

Commento al bilancio consolidato

IL RISULTATO OPERATIVO SI CONFERMA AL LIVELLO DELL'ANNO PRECEDENTE GRAZIE A UN MERCATO PIÙ STABILE

RISULTATI SODDISFACENTI GRAZIE A PREZZI DI MERCATO PIÙ ELEVATI E A OPPORTUNITÀ DI MERCATO COLTE POSITIVAMENTE – SUPPORTO DAL CORE BUSINESS STABILE – CONTRIBUTO AL RISULTATO DAL MERCATO ITALIANO SUPERIORE ALLE ATTESE

Nel 2018 Repower conferma il livello dell'anno precedente con un risultato decisamente superiore alle attese. A partire dalla primavera 2018 si è registrata una ripresa dei prezzi sul mercato energetico accompagnata da una volatilità elevata. Repower ha saputo sfruttare proficuamente questa situazione più favorevole valorizzando la sua posizione lunga con un attento posizionamento sul mercato. Va menzionato che hanno contribuito al risultato in modo stabile e solido sia l'approvvigionamento energetico che i ricavi da lavori per terzi. In Italia i volumi di vendita di elettricità e gas sono aumentati come programmato. Le attività di commercializzazione dell'energia nel mercato day-ahead e di bilanciamento della centrale di Teverola hanno contribuito al risultato in misura nettamente superiore alle attese.

Nel 2018 il risultato prima di interessi e imposte sul reddito (EBIT) si è attestato a 35 milioni di franchi. Il risultato prima delle imposte ammonta a 19 milioni di franchi, con un utile d'esercizio di 16 milioni di franchi.

Come anche per l'esercizio 2017, per l'esercizio 2018 non si registrano fattori straordinari degni di nota. Il seguente commento finanziario sui risultati del Gruppo Repower per l'esercizio 2018 si riferisce quindi alla rappresentazione interamente esposta in conformità ai Swiss GAAP FER, compreso il raffronto con l'anno precedente.

Nell'esercizio in esame i ricavi netti da forniture e prestazioni del Gruppo Repower, pari a 2.074 milioni di franchi, sono aumentati del 13% rispetto all'esercizio precedente (2017: 1.835 milioni di franchi). Si registrano fatturati più elevati in Svizzera (soprattutto trading di energia) e in Italia (maggiore volume di vendita). Inoltre, il tasso di cambio con l'euro mediamente superiore del 4% circa 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 15 milioni di franchi, da 208 milioni di franchi a 223 milioni di franchi. Hanno contribuito in misura determinante i buoni risultati menzionati sopra per trading di energia in Svizzera e l'impiego della centrale elettrica di Teverola sul mercato di bilanciamento, molto efficiente e richiesta dal mercato, nonostante l'interruzione temporanea dell'attività di produzione dovuta a un guasto.

Gli oneri operativi senza acquisto di energia sono diminuiti rispetto all'esercizio precedente di circa 14 milioni di franchi a 178 milioni di franchi (2017: 163 milioni di franchi). Per la prima volta dal 2013 si registra un

aumento dei costi del personale (+5 milioni di franchi) dovuto all'attuazione coerente della strategia e alla riorganizzazione di singoli settori. Gli oneri operativi complessivamente aumentati (+9 milioni di franchi) sono dovuti a costi per lo sviluppo di nuovi prodotti, l'elaborazione di sistemi IT e azioni atte a promuovere la crescita delle attività di vendita in Italia. Se da un lato si sono registrati minori oneri nelle prestazioni di concessione (-1 milione di franchi), gli oneri per materiale e prestazioni di terzi (+1 milione di franchi) sono aumentati rispetto all'esercizio precedente e riguardano anche i maggiori oneri per la manutenzione dei propri impianti.

Gli ammortamenti ordinari nel 2018 si attestano a 47 milioni di franchi (+1 milione di franchi). L'aumento va ricondotto all'acquisizione di un portafoglio di impianti di produzione di energia rinnovabile in Italia (Repower Renewable). In analogia all'anno precedente, nell'esercizio in esame non sono state operate svalutazioni né rivalutazioni.

Il risultato prima di interessi e imposte sul reddito (EBIT) del Gruppo Repower si è attestato a 35 milioni di franchi, quasi il 5 per cento in più dei 34 milioni di franchi registrati nell'esercizio precedente.

Il risultato finanziario è leggermente inferiore rispetto all'esercizio precedente, per una perdita complessiva di 16 milioni di franchi (2017: perdita di 14 milioni di franchi). Rispetto all'esercizio precedente, nel 2018 si sono registrate perdite sui tassi di cambio (9 milioni di franchi), che però sono state in gran parte neutralizzate da operazioni per la copertura valutaria. Nell'esercizio in esame gli interessi per passività finanziarie (9 milioni di franchi) sono stati nuovamente ridotti (2017: 10 milioni di franchi). Nell'esercizio in esame sono stati rimborsati un credito in scadenza di 25 milioni di franchi e una parte pari a 19 milioni di franchi dell'obbligazione in circolazione.

Nel 2018 Repower ha conseguito un risultato netto dell'esercizio di 16 milioni di franchi, confermando la positiva inversione di tendenza dei risultati.

Il sensibile incremento nelle immobilizzazioni materiali (+92 milioni di franchi) dipende soprattutto dall'acquisizione degli impianti di produzione di energia rinnovabile in Italia. L'aumento delle rimanenze rispetto all'anno precedente (+16 milioni di franchi) si spiega con l'aumento dei volumi e dei prezzi per il gas. La riduzione delle immobilizzazioni finanziarie (-17 milioni di franchi) è dovuta alla riclassificazione dei depositi vincolati in scadenza. Con Repower Renewable e il conseguente allargamento del perimetro di consolidamento in Italia si sono aggiunte nuove passività finanziarie per un importo pari a 85 milioni di franchi.

PROSPETTIVE

Poiché il quadro normativo e politico è ancora soggetto a cambiamenti consistenti, Repower non prevede neanche nei prossimi anni condizioni più stabili per il settore energetico. Nonostante un'elevata volatilità è atteso un ulteriore sviluppo positivo dei prezzi dell'energia. Grazie alla solidità del suo core business Repower porta avanti l'attuazione della strategia formulata concentrandosi con coerenza sulla distribuzione e i servizi. In Italia punterà a un ulteriore potenziamento della solida posizione di vendita e al lancio di un nuovo segmento di clientela. Parallelamente, Repower intende ampliare ulteriormente il portafoglio nel settore della produzione di energia rinnovabile. Nel complesso Repower valuta intatte le previsioni di crescita. Per il 2019 Repower prevede un risultato operativo superiore rispetto a quello del 2018.

Conto economico consolidato

		2018	2017
in migliaia di franchi			
	Note		
Ricavi netti da forniture e prestazioni	1	2.073.879	1.835.469
Prestazioni proprie capitalizzate	2	6.946	6.014
Variazione rimanenze per ordini da clienti	3	1.052	-707
Altri ricavi operativi	4	8.137	5.963
Totale ricavi operativi		2.090.014	1.846.739
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	5	-3.936	-3.406
Acquisto di energia	6	-1.826.488	-1.600.944
Oneri di concessione	7	-16.974	-17.831
Costi del personale	8	-73.160	-67.977
Materiale e prestazioni di terzi	9	-31.948	-30.847
Altri costi operativi	10	-55.543	-46.573
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)		81.965	79.161
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali	11	-43.459	-41.724
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni immateriali	12	-3.133	-3.658
Risultato operativo (EBIT)		35.373	33.779
Proventi finanziari	13	9.372	21.431
Oneri finanziari	13	-25.548	-35.574
Risultato prima delle imposte		19.197	19.636
Imposte sul reddito	14	-2.875	363
Risultato netto dell'esercizio		16.322	19.999
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo		13.893	17.632
Quota di risultato netto di pertinenza di terzi		2.429	2.367
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo per azione nominativa (in franchi) *		1,88	2,39
Quantità media di azioni nominative in circolazione		7.390.755	7.390.309

* 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.

Stato patrimoniale consolidato

		31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi			
	Note		
Attività			
Immobilizzazioni materiali	15	836.677	745.166
Immobilizzazioni immateriali	16	12.088	10.588
Partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	17	3.945	3.632
Immobilizzazioni finanziarie	18	45.440	62.783
Attività per imposte differite	19	37.810	34.141
Attività non correnti		935.960	856.310
Rimanenze	20	40.302	24.745
Crediti commerciali	21	324.354	382.940
Altri crediti	22	26.150	32.513
Ratei e risconti attivi	23	3.674	2.876
Titoli	24	63.684	20.530
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading	25	162.117	108.028
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26	316.314	394.479
Attività correnti		936.595	966.111
Totale attività		1.872.555	1.822.421

		31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi			
	Note		
Patrimonio netto e passività			
Capitale azionario		7.391	7.391
Titoli propri		-22	-15
Riserve di capitale		202.008	202.004
Riserve di utili (perdite) portati a nuovo (incluso il risultato netto dell'esercizio)		515.174	511.625
Differenze di cambio accumulate		1.408	5.498
Patrimonio netto del Gruppo		725.959	726.503
Patrimonio netto di terzi		80.983	42.953
Totale patrimonio netto		806.942	769.456
Accantonamenti non correnti	27	16.033	19.537
Passività per imposte differite	28	24.243	21.368
Passività finanziarie non correnti	29	430.281	378.452
Altre passività non correnti	30	63.500	63.081
Passività non correnti		534.057	482.438
Passività finanziarie correnti	29	11.437	40.151
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading	25	150.277	107.153
Accantonamenti correnti	27	32	259
Debiti commerciali	31	323.990	380.401
Altre passività correnti	32	29.109	26.102
Ratei e risconti passivi	33	16.711	16.461
Passività correnti		531.556	570.527
Passività		1.065.613	1.052.965
Totale patrimonio netto e passività		1.872.555	1.822.421

Variazioni del patrimonio netto consolidato

in migliaia di franchi	Capitale azionario	Titoli propri	Riserve di capitale	Riserve di utili (perdite) portati a nuovo	Differenze di cambio accumulate	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Patrimonio netto al 1° gennaio 2017	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	7.391	-15	202.004	511.625	5.498	726.503	42.953	769.456

in migliaia di franchi	Capitale azionario	Titoli propri	Riserve di capitale	Riserve di utili (perdite) portati a nuovo	Differenze di cambio accumulate	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Patrimonio netto al 1° gennaio 2018	7.391	-15	202.004	511.625	5.498	726.503	42.953	769.456
Risultato netto dell'esercizio				13.893		13.893	2.429	16.322
Differenze da conversione bilanci in valuta estera					-4.090	-4.090	-194	-4.284
Dividendi						-	-1.065	-1.065
Acquisto/vendita di titoli propri		-7	4			-3		-3
Variazione dell'area di consolidamento				-10.344		-10.344	36.860	26.516
Patrimonio netto al 31 dicembre 2018	7.391	-22	202.008	515.174	1.408	725.959	80.983	806.942

Il capitale azionario è costituito da 7.390.968 azioni nominative interamente liberate con un valore nominale unitario di CHF 1,00.

Rendiconto finanziario consolidato

		2018	2017
in migliaia di franchi			
	Note		
Risultato netto dell'esercizio		16.322	19.999
Imposte sul reddito	14	2.875	-363
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	5	3.936	3.406
Dividendi da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	17	1	-
Risultato netto finanziario	13	16.176	14.143
Ammortamenti, svalutazioni e rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	11/12	46.592	45.382
Risultato dalla vendita di immobilizzazioni materiali ed immateriali		312	-1.402
Variazione accantonamenti non correnti (interessi esclusi)		-6.056	-2.448
Variazione valori di sostituzione per posizioni held for trading		-10.944	4.779
Altri ricavi e costi non monetari		-1.896	1.979
Altre uscite / entrate di cassa		-7.238	-13.378
Funds from Operations (FFO)		60.080	72.097
Variazioni			
Rimanenze		-16.406	-7.559
Crediti commerciali		54.182	-47.248
Altri crediti (imposte correnti escluse)		8.031	14.531
Ratei e risconti attivi		-988	672
Accantonamenti correnti		-223	225
Debiti commerciali		-50.229	11.474
Altre passività correnti (imposte escluse)		1.419	-1.087
Ratei e risconti passivi		33	-1.970
Imposte versate		-918	1.506
Cash flow da attività operativa		54.981	42.641

in migliaia di franchi		2018	2017
	Note		
Incrementi di immobilizzazioni materiali	15	-28.071	-23.766
Decrementi di immobilizzazioni materiali		833	13.309
Incrementi di attività finanziarie correnti e non correnti		-115.660	-120.550
Decrementi di attività finanziarie correnti e non correnti		90.092	70.778
Incrementi di immobilizzazioni immateriali	16	-3.848	-3.101
Incrementi di società controllate		-8.223	-
Cessioni di partecipazioni in società controllate (al netto delle disponibilità liquide cedute)		-	4.612
Dividendi ricevuti da terzi		224	303
Interessi attivi ricevuti		276	281
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento		-64.377	-58.134
Accensione di nuovi finanziamenti		-	115.128
Rimborso di debiti finanziari		-51.317	-34.504
Distribuzione dividendi		-1.065	-552
Acquisto/vendita di titoli propri		-3	12
Vendita di quote di terzi		-	5.745
Interessi passivi pagati		-9.526	-8.258
Cash flow da attività di finanziamento		-61.911	77.571
Effetto variazione cambi		-6.858	14.230
Variazione disponibilità liquide		-78.165	76.308
Disponibilità liquide al 1° gennaio		394.479	318.171
Disponibilità liquide al 31 dicembre	26	316.314	394.479

L'uscita per incrementi di società controllate per l'esercizio 2018 per un importo di 8.223 migliaia di franchi riguarda l'acquisto di Elettrostudio Energia S.p.A., effettuato sia mediante pagamento sia tramite il conferimento di società del Gruppo esistenti (si veda la sezione «Incrementi del perimetro di consolidamento»).

L'entrata da cessioni di partecipazioni in società controllate nell'esercizio 2017 per un importo di 4.612 migliaia di franchi riguarda un acconto ricevuto su un adeguamento del prezzo di acquisto per la rete ad alta tensione di Repower trasferita a Swissgrid nel 2013. L'acconto percepito è stato iscritto al passivo.

Allegato al Bilancio consolidato – Principi

1 PRINCIPI CONTABILI E METODI DI STESURA DEL BILANCIO

INFORMAZIONI GENERALI

La stesura del bilancio del Gruppo Repower avviene 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.

La rappresentazione della derivazione del cash flow da attività operativa nel rendiconto finanziario consolidato è stata rielaborata rispetto all'anno precedente. Al posto della somma intermedia «Cash flow da attività operativa prima della variazione delle attività correnti nette» viene ora esposto il Key Performance Indicator (KPI) «Funds from operations (FFO)». Il FFO viene definito come cash flow prima della variazione delle attività correnti nette e delle imposte sul reddito.

Gli arrotondamenti dei valori possono portare a inesattezze tra la somma dei valori e i totali in tabella o tra valori calcolati tramite percentuali.

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 sociale in migliaia	Partecipazione 31.12.2018	Partecipazione 31.12.2017	Metodo ¹⁾
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%	76,58%	I
Alvezza SA in Liquidation	Disentis	CHF	500	62,00%	62,00%	I
Lagobianco SA	Poschiavo	CHF	1.000	100,00%	100,00%	I
Repartner Produktions AG	Poschiavo	CHF	20.000	51,00%	51,00%	I
Repower Deutschland GmbH	Dortmund	EUR	11.525	100,00%	100,00%	I
Repartner Wind GmbH	Dortmund	EUR	25	51,00%	51,00%	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	65,00%	100,00%	I
REC S.r.l.	Milano	EUR	10	65,00%	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
Repower Renewable S.p.A. ²⁾	Venezia	EUR	66.736	65,00%	0,00%	I
Impianto Eolico Pian dei Corsi S.r.l. ²⁾	Venezia	EUR	200	37,38%	0,00%	I
ESE Cerignola S.r.l. ²⁾	Venezia	EUR	100	65,00%	0,00%	I
RES S.r.l. ²⁾	Venezia	EUR	150	65,00%	0,00%	I
Cramet Energie S.r.l. ²⁾	Venezia	EUR	20	65,00%	0,00%	I
ESE Terlizzi S.r.l. ²⁾	Venezia	EUR	20	65,00%	0,00%	I
ESE Salento S.r.l. ²⁾	Venezia	EUR	10	61,75%	0,00%	I
Elettrosud Rinnovabili S.r.l. ²⁾	Venezia	EUR	10	65,00%	0,00%	I
Quinta Energia S.r.l. ²⁾	Erice	EUR	50	65,00%	0,00%	I
ESE Armo S.r.l. ²⁾	Venezia	EUR	30	65,00%	0,00%	I
ESE Nurra S.r.l. ²⁾	Venezia	EUR	200	33,15%	0,00%	I
ESE Castalguglielmo S.r.l. ²⁾	Venezia	EUR	30	65,00%	0,00%	I
Compagnia Energie Rinnovabili S.r.l. ²⁾	Venezia	EUR	100	65,00%	0,00%	I
Parco Eolico Busetto S.p.A. ²⁾	Erice	EUR	500	65,00%	0,00%	I
ERA S.c.ar.l ²⁾	Venezia	EUR	30	64,99%	0,00%	I
ESE Apricena S.r.l. ²⁾	Venezia	EUR	30	65,00%	0,00%	I
EL.IT.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
tiko Energy Solutions AG ³⁾	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
Terra di Conte S.r.l. ²⁾	Lucera	EUR	10	32,50%	0,00%	P

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

2) Società acquisita nel 2018.

3) Swisscom Energy Solutions AG è stata rinominata tiko Energy Solutions AG.

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 elettrica 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 elettrica 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. Grischelectra AG è un'impresa a controllo congiunto.

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

Le partecipazioni dirette nell'Impianto Eolico Pian dei Corsi S.r.l. e in ESE Nurra S.r.l., società acquisite nel 2018, ammontano rispettivamente al 57,5% e al 51,0%. Si tratta di società controllate.

La quota di partecipazione diretta in Terra di Conte S.r.l., inclusa nel perimetro di consolidamento nel 2018, ammonta al 50%. Si tratta di un'impresa a controllo congiunto.

Incrementi del perimetro di consolidamento

Repower ha acquisito una quota del 65% di Elettrostudio Energia S.p.A., unitamente alle sue partecipazioni in impianti idroelettrici, solari ed eolici, mediante il conferimento delle società del Gruppo SEA S.p.A. e REC S.r.l. nonché mediante pagamento. Repower controlla e consolida Elettrostudio Energia S.p.A. dal 5 dicembre 2018.

Le società entrate nel perimetro di consolidamento possono essere desunte dalla «Panoramica delle società controllate, società associate e società a controllo congiunto». Elettrostudio Energia S.p.A. ha già cambiato ragione sociale in Repower Renewable S.p.A.

SEA S.p.A. e REC S.r.l. vengono iscritte a bilancio ai precedenti valori contabili del Gruppo.

La seguente tabella riepiloga gli importi rilevanti delle attività acquisite e delle passività assunte alla data di acquisizione nonché il prezzo di acquisto e l'avviamento (goodwill) risultante dall'acquisizione:

in migliaia di franchi	Note	
Immobilizzazioni materiali	15	115.068
Partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	17	267
Immobilizzazioni finanziarie e titoli	18, 24	3.030
Attività per imposte differite	19	733
Rimanenze	20	12
Crediti commerciali	21	4.564
Altri crediti	22	4.098
Ratei e risconti attivi	23	611
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26	6.185
Accantonamenti correnti e non correnti	27	-1.676
Passività finanziarie correnti e non correnti	29	-87.367
Debiti commerciali	31	-3.364
Altre passività correnti	32	-1.039
Ratei e risconti passivi	33	-1.160
Valore contabile SEA S.p.A. e REC S.r.l.		29.555
Quota di pertinenza di terzi		-26.516
Totale patrimonio netto		43.001
Goodwill	16	962
Valore contabile SEA S.p.A. e REC S.r.l.		-29.555
Corrispettivo versato		14.408
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		-6.185
Uscita di cassa dall'acquisizione		8.223

I saldi esposti comprendono stime, i cui fattori di influenza potrebbero non essere ancora del tutto noti al giorno dell'acquisto. L'iscrizione a bilancio iniziale di questa aggregazione è stata effettuata alla fine del periodo in esame mediante valori provvisori. In presenza di nuove informazioni su fatti e circostanze sussistenti al momento dell'acquisto potrebbe rendersi necessario modificare i valori provvisori e registrare attività e passività aggiuntive nel periodo di valutazione.

L'avviamento (goodwill) è stato iscritto all'attivo nelle immobilizzazioni immateriali e sarà ammortizzato in un periodo di 5 anni.

Variazione delle quote di partecipazione senza perdita di controllo

In seguito all'acquisizione societaria nell'esercizio 2018, come sopra esposto, la quota di partecipazione del Gruppo in SEA S.p.A. e in REC S.r.l. si riduce al 65%.

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.

Conseguenze derivanti dalla perdita del controllo su società controllate

Nel 2018 non è stata deconsolidata nessuna società.

Nel 2017 sono state liquidate le società Elbe Beteiligungs AG in Liquidation, 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 da utili.

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 del 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 da 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	
		31.12.2018	31.12.2017	2018	2017
EUR	1	1,12690	1,17020	1,15463	1,11194

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 segue 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 portate a nuovo con utili futuri, si rinuncia a capitalizzare le 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 voci 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 esiste 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 a 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 di 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

	2018	2017
in migliaia di franchi		
Ricavi netti da forniture e prestazioni	2.073.879	1.835.469
Ricavi da vendita di energia	2.049.398	1.809.322
Proventi da servizi e altre attività commerciali ordinarie	24.481	26.147

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 correlati vengono scomposti 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 37](#)).

2 PRESTAZIONI PROPRIE CAPITALIZZATE

	2018	2017
in migliaia di franchi		
Prestazioni proprie capitalizzate	6.946	6.014

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

3 VARIAZIONE RIMANENZE PER ORDINI DA CLIENTI

	2018	2017
in migliaia di franchi		
Variazione rimanenze per ordini da clienti	1.052	-707

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

4 ALTRI RICAVI OPERATIVI

	2018	2017
in migliaia di franchi		
Altri ricavi operativi	8.137	5.963
Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni materiali	633	2.860
Indennizzo dall'assicurazione per mancata produzione	2.944	-
Ricavi da altre attività operative	4.560	3.103

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

La revisione della centrale elettrica di Teverola prevista nel primo trimestre ha avuto una durata nettamente superiore a quanto preventivato a causa di problemi tecnici. Il mancato funzionamento dell'impianto è assicurato. Nel secondo semestre 2018 Repower ha ricevuto un rimborso dall'assicurazione contro l'interruzione d'esercizio per un importo di 2.944 migliaia di franchi.

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

	2018	2017
in migliaia di franchi		
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	-3.936	-3.406
Società associate	-3.938	-3.418
Imprese a controllo congiunto	2	12

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

6 ACQUISTO DI ENERGIA

	2018	2017
in migliaia di franchi		
Acquisto di energia	-1.826.488	-1.600.944

Nel 2018 sono stati effettuati scioglimenti di accantonamenti per contratti a lungo termine pari a 5.954 migliaia di franchi (2017: 1.719 migliaia di franchi) sull'acquisto di energia. L'andamento degli accantonamenti si desume dalla [nota 27](#).

7 ONERI DI CONCESSIONE

	2018	2017
in migliaia di franchi		
Oneri di concessione	-16.974	-17.831
Canoni e imposte sugli impianti idroelettrici	-9.365	-9.608
Altri costi di concessione	-7.609	-8.223

8 COSTI DEL PERSONALE

	2018	2017
in migliaia di franchi		
Costi del personale	-73.160	-67.977
Salari e stipendi	-57.669	-53.581
Oneri sociali e altri costi del personale	-15.491	-14.396

9 MATERIALE E PRESTAZIONI DI TERZI

	2018	2017
in migliaia di franchi		
Materiale e prestazioni di terzi	-31.948	-30.847
Materiale	-7.554	-8.283
Prestazioni di terzi	-24.394	-22.564

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

	2018	2017
in migliaia di franchi		
Altri costi operativi	-55.543	-46.573
Costi per locali	-4.133	-3.701
Costi per trasporti e autovetture	-2.217	-2.284
Spese d'amministrazione	-9.138	-7.835
Spese d'informatica	-10.343	-8.280
Marketing e comunicazione	-9.268	-7.078
Fondo svalutazione crediti	-5.573	-7.213
Imposte sul capitale, tasse e altri oneri	-6.265	-3.842
Altri costi operativi	-8.606	-6.340

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

11 AMMORTAMENTI E RETTIFICHE DI VALORE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

	2018	2017
in migliaia di franchi		
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali	-43.459	-41.724

Nel 2018 e nel 2017 non sono state rilevate né rivalutazioni né svalutazioni.

12 AMMORTAMENTI E RETTIFICHE DI VALORE DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	2018	2017
in migliaia di franchi		
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni immateriali	-3.133	-3.658

Nel 2018 e nel 2017 non sono state rilevate né rivalutazioni né svalutazioni.

13 PROVENTI FINANZIARIO

	2018	2017
in migliaia di franchi		
Proventi finanziari	9.372	21.431
Interessi attivi	726	928
Ricavi da dividendi	224	288
Altri proventi finanziari	24	90
Variazioni di valore di titoli detenuti a scopo di negoziazione	8.398	1.450
Conversione di valuta	-	18.675
Oneri finanziari	-25.548	-35.574
Interessi passivi	-9.318	-10.287
Interessi accantonamenti	-1.217	-1.146
Variazioni di valore di titoli detenuti a scopo di negoziazione	-574	-18.370
Conversione di valuta	-8.924	-
Perdita su rimborso anticipato delle passività	-1.595	-1.468
Altri oneri finanziari	-3.920	-4.303
Risultato netto finanziario	-16.176	-14.143

Le perdite per il rimborso anticipato delle passività riguardano nel 2018 il riacquisto parziale anticipato di obbligazioni circolanti per un importo nominale di 18.555 migliaia di franchi e nel 2017 la liquidazione anticipata di uno swap su tassi d'interesse detenuto fino ad allora per fini di copertura e non rilevato a bilancio.

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

14 IMPOSTE SUL REDDITO

	2018	2017
in migliaia di franchi		
Imposte sul reddito rilevate a conto economico	-2.875	363
Imposte correnti	-4.096	335
Imposte differite	1.221	28

La riconciliazione tra l'onere fiscale effettivo e l'onere fiscale teorico per il 31 dicembre 2018 e 2017 è la seguente:

	2018	2017
in migliaia di franchi		
Riconciliazione		
Risultato prima delle imposte	19.197	19.636
Aliquota fiscale casa madre	16,1%	16,1%
Imposte calcolate con l'aliquota fiscale teorica	-3.095	-3.165
Effetto fiscale dovuto a utili tassati con aliquote diverse	-4.132	-1.878
Effetto fiscale da importi esenti da imposte/dovuto a costi non deducibili	20.910	493
Perdite fiscali dell'anno corrente per le quali non sono state costituite imposte differite attive	-17.042	-8.434
Perdite fiscali accumulate per le quali non sono state costituite imposte differite attive	3.796	4.018
Imposta regionale sulle attività produttive (IRAP)	-1.573	-1.559
Rivalutazione imposte differite per crediti tra società del gruppo	-	9.728
Imposte sul reddito rilevate a conto economico esercizi precedenti	-928	-290
Imposte alla fonte non recuperabili	-202	1.173
Altro	-609	277
Imposte sul reddito rilevate a conto economico	-2.875	363
Aliquota fiscale effettiva	15,0%	-1,8%

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 214.660 migliaia di franchi (2017: 174.317 migliaia di franchi). La possibilità di compensare le perdite portate a nuovo con utili futuri è incerta.

Da questi dati risultano attività per imposte differite non rilevate a bilancio per 43.218 migliaia di franchi (2017: 37.770 migliaia di franchi). Data l'incertezza della possibilità di compensare le perdite portate a nuovo con utili futuri, si rinuncia a capitalizzare le 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 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	-516.806	-425.415	-69.067	-34.795	-28.724	-1.074.807
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
Valore lordo al 1° gennaio 2018	900.382	758.671	80.864	72.293	53.565	1.865.775
Prestazioni proprie capitalizzate	-	345	6.601	-	-	6.946
Incrementi	77	389	18.493	151	2.015	21.125
Incrementi da variazione dell'area di consolidamento	110.117	-	4.937	8	6	115.068
Decrementi	-	-6.089	-9.522	-14	-125	-15.750
Riclassificazioni tra classi di immobilizzazioni	320	18.165	-19.542	-68	1.125	-
Differenze di cambio	-16.039	-	-309	-639	-848	-17.835
Valore lordo al 31 dicembre 2018	994.857	771.481	81.522	71.731	55.738	1.975.329
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 1° gennaio 2018	-546.331	-439.179	-69.485	-33.627	-31.987	-1.120.609
Ammortamenti	-21.340	-17.226	-	-670	-4.223	-43.459
Decrementi	-	4.941	9.517	14	118	14.590
Riclassificazioni tra classi di immobilizzazioni	-	-12	-	12	-	-
Differenze di cambio	9.627	-	188	574	437	10.826
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 31 dicembre 2018	-558.044	-451.476	-59.780	-33.697	-35.655	-1.138.652
Valore netto al 31 dicembre 2018	436.813	320.005	21.742	38.034	20.083	836.677
di cui impegnato in garanzie per debiti						53.565

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

L'aumento dei valori netti a garanzia di debiti di immobilizzazioni materiali costituite in pegno riguarda ipoteche per crediti bancari derivanti dalle nuove società acquisite.

Immobilizzazioni materiali in leasing

Autoveicoli

Il valore contabile netto dei veicoli locati nell'ambito di rapporti di leasing finanziario ammonta alla data di chiusura a 62 migliaia di franchi (2017: 64 migliaia di franchi).

L'importo complessivo dei debiti collegati a leasing ammonta a 32 migliaia di franchi (2017: 53 migliaia di franchi).

Impianti di produzione

47.469 migliaia di franchi di incrementi per la variazione del perimetro di consolidamento (si veda la sezione «Incrementi del perimetro di consolidamento») riguardano impianti di produzione in leasing.

Il valore contabile netto degli impianti di produzione locati nell'ambito di rapporti di leasing finanziario ammonta alla data di chiusura a 46.721 migliaia di franchi (2017: 0 migliaia di franchi).

L'importo complessivo dei debiti collegati a leasing ammonta a 31.375 migliaia di franchi (2017: 0 migliaia di franchi).

16 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

in migliaia di franchi	Goodwill	Software	Diritti di concessione e utilizzo	Altre	Totale
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
Valore lordo al 1° gennaio 2018	-	26.479	17.146	1.586	45.211
Incrementi	-	1.640	254	1.954	3.848
Incrementi da variazione dell'area di consolidamento	962	-	-	-	962
Decrementi	-	-21	-	-	-21
Riclassificazioni tra classi di immobilizzazioni	-	1.093	-	-1.093	-
Differenze di cambio	-7	-349	-40	-62	-458
Valore lordo al 31 dicembre 2018	955	28.842	17.360	2.385	49.542
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 1° gennaio 2018	-	-21.879	-12.567	-177	-34.623
Ammortamenti	-	-2.746	-352	-35	-3.133
Decrementi	-	21	-	-	21
Differenze di cambio	-	274	-	7	281
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 31 dicembre 2018	-	-24.330	-12.919	-205	-37.454
Valore netto al 31 dicembre 2018	955	4.512	4.441	2.180	12.088

L'incremento dell'avviamento (goodwill) pari a un importo di 962 migliaia di franchi riguarda l'acquisizione, avvenuta nel dicembre 2018, di Elettrostudio Energia S.p.A. (si veda la sezione «Incrementi del perimetro di consolidamento»).

17 PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ ASSOCIATE E IMPRESE A CONTROLLO CONGIUNTO

	2018	2017
in migliaia di franchi		
Partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	3.945	3.632
EL.IT.E S.p.A.	3.556	3.508
Aerochetto S.r.l.	-	-
tiko Energy Solutions AG	-	-
Terra di conte S.r.l.	257	-
Grischelektra AG	27	28
Kraftwerk Morteratsch AG	105	96
Valori contabili al 1° gennaio	3.632	3.162
Incrementi da variazione dell'area di consolidamento	267	-
Dividendi	-1	-
Differenze di cambio	-138	285
Quota dei proventi (oneri)	185	185
Valori contabili al 31 dicembre	3.945	3.632
Riduzione del valore di finanziamenti attivi		
1° gennaio	-15.530	-11.926
Quota dei proventi (oneri)	-4.121	-3.591
Riclassifica di finanziamenti attivi nel patrimonio netto	-	523
Differenze di cambio	247	-536
31 dicembre	-19.404	-15.530

Parte degli investimenti netti nelle società associate tiko Energy Solutions SA 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 19.404 migliaia di franchi (2017: 15.530 migliaia di franchi) sono state compensate con i crediti per prestiti (nota 18).

18 IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
Immobilizzazioni finanziarie	45.440	62.783
AKEB Aktiengesellschaft für Kernenergiebeteiligungen	6.300	6.300
Kraftwerke Hinterrhein AG	6.500	6.500
Finanziamenti attivi	5.989	6.516
Titoli detenuti a scopo di investimento	4.074	3.387
Riserve per contributi del datore di lavoro	68	80
Depositi a termine	22.509	40.000

Le quote delle partecipazioni di Repower nelle imprese a controllo congiunto AKEB Aktiengesellschaft für Kernenergie-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 19.404 migliaia di franchi (2017: 15.530 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 34](#).

19 ATTIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

	2018	2017
in migliaia di franchi		
Attività per imposte differite	37.810	34.141

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 29,0 per cento e il 32,8 per cento per la Germania.

20 RIMANENZE

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
Rimanenze	40.302	24.745
Certificati CO2	5.836	8.660
Gas	23.527	7.142
Lavori in corso	5.418	3.245
Materiali	5.521	5.698

Le commesse in lavorazione riguardano servizi non ancora fatturati di Repower verso terzi. Nell'esercizio 2018 non è stata registrata alcuna rettifica di valore su rimanenze (2017: 0 migliaia di franchi) e sono stati effettuati scioglimenti di rettifiche di valore per 18 migliaia di franchi (2017: 36 migliaia di franchi).

21 CREDITI COMMERCIALI

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
Crediti commerciali	324.354	382.940
Crediti commerciali	336.213	392.539
Fondo svalutazione crediti	-11.859	-9.599
Movimentazione fondo svalutazione crediti		
Valore al 1° gennaio	9.599	43.807
Aumenti	4.992	9.515
Utilizzi	-2.206	-44.110
Rilasci	-175	-3.527
Differenze di cambio	-351	3.914
Valore al 31 dicembre	11.859	9.599

I crediti commerciali esposti comprendono anche crediti verso società associate e imprese a controllo congiunto per un importo di 2.200 migliaia di franchi (2017: 6.638 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.

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».

22 ALTRI CREDITI

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
Altri crediti	26.150	32.513
Crediti per imposte correnti	5.338	6.290
IVA a credito	5.373	7.646
Anticipi per acquisti di rimanenze	3.347	2.418
Crediti per depositi cauzionali	4.189	6.280
Altri crediti	7.903	9.879

23 RATEI E RISCONTI ATTIVI

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
Ratei e risconti attivi	3.674	2.876

24 TITOLI

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
Titoli	63.684	20.530
Depositi a termine (4-12 mesi)	61.269	20.000
Contratti a termine in divisa estera	2.000	414
Altri titoli	415	116

25 VALORI DI SOSTITUZIONE PER POSIZIONI HELD FOR TRADING

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
Valori di sostituzione positivi	162.117	108.028
Valori di sostituzione negativi	150.277	107.153

26 DISPONIBILITÀ LIQUIDE

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	316.314	394.479
Depositi a vista	221.238	259.373
Depositi a termine con scadenza inferiore ai 90 giorni	95.076	135.106

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

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
Linee di credito	199.705	207.442
Linee di credito generali non utilizzate	31.174	16.681
Altre linee di credito per garanzie non utilizzate	168.531	190.761

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 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
Valore al 1° gennaio 2018	796	2.926	9.978	3.692	2.404	19.796
Aumenti	231	-	-	588	391	1.210
Incrementi da variazione dell'area di consolidamento	11	1.665	-	-	-	1.676
Utilizzi	-	-	-	-275	-92	-367
Rilasci	-	-	-5.954	-217	-951	-7.122
Interessi	-	39	1.178	-	-	1.217
Differenze di cambio	-35	-98	-	-139	-73	-345
Valore al 31 dicembre 2018	1.003	4.532	5.202	3.649	1.679	16.065
Accantonamenti non correnti						
Valore al 31 dicembre 2017	796	2.926	9.978	3.692	2.145	19.537
Valore al 31 dicembre 2018	1.003	4.532	5.202	3.649	1.647	16.033
Accantonamenti correnti						
Valore al 31 dicembre 2017	-	-	-	-	259	259
Valore al 31 dicembre 2018	-	-	-	-	32	32

ACCANTONAMENTI PER CONTRATTI ONEROSI

Negli anni precedenti sono stati costituiti accantonamenti per contratti onerosi di acquisto di energia. Lo scioglimento di 5.954 migliaia di franchi (2017: 1.719 migliaia di franchi) dovuto a prezzi di mercato in crescita è stato registrato tra l'acquisto di energia nel segmento «Mercato Svizzera». L'accantonamento è stato calcolato con un tasso d'interesse rettificato per il rischio del 7,41 per cento (2017: 11,15 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 34](#)).

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

in migliaia di franchi	2018	2017
Passività per imposte differite	24.243	21.368

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 29,0 per cento e il 32,8 per cento per la Germania.

29 PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI E NON CORRENTI

	Valuta	Tasso di interesse	Correnti	Scadenza 1-5 anni	Scadenza oltre 5 anni	Totale Non Correnti
in migliaia di franchi						
Passività finanziarie 31.12.2018			11.437	154.817	275.464	430.281
Obbligazioni	CHF	2.4%	-200	95.927	-	95.927
Finanziamenti	CHF	1.2% - 3.6%	75	10.865	70.000	80.865
Finanziamenti ¹⁾	EUR	variabile	3.420	17.004	30.311	47.315
Finanziamenti	EUR	1.7% - 1.9%	-	-	56.345	56.345
Debiti per leasing finanziario	CHF	2.5%	21	11	-	11
Debiti per leasing finanziario	EUR	1.2% - 1.4%	2.895	12.079	16.401	28.480
Prestiti da minoranze	CHF	tasso zero	390	1.560	18.331	19.891
Prestiti da minoranze	CHF	0.3%	852	3.409	52.834	56.243
Prestiti da minoranze	EUR	tasso zero	-57	-228	3.340	3.112
Prestiti da minoranze	EUR	3.9%	3.084	13.601	13.752	27.353
Obbligazione nominativa	EUR	3.4%	-7	-29	2.740	2.711
Altre passività finanziarie ²⁾	CHF	tasso zero	719	213	-	213
Altre passività finanziarie	EUR	tasso zero	189	405	-	405
Contratti a termine in divisa estera	CHF		56	-	-	-
Swaps	CHF		-	-	11.410	11.410
Indebitamento finanziario a lungo termine per valuta:						
Franchi svizzeri			1.913	111.985	152.575	264.560
Euro (convertiti in CHF)			9.524	42.832	122.889	165.721

1) Questa voce include prestiti bancari per un ammontare di 40'069 migliaia di franchi derivanti dall'acquisizione delle nuove società. Le attività materiali impegnate in garanzia a questo proposito sono descritte alla nota 15.

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

	Valuta	Tasso di interesse	Correnti	Scadenza 1-5 anni	Scadenza oltre 5 anni	Totale Non Correnti
in migliaia di franchi						
Passività finanziarie 31.12.2017			40.151	134.471	243.981	378.452
Obbligazioni	CHF	2.4%	-239	114.144	-	114.144
Finanziamenti	CHF	1.2% - 3.6%	25.075	940	80.000	80.940
Finanziamenti	EUR	1.7% - 1.9%	-	-	58.510	58.510
Debiti per leasing finanziario	CHF	2.5%	21	32	-	32
Prestiti da minoranze	CHF	tasso zero	390	1.560	18.721	20.281
Prestiti da minoranze	CHF	0.3%	997	3.409	53.542	56.951
Prestiti da minoranze	EUR	3.9%	3.081	13.589	18.019	31.608
Obbligazione nominativa	EUR	3.4%	-7	-30	2.838	2.808
Altre passività finanziarie ¹⁾	CHF	tasso zero	722	425	-	425
Altre passività finanziarie	EUR	tasso zero	369	402	-	402
Contratti a termine in divisa estera	CHF		9.742	-	-	-
Swaps	CHF		-	-	12.351	12.351
Indebitamento finanziario a lungo termine per valuta:						
Franchi svizzeri			36.708	120.510	164.614	285.124
Euro (convertiti in CHF)			3.443	13.961	79.367	93.328

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

Nell'esposizione, gli importi negativi sono ripartizioni sistematiche di costi di emissione.

30 ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI

	2018	2017
in migliaia di franchi		
Altre passività non correnti	63.500	63.081
Contributi ai costi di allacciamento e rete	63.273	62.982
Altre	227	99

Questa posizione comprende le passività per i contributi ai costi di allacciamento e di 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 DEBITI COMMERCIALI

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
Debiti commerciali	323.990	380.401

I debiti commerciali esposti comprendono anche debiti verso società associate e imprese a controllo congiunto per un importo di 2.689 migliaia di franchi (2017: 889 migliaia di franchi).

32 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
Altre passività correnti	29.109	26.102
Debiti per imposte correnti	1.390	501
IVA a debito	513	3.262
Contributi ai costi di allacciamento e rete	3.576	3.529
Anticipi da clienti	3.917	785
Accise	7.778	5.918
Altre passività correnti	11.935	12.107

La posizione «Anticipi da clienti» comprende anticipi per lavori per terzi pari a 3.855 migliaia di franchi (2017: 0 migliaia di franchi).

33 RATEI E RISCONTI PASSIVI

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
Ratei e risconti passivi	16.711	16.461
Ratei imposte sul capitale, altre imposte, tasse e oneri	5.306	5.158
Risconti per oneri finanziari	2.710	3.655
Risconti per ferie e straordinari	5.760	5.700
Risconti per altri costi del personale	2.601	1.667
Altri risconti passivi	334	281

34 ISTITUTI DI PREVIDENZA

RISERVE PER CONTRIBUTI DEL DATORE DI LAVORO

	Valore nominale	Bilancio		Aumenti/utilizzi	Risultato da RCDL incluso nel costo del personale	
	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2017		2018	2018
in migliaia di franchi						
Istituti di previdenza	68	68	80	-12	-12	-12

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	
	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2017	2018	2018	2018	2017
in migliaia di franchi							
Piani pensionistici senza copertura eccedente/insufficiente	-	-	-	-	3.620	3.620	3.417
Istituti di previdenza con obbligazione non finanziata	-	-3.649	-3.692	43	388	759	740
Totale	-	-3.649	-3.692	43	4.008	4.379	4.157

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 371 migliaia di franchi.

35 DERIVATI

	Valori di sostituzione		Valori di sostituzione	
	positivi	negativi	positivi	negativi
	31.12.2018		31.12.2017	
in migliaia di franchi				
Strumenti finanziari derivati rilevati a stato patrimoniale				
Detenuti a scopo di negoziazione				
Derivati su tassi di interesse	-	11.410	-	12.351
Derivati su divise estere	2.000	56	414	9.742
Derivati su energia	1.009.980	998.141	373.370	372.495
Totale derivati rilevati a stato patrimoniale	1.011.980	1.009.607	373.784	394.588
Compensazione	-847.863	-847.863	-265.342	-265.342
Importo netto in stato patrimoniale	164.117	161.744	108.442	129.246
Strumenti finanziari derivati non rilevati a stato patrimoniale				
Detenuti a scopo di copertura				
Derivati su tassi di interesse	-	2.129	-	-
Derivati su energia	33.621	56.870	38.419	63.655
Totale derivati non rilevati a stato patrimoniale	33.621	58.999	38.419	63.655
Totale strumenti finanziari derivati	197.738	220.743	146.861	192.901

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.

I derivati su tassi d'interesse detenuti per cash flow hedge provengono dall'acquisizione societaria del 2018 (si veda la sezione «Incrementi del perimetro di consolidamento»).

36 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:

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
Posizioni di conto economico		
Ricavi netti da forniture e prestazioni	67.759	88.383
Acquisto di energia	-46.425	-35.047
Proventi finanziari e altri ricavi operativi	437	402
Oneri finanziari e altri costi operativi	-192	-200
Posizioni di bilancio		
Attività		
Immobilizzazioni finanziarie	5.873	7.516
Crediti commerciali	4.245	17.177
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading	7.899	2.626
Passività		
Passività non correnti	9.571	99
Debiti commerciali	8.218	981
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading	11.017	13.954
Derivati su energia non rilevati a stato patrimoniale		
Detenuti a scopo di copertura		
Valori di sostituzione positivi	453	786
Valori di sostituzione negativi	6.694	6.126

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.

Nel 2017 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](#).

37 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				
2018				
Ricavi netti da forniture e prestazioni	715.313	1.419.405	-60.839	2.073.879
Ricavi netti da forniture e prestazioni	691.193	1.382.535	151	2.073.879
Ricavi netti da forniture e prestazioni tra segmenti	24.120	36.870	-60.990	-
Risultato operativo (EBIT)	17.478	29.317	-11.422	35.373
	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

38 TITOLI PROPRI

	2018		2017	
	Numero di azioni	Valore contabile in CHF	Numero di azioni	Valore contabile in CHF
Saldo iniziale al 1° gennaio	256	15.365	382	20.713
Acquisti	605	42.835	2.637	152.507
Vendite	-560	-36.116	-2.763	-157.855
Saldo finale al 31 dicembre	301	22.084	256	15.365

Gli acquisti/le vendite di titoli propri riguardano le azioni nominative di Repower AG. Nell'esercizio in esame Repower AG ha acquistato 605 azioni (2017: 2.637) a CHF 70,80 (2017: CHF 57,83) e venduto 560 azioni (2017: 2.763 azioni) al prezzo medio di CHF 71,31 (2017: CHF 59,38).

39 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 150.236 migliaia di franchi (2017: 179.744 migliaia di franchi).

Per la centrale elettrica di 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 31.12.2018 di 11.970 migliaia di franchi (2017: 13.613 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 che in caso di successo possono generare afflussi di pagamenti.

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
Debiti non rilevati a bilancio		
Leasing operativo (valore nominale)	14.777	16.842
Scadenza entro 1 anno	2.976	3.184
Scadenza tra 1-5 anni	5.323	6.269
Scadenza oltre i 5 anni	6.478	7.389
Contratti d'acquisto	646.002	765.397
Scadenza entro 1 anno	112.394	109.967
Scadenza tra 1-5 anni	363.206	416.910
Scadenza oltre i 5 anni	170.402	238.520

Alla data di chiusura dell'attuale esercizio, i pagamenti di leasing minimi sono costituiti da 13.850 migliaia di franchi per immobili e terreni (2017: 15.640 migliaia di franchi) e 927 migliaia di franchi per veicoli a motore (2017: 1.202 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.

40 FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nel marzo 2019, nell'ambito di un aumento di capitale unilaterale Engie New Business è entrata nel capitale di tiko Energy Solutions AG. Dal 2019 la quota detenuta da Repower in tiko Energy Solutions AG scende così dal 35,0 al 19,8 per cento. La società non verrà quindi più registrata tra le partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto ma tra le immobilizzazioni finanziarie ai costi di acquisizione. In seguito all'ingresso del nuovo investitore e alla rinuncia al debito, le perdite derivanti dalla valutazione al patrimonio netto allocate alla partecipazione e ai crediti per prestiti per un importo di 6.481 migliaia di franchi potranno essere rilasciate come parte dell'investimento netto nella tiko.

La pubblicazione del bilancio consolidato è stata approvata il 3 aprile 2019 dal Consiglio d'Amministrazione. Il bilancio sottostà all'approvazione dell'Assemblea generale, che si terrà il 15 maggio 2019.

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, 3 aprile 2019

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 2018.



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 2018 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 DELLA 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 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

Rischio	<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 35 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> <p>Dalla nostra revisione non emergono obiezioni in merito alla classificazione e valutazione dei derivati sull'energia.</p>

Perdita di valore degli immobilizzi materiali

Rischio	<p>Gli immobilizzi materiali rappresentano una voce di bilancio significativa pari al 44.7% 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> <p>Dalla nostra revisione non emergono obiezioni in merito al processo alla base della definizione delle ipotesi e delle stime e alla valutazione di immobili, impianti e macchinari</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 AG

Willy Hofstetter
Perito revisore
abilitato (Revisore
responsabile)

Ralf Truffer
Perito revisore
abilitato

Conto economico

		2018	2017
in migliaia di franchi			
	Note		
Ricavi di vendita	1	691.709	613.259
Variazione rimanenze per lavori in corso		1.052	-707
Prestazioni proprie capitalizzate		6.948	6.014
Altri ricavi operativi		27.588	29.672
Totale ricavi operativi		727.297	648.238
Acquisto di energia		-580.786	-511.663
Materiale e prestazioni esterne		-19.805	-17.907
Oneri di concessione		-16.611	-17.541
Costi del personale		-49.827	-46.559
Altri costi operativi		-24.313	-20.291
Ammortamenti e svalutazioni	2	-31.728	-26.792
Oneri operativi		-723.070	-640.753
Risultato operativo prima di interessi, componenti straordinari e imposte		4.227	7.485
Proventi finanziari		55.017	52.036
Oneri finanziari		-51.777	-48.678
Reddito operativo prima delle imposte		7.467	10.843
Proventi da attività accessorie		682	923
Proventi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili	3	1.217	17.210
Costi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili	4	-354	-801
Reddito prima delle imposte		9.012	28.175
Imposte		-5.087	-2.839
Risultato netto dell'esercizio		3.925	25.336

Stato patrimoniale

		31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi			
	Note		
Attività			
Disponibilità liquide e attivi quotati in borsa detenuti a breve termine	5	381.312	432.812
Attività finanziarie correnti non quotate in borsa	6	61.269	20.000
Crediti commerciali	7	322.063	262.269
Altri crediti	8	8.246	8.222
Rimanenze e lavori in corso	9	10.725	11.590
Ratei e risconti attivi		2.791	4.658
Attività correnti		786.406	739.551
Immobilizzazioni finanziarie	10	233.687	245.709
Partecipazioni		233.422	250.630
Immobilizzazioni materiali		366.444	358.685
Immobilizzazioni immateriali	11	16.507	21.549
Attività non correnti		850.060	876.573
Totale attività		1.636.466	1.616.124
		31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi			
	Note		
Patrimonio netto e passività			
Debiti commerciali	12	298.140	239.621
Passività onerose correnti	13	2.029	27.029
Altre passività correnti	14	136.571	121.998
Ratei e risconti passivi		20.507	22.727
Passività correnti		457.247	411.375
Passività onerose non correnti	15	369.520	392.378
Altre passività non correnti	16	49.104	46.398
Accantonamenti non correnti	17	19.511	28.810
Passività non correnti		438.135	467.586
Passività		895.382	878.961
Capitale azionario		7.391	7.391
Riserva legale da capitale		184.335	184.335
Riserva legale da utili o perdite portati a nuovo		17.123	17.123
Riserve facoltative da utili			
Altre riserve		491.979	461.975
Utili/perdite di bilancio		40.278	66.354
Titoli propri		-22	-15
Patrimonio netto	18	741.084	737.163
Totale patrimonio netto e passività		1.636.466	1.616.124

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 (Thusis) 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

IMMOBILIZZAZIONI 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 tra le altre riserve.

Allegato al bilancio – C. Note di commento

1 RICAVI DI VENDITA

	2018	2017
in migliaia di franchi		
Ricavi netti	691.709	613.259
Ricavi da vendita di energia	688.275	606.342
Ricavi da posizioni held for trading	3.434	6.917

2 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

	2018	2017
in migliaia di franchi		
Ammortamenti e svalutazioni	-31.728	-26.792
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	-15.966	-15.358
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	-6.207	-6.215
Ammortamenti delle immobilizzazioni finanziarie e delle partecipazioni	-	-10
Svalutazioni delle immobilizzazioni materiali	-	-510
Svalutazioni delle immobilizzazioni finanziarie e delle partecipazioni	-9.555	-4.699

3 PROVENTI STRAORDINARI, UNICI O RELATIVI AD ALTRI PERIODI CONTABILI

	2018	2017
in migliaia di franchi		
Proventi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili	1.217	17.210
Ricavi da alienazioni di immobilizzazioni	782	3.648
Altri proventi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili ¹⁾	435	13.562

1) Nell'esercizio in esame questa posizione comprende principalmente rimborsi assicurativi per sinistri ed un indennizzo ricevuto a seguito della risoluzione di un contratto relativo ad un diritto di prelazione (esercizio precedente: principalmente scioglimento di accantonamenti per la rinuncia alla riversione).

4 COSTI STRAORDINARI, UNICI O RELATIVI AD ALTRI PERIODI CONTABILI

	2018	2017
in migliaia di franchi		
Costi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili	-354	-801
Perdite da alienazioni di immobilizzazioni in corso	-5	-350
Perdite da alienazioni di immobilizzazioni	-347	-335
Altri costi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili	-2	-116

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

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
Disponibilità liquide e attivi quotati in borsa detenuti a breve termine	381.312	432.812
Disponibilità liquide	217.094	332.721
Commercio di energia	27.320	307
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading	136.898	99.784

6 ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI NON QUOTATE IN BORSA

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
Attività finanziarie correnti non quotate in borsa	61.269	20.000
Depositi a termine (scadenza entro 12 mesi)	61.269	20.000

7 CREDITI COMMERCIALI

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
Crediti commerciali	322.063	262.269
Terzi	273.097	215.041
Partecipanti e organi	11.952	15.846
Partecipazioni	37.014	31.382

8 ALTRI CREDITI

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
Altri crediti	8.246	8.222
Terzi	6.953	6.929
Partecipazioni	1.293	1.293

9 RIMANENZE E LAVORI IN CORSO

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
Rimanenze e lavori in corso	10.725	11.590
Rimanenze	6.428	8.345
Lavori in corso	4.297	3.245

10 IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
Immobilizzazioni finanziarie	233.687	245.709
Titoli	2.547	2.542
Depositi a termine >12 mesi	20.000	40.000
Crediti a lungo termine a terzi	411	822
Prestiti a partecipazioni ¹⁾	210.729	202.345

1) Nella classe «Prestiti a partecipazioni» vi è un credito per cui è stata accordata una postergazione pari a 350 migliaia di franchi.

11 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
Attività immateriali	16.507	21.549
Concessioni e indennizzi per la rinuncia a rивersioni ¹⁾	12.562	18.100
Diritti di utilizzo ¹⁾	1.307	1.136
Software	2.223	1.756
Immobilizzazioni immateriali in corso	415	557

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

12 DEBITI COMMERCIALI

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
Debiti commerciali	298.140	239.621
Terzi	271.289	210.675
Partecipanti e organi	12.767	10.078
Partecipazioni	14.084	18.868

13 PASSIVITÀ ONEROSE CORRENTI

			31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi				
	Tasso interesse	Durata		
Passività onerose correnti			2.029	27.029
Finanziamenti			-	25.000
Collocamento privato	3,660%	2008-2018	-	25.000
Altri passività onerose correnti			2.029	2.029
Partecipazioni			2.029	2.029

14 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
Altre passività correnti	136.571	121.998
Terzi	132.510	115.407
Partecipanti e organi	3.133	5.768
Partecipazioni	928	823
Altre passività correnti	136.571	121.998
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading	124.263	94.904
Altre passività correnti	12.308	27.094

15 PASSIVITÀ ONEROSE NON CORRENTI

			31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi				
	Tasso interesse	Durata		
Passività onerose non correnti			369.520	392.378
Finanziamenti			136.346	138.510
Finanziamento	2,500%	2010-2030	20.000	20.000
Collocamento privato	3,625%	2008-2023	10.000	10.000
Credito bancario	1,698%	2017-2024	28.173	29.255
Credito bancario	1,922%	2017-2025	28.173	29.255
Credito bancario	1,820%	2006-2026	50.000	50.000
Obbligazioni			99.261	117.926
Prestito obbligazionario	2,375%	2010-2022	96.445	115.000
Obbligazione nominativa	3,400%	2014-2034	2.816	2.926
Verso partecipazioni			133.913	135.942

16 ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI

			31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi				
Altre passività non correnti			49.104	46.398
Contributi ai costi di allacciamento e rete			8.287	4.552
Contributi ai costi di allacciamento e rete			8.287	4.552
Altre passività non correnti			40.817	41.846
Terzi ¹⁾			127	359
Partecipazioni			40.690	41.487

1) 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

			31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi				
Accantonamenti			19.511	28.810
Fondo per rischi contrattuali			5.202	9.978
Fondo per altri rischi ¹⁾			14.309	18.832

1) La classe «Altri rischi» contiene la valutazione degli swap su tassi d'interesse pari a 11.410 migliaia di franchi (esercizio precedente: 12.351 migliaia di franchi). Prese singolarmente le ulteriori posizioni risultano irrilevanti.

18 PATRIMONIO NETTO

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
Patrimonio netto	741.084	737.163
Capitale sociale	7.391	7.391
Capitale azionario		
7'390'968 azioni nominali con valore nominale di 1 CHF	7.391	7.391
Riserve	693.437	663.433
Riserve legali di capitale		
Riserve di capitale	184.335	184.335
Riserve legali di utili (perdite) portati a nuovo	17.123	17.123
Altre riserve ¹⁾	491.979	461.975
Utili/perdite di bilancio	40.278	66.354
Utili/perdite portati a nuovo ¹⁾	36.353	41.018
Risultato netto dell'esercizio	3.925	25.336
Titoli propri	-22	-15

1) Nel 2018 l'incremento delle Altre riserve è attribuibile agli utili e perdite dalla vendita di titoli propri per un importo di 4 migliaia di franchi. Nel 2017 l'assemblea generale del 16 maggio 2018 ha approvato il riporto di 30.000 migliaia di franchi da utili/perdite di bilancio alla voce Altre riserve.

Capitale azionario

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

	31.12.2018	31.12.2017
Elektrizitätswerke des Kantons Zürich (EKZ)	29,83%	29,83%
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

	2018		2017	
	Numero di azioni	Valore contabile in CHF	Numero di azioni	Valore contabile in CHF
Saldo iniziale al 1° gennaio	256	15.365	382	20.714
Acquisti	605	42.835	2.637	152.507
Vendite	-560	-36.116	-2.763	-157.856
Saldo finale al 31 dicembre	301	22.084	256	15.365

Nell'esercizio in esame Repower AG ha acquistato 605 azioni a CHF 70,80 e venduto 560 azioni a CHF 71,31 (prezzo medio).

Nell'esercizio precedente Repower AG aveva acquistato 2.637 azioni a CHF 57,83 e venduto 2.763 azioni a CHF 59,38 (prezzo medio).

Allegato al bilancio – D. Altre note di commento

LIQUIDAZIONE DI RISERVE LATENTI

Nell'esercizio in rassegna sono state sciolte riserve latenti per 8.166 migliaia di franchi (2017: CHF 7.193).

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 %	
			31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
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%
Lagobianco SA	Poschiavo	CHF	1.000.000	1.000.000	100,00%	100,00%
Repartner Produktions AG	Poschiavo	CHF	20.000.000	20.000.000	51,00%	51,00%
tiko Energy Solutions AG ¹⁾	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	11.525.000	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.I.T.E. S.p.A.	Milano	EUR	3.888.500	3.888.500	46,55%	46,55%

1) Swisscom Energy Solutions AG è stata rinominata tiko Energy Solutions AG.

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

Partecipazioni detenute indirettamente

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale		Capitale e quota di partecipazione in %	
			31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Repartner Wind GmbH	Dortmund	EUR	25.000	25.000	51,00%	51,00%
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. ¹⁾	Milano	EUR	120.000	120.000	65,00%	100,00%
REC S.r.l. ¹⁾	Milano	EUR	10.000	10.000	65,00%	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%
Aerochetto S.r.l.	Catania	EUR	2.000.000	2.000.000	39,00%	39,00%
Repower Renewable S.p.A. ¹⁾	Venezia	EUR	66.735.660	-	65,00%	-
Impianto Eolico Pian dei Corsi S.r.l. ¹⁾	Venezia	EUR	200.000	-	37,38%	-
ESE Cerignola S.r.l. ¹⁾	Venezia	EUR	100.000	-	65,00%	-
RES S.r.l. ¹⁾	Venezia	EUR	150.000	-	65,00%	-
Cramet Energie S.r.l. ¹⁾	Venezia	EUR	19.600	-	65,00%	-
ESE Trelizzi S.r.l. ¹⁾	Venezia	EUR	19.600	-	65,00%	-
ESE Salento S.r.l. ¹⁾	Venezia	EUR	10.000	-	61,75%	-
Elettrosud Rinnovabili S.r.l. ¹⁾	Venezia	EUR	10.000	-	65,00%	-
Quinta Energia S.r.l. ¹⁾	Erice	EUR	50.000	-	65,00%	-
ESE Armo S.r.l. ¹⁾	Venezia	EUR	30.000	-	65,00%	-
ESE Nurra S.r.l. ¹⁾	Venezia	EUR	200.000	-	33,15%	-
ESE Castelguglielmo S.r.l. ¹⁾	Venezia	EUR	30.000	-	65,00%	-
Compagnia Energie Rinnovabili S.r.l. ¹⁾	Venezia	EUR	100.000	-	65,00%	-
Parco Eolico Busetto S.p.A. ¹⁾	Erice	EUR	500.000	-	65,00%	-
ERA S.c.r.l. ¹⁾	Venezia	EUR	30.006	-	64,99%	-
ESE Apricena S.r.l. ¹⁾	Venezia	EUR	30.000	-	65,00%	-
Terra di Conte S.r.l. ¹⁾	Lucera	EUR	10.000	-	32,50%	-

1) Repower collabora con Omnes e il suo fondo Capenergy nell'ambito della joint venture Repower Renewable. Il gruppo di società neoconsolidate è stato costituito tramite contribuzione delle società esistenti SEA S.p.A. e REC S.r.l. e tramite contribuzione in denaro. Repower detiene dal 5 dicembre 2018 una partecipazione del 65% nella subholding Elettrostudio Energia S.p.A., poi rinominata Repower Renewable S.p.A..

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 97 milioni di euro (109 milioni di franchi); (2017: 171 milioni di euro, pari a 200 milioni di franchi).

Sono state rilasciate garanzie a favore di terze parti per 5,9 milioni di franchi e 3,1 milioni di euro (pari a 3,5 milioni di franchi); (2017: 0,5 milioni di franchi e 3,0 milioni di euro pari a 4,0 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: 213 migliaia di franchi (2017: 425 migliaia di franchi).

Tra i crediti, nell'esercizio in esame non sono stati depositati pegni a garanzia dell'attività di trading nell'ambito dell'attività operativa (2017: 3,0 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:

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
Passività correnti leasing	8.321	9.463
Fino a 1 anno	1.220	1.269
2-5 anni	3.580	3.937
Oltre 5 anni	3.521	4.257

PASSIVITÀ NEI CONFRONTI DELL'ISTITUTO DI PREVIDENZA

Alla data di chiusura del bilancio sussiste un debito nei confronti della cassa pensione di 427 migliaia di franchi (2017: 420 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 marzo 2019, nell'ambito di un aumento di capitale unilaterale Engie New Business è entrata nel capitale di tiko Energy Solutions AG. La quota detenuta da Repower in tiko Energy Solutions AG scende così dal 35,0 al 19,8 per cento. Con l'entrata del nuovo investitore verrà concesso a tiko un taglio del debito. I crediti per prestiti verso tiko verranno svalutati fino al valore recuperabile. La svalutazione in questione ammonta a 1.166 migliaia di franchi.

La pubblicazione del bilancio annuale è stata approvata il 3 aprile 2019 dal Consiglio d'Amministrazione. Il bilancio sottostà all'approvazione dell'Assemblea generale, che si terrà il 15 maggio 2019.

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

Consiglio d'Amministrazione	2018 quantità azioni	2017 quantità azioni
Dr. Urs Rengel (dal 21.06.16)	400	400
Peter Eugster, vicepresidente (dal 21.06.16)	1.400	1.200

Direzione	2018 quantità azioni	2017 quantità azioni
Kurt Bobst, CEO	150	150
Felix Vontobel (fino al 31.12.2017)	-	240
Fabio Bocchiola	5	5
Samuel Bontadelli (dal 01.01.2018)	101	-

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 2018	CHF	3.924.820
Utili (perdite) portati a nuovo	CHF	36.353.604
Utile/perdite di bilancio	CHF	40.278.424
Riporto a altre riserve	CHF	-20.000.000
Riporto a nuovo	CHF	20.278.424

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea Generale la distribuzione di 0,50 CHF per azione nominativa a carico delle riserve di capitale:

Riserve di capitale riportate a nuovo	CHF	184.335.222
Dividendi su capitale azionario di 7,4 milioni di franchi ¹⁾	CHF	-3.695.484
Riserve di capitale riportate a nuovo nell'esercizio futuro	CHF	180.639.738

1) Qualificato come rimborso fiscalmente neutrale di apporti ai sensi dell'art. 20 della Legge federale sull'imposta federale diretta e art. 5 della Legge federale sull'imposta preventiva.

Sulle azioni nominative detenuti da Repower AG alla scadenza non è previsto alcun pagamento. Ciò consente di ridurre il pagamento effettivo del dividendo.

Se l'Assemblea generale accetterà la presente proposta, dal 21 maggio 2019 scadrà il pagamento del dividendo dalle riserva di capitale.

Poschiavo, 3 aprile 2019

Per il Consiglio d'Amministrazione:



Dr. Monika Krüsi
Presidente 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, 3 aprile 2019

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 allegata del conto annuale della Repower AG, costituito da bilancio, conto economico e allegato, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.



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 2018 è conforme alla legge svizzera e allo statuto.



RELAZIONE SUGLI ASPETTI SIGNIFICATIVI EMERSI DELLA 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 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

Rischio	<p>Partecipazioni e prestiti a società del gruppo rappresentano il 27.1% 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> <p>Dalla nostra revisione non emergono obiezioni in merito alla valutazione delle partecipazioni e dei prestiti a società del gruppo.</p>

Classificazione, valutazione e presentazione dei derivati sull'energia

Rischio	<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> <p>Dalla nostra revisione non emergono obiezioni in merito alla classificazione e valutazione dei derivati sull'energia.</p>

Perdita di valore degli immobilizzi materiali

Rischio	<p>Gli immobilizzi materiali rappresentano una posizione significativa pari al 22.4% 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> <p>Dalla nostra revisione non emergono obiezioni in merito al processo alla base della definizione delle ipotesi e delle stime e alla valutazione di immobili, impianti e macchinari.</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 AG

Willy Hofstetter
Perito revisore
abilitato (Revisore
responsabile)

Ralf Truffer
Perito revisore
abilitato



Rapporto annuale 2018

Agenda

I prossimi appuntamenti finanziari con Repower:

- **15 maggio 2019:** Assemblea generale a Pontresina
- **21 agosto 2019:** Pubblicazione dei risultati del primo semestre 2019
- **29 ottobre 2019:** Incontro con analisti e investitori
- **07 aprile 2020:** Conferenza stampa di bilancio
- **19 maggio 2020:** Assemblea generale a Landquart

Colophon

Editore: Repower, Poschiavo, CH

Realizzazione: Repower, Poschiavo, CH

Redazione: Repower, Poschiavo, CH

Fotografie: Repower, Poschiavo, CH

Icone: Icons made by Freepik are 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 2019