELAZIONE SUGLI ASPETTI SIGNIFICATIVI EMERSI DALLA REVISIONE AI SENSI DELLA CIRCOLARE 1/2015 DELL'AUTORITÀ FEDERALE DI SORVEGLIANZA DEI REVISORI

Gli aspetti significativi emersi dalla revisione sono quegli aspetti che secondo il nostro giudizio professionale rivestono maggiore importanza per la nostra revisione del conto annuale nel periodo in questione. Questi aspetti sono stati considerati nell'ambito della nostra revisione del conto annuale nel suo complesso e ne abbiamo tenuto conto nella formazione del nostro giudizio; non forniamo un giudizio specifico circa tali aspetti. In questo contesto, per ogni aspetto indicato qui di seguito, descriviamo qui di seguito come un determinato aspetto è stato considerato nell'ambito della revisione.

Abbiamo adempiuto alle responsabilità descritte nella sezione del nostro rapporto «Responsabilità dell'ufficio di revisione», comprese le responsabilità che sono in relazione con questi aspetti. Di conseguenza, la nostra revisione ha incluso lo svolgimento di procedure di revisione atte a tenere in debita considerazione la nostra valutazione dei rischi di anomalie significative nel conto annuale. I risultati delle nostre procedure di revisione, comprese le procedure di revisione svolte allo scopo di considerare gli aspetti indicati qui di seguito, costituiscono la base su cui fondare il nostro giudizio di revisione sul conto annuale.

Recuperabilità di partecipazioni e prestiti a società del gruppo

Aspetto emerso dalla revisione	<p>Partecipazioni e prestiti a società del gruppo rappresentano il 28% del totale dell'attivo e sono quindi una voce rilevante del bilancio. A causa della rilevanza delle posizioni e della potenziale incertezza sulla redditività delle partecipazioni nei rispettivi mercati in cui operano, la nostra revisione ha incluso la valutazione della recuperabilità di partecipazioni e prestiti a società del gruppo.</p> <p>La società valuta annualmente la recuperabilità delle sue partecipazioni e dei prestiti a società del gruppo, tenendo in considerazione utili futuri, capitale azionario statutario e prospettive commerciali. L'approccio richiede stime e ipotesi da parte della società, come utili previsti e flussi di cassa su base individuale. Variazioni nelle stime e ipotesi, incluse le prospettive commerciali future, hanno un impatto sulla recuperabilità delle posizioni.</p>
Nostre procedure di revisione	<p>Abbiamo esaminato l'approccio della società per valutare la recuperabilità delle sue partecipazioni e dei prestiti a società del gruppo. Abbiamo valutato come la società ha determinato la redditività, il capitale e altre informazioni previsionali rilevanti. Abbiamo considerato il sistema di controlli interno relativo alla determinazione di stime e ipotesi. Abbiamo valutato individualmente la recuperabilità di ciascuna partecipazione per avvalorare la nostra comprensione delle prospettive di business e degli sviluppi futuri stimati della società.</p>

Classificazione, valutazione e presentazione dei derivati sull'energia

Aspetto emerso dalla revisione	<p>Il trattamento contabile dei derivati sull'energia è il risultato della sua classificazione come "held-for-trading" o "Cashflow-Hedges". La classificazione richiede una valutazione e ha un impatto rilevante sulla presentazione del bilancio e sul reddito netto.</p> <p>La valutazione degli strumenti "held-for-trading" deriva da dati di mercato osservabili su mercati attivi. I valori di rimpiazzo positivi e negativi sono presentati al netto quando sono in essere accordi di compensazione giuridicamente vincolanti.</p> <p>La società definisce principi e procedure per la contabilizzazione dei contratti energetici. Questi includono la definizione di separazione di funzioni e controlli.</p> <p>A causa dell'importanza di queste transazioni, della rilevanza delle valutazioni e del potenziale impatto sui rendiconti finanziari, la contabilità dei derivati energetici è stata considerata significativa nella nostra revisione. Si faccia riferimento alle note 1, 5 e 14 del conto annuale per ulteriori informazioni.</p>
Nostre procedure di revisione	<p>Abbiamo valutato i principi e le procedure della società in merito alla classificazione, valutazione e compensazione delle posizioni aperte, inclusa la separazione delle funzioni in atto, e li abbiamo discussi con la società. Abbiamo valutato i controlli interni esistenti nelle procedure contabili della società per tale attività di negoziazione.</p> <p>Per un campione di derivati energetici, abbiamo verificato gli input osservabili in modelli di valutazione facendo riferimento a dati di mercato disponibili esternamente.</p>

Perdita di valore degli immobilizzi materiali

Aspetto emerso dalla revisione	<p>Gli immobilizzi materiali rappresentano una posizione significativa pari al 22,2% del totale degli attivi a bilancio. Comprendono principalmente centrali elettriche, reti di distribuzione e altri beni non correnti della società.</p> <p>Gli immobilizzi materiali sono sottoposti ad un test di impairment ad ogni chiusura di bilancio. Questo test si basa su indicatori che riflettono una possibile perdita di valore dei singoli immobilizzi. La verifica delle potenziali perdite di valore comporta l'uso di stime e ipotesi, come il volume di produzione previsto, la previsione della curva dei prezzi dell'energia a lungo termine, i tassi di cambio che incidono sugli utili e sui flussi di cassa futuri. Inoltre, i tassi di sconto sono rilevanti per ottenere un valore di utilizzo alla data della valutazione.</p>
Nostre procedure di revisione	<p>Abbiamo verificato l'approccio di valutazione della società in relazione ai suoi immobilizzi materiali e la relativa documentazione. Abbiamo inoltre valutato il processo alla base della definizione delle ipotesi e delle stime relative ai volumi di produzione previsti, alla prevista curva dei prezzi dell'energia a lungo termine e ai tassi di cambio. Abbiamo valutato i controlli interni relativi al processo di budgeting e forecasting e il processo per la definizione di ipotesi e stime. Abbiamo valutato il modello di test di impairment e abbiamo coinvolto specialisti di valutazione.</p> <p>Abbiamo valutato i flussi finanziari determinati per ciascun immobilizzo materiale testato e come è stato determinato il tasso di sconto, comprese le variabili di input applicabili. Abbiamo convalidato le variabili di input relative al tasso di sconto in base alle fonti fornite dalla società e le abbiamo testate confrontandole con dati di mercato osservabili.</p>



RELAZIONE IN BASE AD ALTRE DISPOSIZIONI LEGALI

Confermiamo di adempiere i requisiti legali relativi all'abilitazione professionale secondo la Legge sui revisori (LSR) e all'indipendenza (art. 728 CO e art. 11 LSR), come pure che non sussiste alcuna fattispecie incompatibile con la nostra indipendenza.

Conformemente all'art. 728a cpv. 1 cifra 3 CO e allo Standard svizzero di revisione 890, confermiamo l'esistenza di un sistema di controllo interno per l'allestimento del conto annuale concepito secondo le direttive del Consiglio d'amministrazione.

Confermiamo inoltre che la proposta d'impiego dell'utile di bilancio è conforme alla legge svizzera e allo statuto e raccomandiamo di approvare il presente conto annuale.

Ernst & Young SA

Willy Hofstetter
Perito revisore
abilitato
(Revisore
responsabile)

Fabienne Tremp
Perito revisore
abilitato



Rapporto annuale 2017

Agenda

I prossimi appuntamenti finanziari con Repower:

- **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

Rapporto annuale 2017

Colophon

Editore: Repower, Poschiavo, CH

Realizzazione: Repower, Poschiavo, CH

Redazione: Repower, Poschiavo, CH

Fotografie: Repower, Poschiavo, CH

Icone: Icons made by Freepik is licensed by CC 3.0 BY (Coins/Jumping man) and nightwolfdezines (Safety Traffic Cones)

Publishing system: Multimedia Solutions AG, Zürich, CH

Il rapporto di gestione è pubblicato in tedesco, italiano e inglese. In caso di incongruenze fa fede la versione originale tedesca.

Aprile 2018