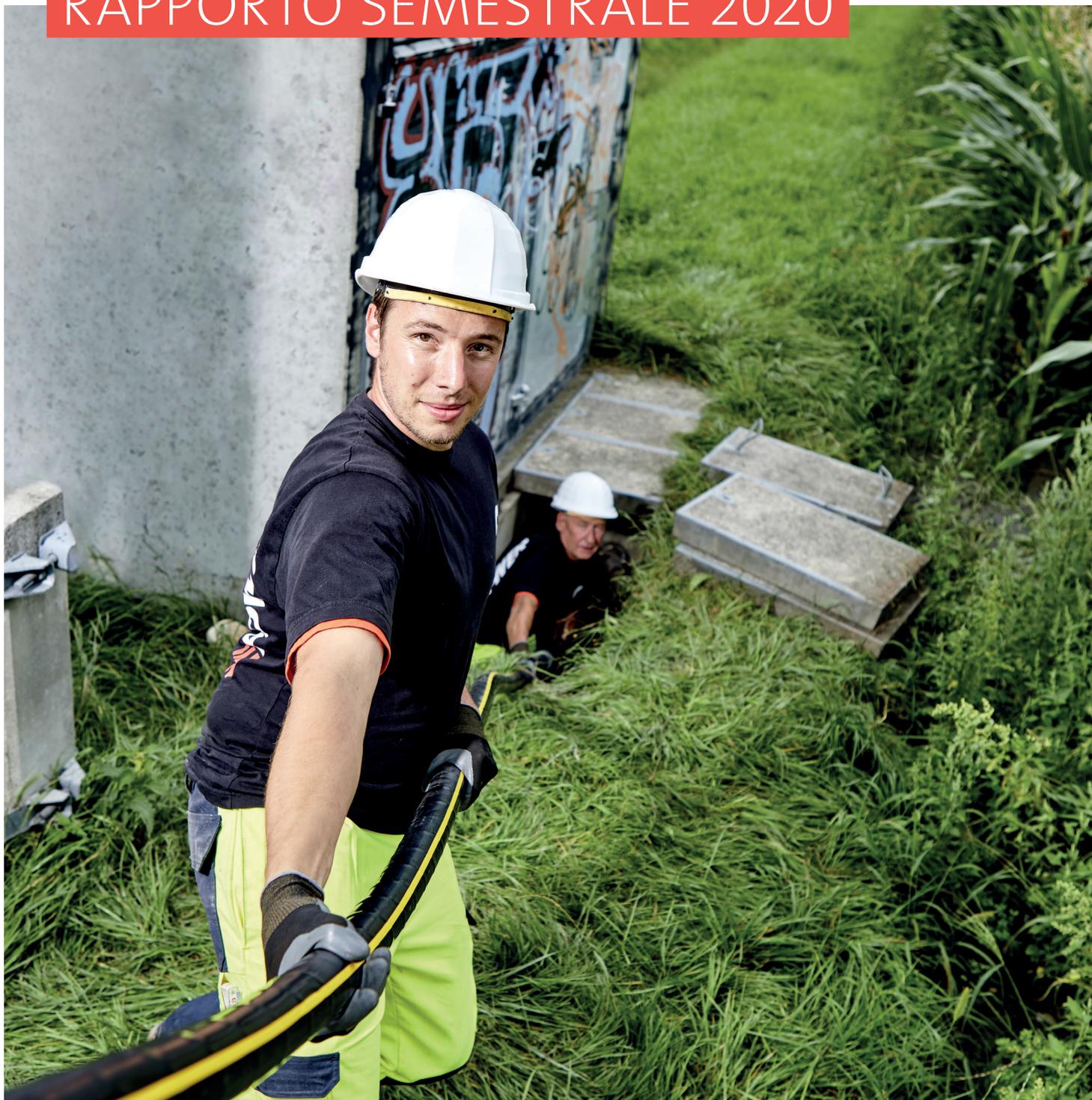


RAPPORTO SEMESTRALE 2020



Il semestre in sintesi

IL PRIMO SEMESTRE 2020 IN SINTESI

843

milioni di franchi

Totale ricavi nel 1° semestre 2020

68

milioni di franchi

Risultato operativo (EBIT) 1° semestre 2020

41

milioni di franchi

Utile 1° semestre 2020

Risultato operativo «Mercato Svizzera» e «Mercato Italia» superiore alle attese

Crisi da coronavirus gestita con successo

- Sicurezza dell'approvvigionamento garantita in ogni momento
- Protezione di tutti i dipendenti e mantenimento delle attività operative garantite in ogni momento
- Situazione dei debitori sotto controllo e aumento inferiore alle attese

Centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola molto redditizia

Variazioni nel management

- Roland Leuenberger nuovo CEO
- la CFO Brigitte Krapf lascia Repower
- Lorenzo Trezzini nominato nuovo CFO
- Beat Huber nuovo membro del Consiglio d'Amministrazione

Avvio del rinnovo generale di Robbia

Repower Renewable

Acquisto di impianti fotovoltaici esistenti con una potenza di 14 MW

10 anni del «marchio» Repower

Nuovo impulso alla strategia di partnership

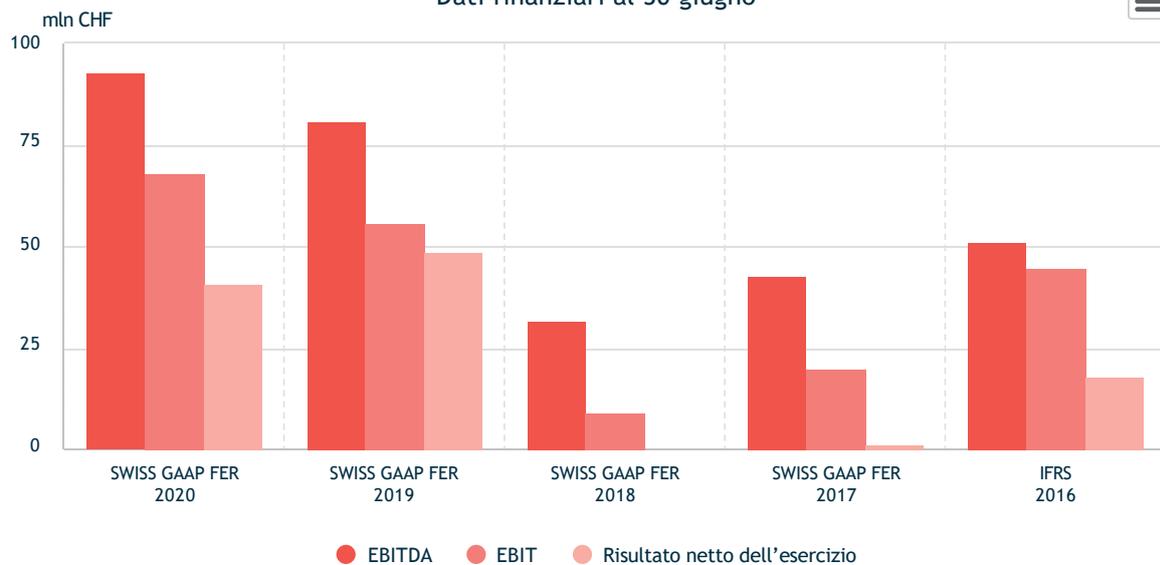
Costituzione di EVUlution AG

Acquisto di 25 chilometri di linee elettriche in Surselva

DATI FINANZIARI

	1° semestre 2020	1° semestre 2019	1° semestre 2018	1° semestre 2017	1° semestre 2016
	Swiss GAAP FER	Swiss GAAP FER	Swiss GAAP FER	Swiss GAAP FER	IFRS
in milioni di CHF					
Utili e ricavi					
Totale ricavi	843	1.018	1.053	905	881
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)	93	81	31,6	42	51
Ammortamenti e rettifiche di valore	-25	-25	-23	-22	-5
Risultato operativo (EBIT)	68	56	9	20	45
Risultato netto dell'esercizio	41	49	0	1	18
Stato patrimoniale					
Totale Stato patrimoniale al 30.06.	1.823	1.797	1.771	1.822	1.792
Patrimonio netto al 30.06.	863	849	768	769	620
Quota patrimonio netto	47%	47%	43%	42%	35%
Altri dati finanziari					
Margine lordo energia	165	157	104	109	113
Economic Value Added	27	17	-14,7	-5,6	8
	119	75	23	37	53
Cash flow da attività operativa	64	108	15	22	44
Indebitamento netto	-31	-35	-38	-37	233
Fattore d'indebitamento	-0,2	-0,2	-0,6	-0,4	2,4
FFO / Indebitamento netto	< 0%	< 0%	< 0%	< 0%	23,0%
CAPEX*	54	21	12	11	9
Dipendenti (FTE)	546	578	575	569	627

Dati finanziari al 30 giugno



STATISTICA DEI TITOLI

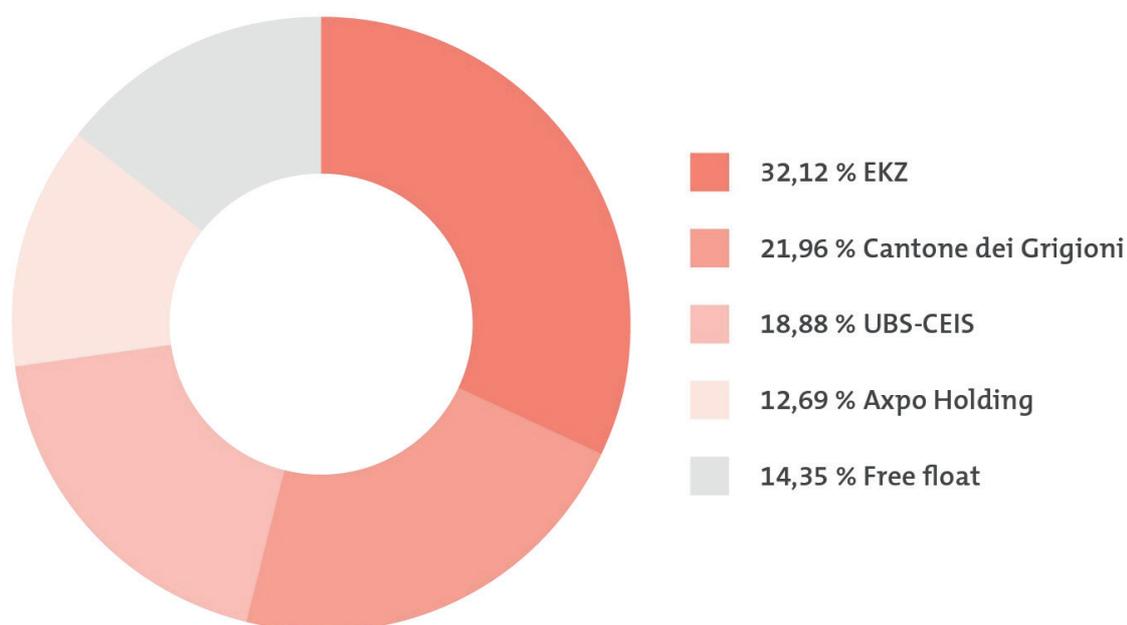
Capitale sociale	7.390.968	azioni nominative	da CHF	1,00	CHF 7,4 mln
------------------	-----------	-------------------	--------	------	-------------

Quotazioni (CHF) ¹		1° semestre	
		2020	1° semestre 2019
Azioni nominative	massimo	104	81
	minimo	82	72

¹ Fonte: OTC-X, Banca cantonale bernese

Dividendo (CHF)	2019	2018	2017	2016	2015
Azioni nominative	2.50	0.50	0.00	0.00	0.00

STRUTTURA AZIONARIATO



NUMERO DIPENDENTI

al 30 giugno	2020	2019
Svizzera	386	430
Italia	177	167
Totale	563	597
Apprendisti	30	30
Consulenti dell'energia in Italia	575	519



Relazione semestrale

Relazione della Presidente del Consiglio d'Amministrazione e del CEO



A causa del nuovo coronavirus anche Repower ha dovuto affrontare alcune sfide nella prima metà dell'anno. È stato necessario riprogrammare e agire rapidamente per garantire un funzionamento regolare e continuo. L'azienda è riuscita a superare la crisi grazie ai piani di emergenza esistenti, alla moderna infrastruttura degli uffici che già prevedeva, ad esempio, la possibilità di effettuare videoconferenze, ma anche all'impegno e alla grande flessibilità dei dipendenti. Ciò si riflette anche nel bilancio semestrale: nella prima metà del 2020 Repower ha conseguito un risultato operativo (EBIT) di 68 milioni di franchi con un utile di 41 milioni di franchi. In un contesto

di mercato molto particolare e difficile, sono stati raggiunti buoni margini, pur con ricavi totali inferiori. La performance complessivamente inferiore si spiega principalmente con prezzi di mercato più bassi e con il calo della domanda dovuto al coronavirus.

I primi sei mesi del 2020 sono stati tutt'altro che ordinari. La pandemia di coronavirus ha messo in ginocchio il mondo intero e ha rappresentato una grande sfida anche per l'economia energetica. La conseguenza degli adeguamenti e delle incertezze causate dai lockdown e dal cambiamento nei consumi è stata una volatilità dei prezzi ancora più elevata di prima. Anche la domanda di elettricità e gas è crollata in Svizzera e in Italia e ha richiesto abilità particolari soprattutto nel Trading.

Anche le nuove energie rinnovabili come l'energia eolica e solare hanno mostrato una maggiore volatilità. A causa dell'elevata immissione in rete, sul mercato sono stati scambiati talvolta anche prezzi negativi dell'energia elettrica.

CONTESTO E RISULTATO

Repower ha considerato la crisi come un'opportunità e si è costantemente adattata alla nuova situazione. La società è stata così in grado di registrare in Svizzera e in Italia nel primo semestre 2020 risultati che superano i già buoni risultati della prima metà del 2019. Tutti i segmenti di mercato presentano nel complesso numeri incoraggianti. La centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola, che nel primo semestre ha contribuito ancora una volta in modo significativo al buon risultato, ha fornito energia di bilanciamento in modo selettivo, beneficiando così della volatilità del mercato. Repower effettuerà nei prossimi tre anni grandi investimenti nel rinnovo generale della Centrale di Robbia. Anche Repower Renewable, la controllata di Repower Italia, ha ampliato il suo portafoglio produttivo acquisendo impianti fotovoltaici esistenti per una potenza di 14 MW. Repower ha dato nuovo impulso alla sua strategia di partnership con la costituzione di EVUtion AG, il cui azionariato vede attualmente la partecipazione di sette aziende elettriche. L'obiettivo della nuova società è sviluppare e commercializzare prodotti e servizi innovativi per i fornitori di energia e sostenere così la svolta energetica.

L'aumento di nuovi consulenti dell'energia in Italia ha superato le attese nel primo semestre dell'anno. Grazie a un processo di acquisizione digitalizzato, l'espansione della rete di vendita è continuata nonostante il COVID-19. In aprile il Consiglio d'Amministrazione ha eletto Roland Leuenberger come nuovo CEO. Beat Huber, socio fondatore, Responsabile Asset Management e membro della Direzione di FONTAVIS AG, ha occupato il seggio resosi vacante nel Consiglio d'Amministrazione in rappresentanza dell'azionista UBS-CEIS. Con le dimissioni della CFO Brigitte Krapf, Repower perde un membro prezioso della Direzione. Cogliamo l'occasione per ringraziarla per il suo grande impegno. Brigitte Krapf continuerà a lavorare per Repower fino alla sua uscita, prevista a metà settembre. A luglio 2020 il Consiglio d'Amministrazione di Repower AG ha nominato Lorenzo Trezzini come nuovo CFO dell'azienda.

Grazie all'efficace verifica della solvibilità in fase di acquisizione dei nostri clienti, all'assistenza clienti e ai rapporti contrattuali con i nostri consulenti dell'energia, oltre a una rigorosa gestione dei crediti, l'aumento dei crediti in Italia è stato tenuto sotto controllo e si attesta al di sotto delle aspettative generali di mercato.

RINGRAZIAMENTI

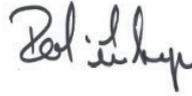
A tutti i dipendenti vanno i nostri più cordiali ringraziamenti per il loro notevole impegno durante questo periodo straordinario nella prima metà del 2020. Con breve preavviso, il personale ha dimostrato grande flessibilità, talento organizzativo e adattabilità. Senza queste speciali qualità, l'azienda non avrebbe potuto funzionare in modo efficace. Desideriamo inoltre ringraziare i nostri azionisti, clienti e partner per la loro fiducia.

PROSPETTIVE / OBIETTIVI

In linea con la sua strategia, Repower continuerà a investire nelle energie rinnovabili ed esaminerà nuove opportunità di partnership per sfruttare le sinergie. Monitoriamo costantemente il mercato e le condizioni generali, e, nello specifico, i diversi adeguamenti delle basi giuridiche nazionali, la volatilità sui mercati commerciali e l'andamento del cambio EUR/CHF. A causa delle attuali incertezze (COVID-19), è impossibile fare previsioni sul risultato finanziario per l'intero esercizio 2020.



Dr. Monika Krüsi
Presidente del
Consiglio
d'Amministrazione



Roland Leuenberger
CEO



Relazione semestrale

Segmento «Mercato Svizzera»

La crisi legata al coronavirus ha paralizzato la Svizzera nella prima metà del 2020 e ha lasciato il segno in quasi tutti i settori. Gli effetti sul contesto di mercato sono stati significativi e anche l'industria energetica ha dichiarato lo stato di emergenza. Nonostante gravi squilibri del mercato, nel primo semestre 2020 Repower ha conseguito risultati buoni o addirittura molto buoni in tutti i settori di attività. Il risultato operativo (EBIT) di Repower Svizzera, pari a 18 milioni di franchi, è leggermente inferiore a quello del primo semestre 2019 (20 milioni di franchi).

Anche in termini di produzione di energia elettrica Repower ha registrato ottimi risultati nella prima metà del 2020: la produzione delle centrali idroelettriche proprie è stata di 344 GWh, pari a circa il 20% in più rispetto al primo semestre 2019. Le partecipazioni in centrali idroelettriche hanno fatto registrare una produzione di 362 GWh (+29% rispetto al 1° semestre 2019) e le partecipazioni in centrali nucleari 130 GWh (+18% rispetto al 1° semestre 2019). Nel complesso, la produzione è stata di circa il 15% superiore rispetto al primo semestre 2019.

Durante il lockdown, la protezione dei dipendenti e il mantenimento delle attività operative sono state le priorità principali. Grazie all'infrastruttura esistente, è stato possibile attivare l'home office molto rapidamente. Sono state inoltre adottate immediatamente le necessarie misure di protezione per i dipendenti nei cantieri. La cancellazione degli eventi programmati per i clienti ha richiesto soluzioni alternative che Repower ha trovato – almeno per quanto riguarda le attività di presentazione specialistica o le conferenze di esperti – nei webinar. C'è stato un grande interesse per gli eventi online. Nella prima metà dell'anno sono stati proposti in totale dieci webinar. Il webinar sul tema SMARTPOWER, il pacchetto completo per una gestione dell'energia orientata al futuro, ha riscosso il massimo interesse con 53 partecipanti.

Con un leggero ritardo, alla fine di giugno 2020 sono iniziati i lavori per il rinnovo completo della Centrale idroelettrica di Robbia. Si tratta del più grande investimento in misure di ristrutturazione nella storia di Repower e avrà una durata di tre anni. La centrale sarà praticamente rinnovata completamente, dalle opere di presa d'acqua al canale di deflusso. In questo modo Repower assicura una produzione di energia elettrica affidabile, al 100 per cento prodotta in Valposchiavo e da fonti idriche rinnovabili. L'impianto completamente rinnovato dovrebbe entrare in esercizio alla fine del 2023.



La Centrale di Robbia

Da alcuni mesi il rinnovo generale della Centrale di Robbia è oggetto di attenzione specifica della divisione Gestione e servizi. L'entità dei lavori da svolgere sui propri impianti terrà Repower molto impegnata nei prossimi mesi. I lavori per terzi rimangono tuttavia al centro dell'attenzione e saranno pertanto pianificati e realizzati con alta priorità. I progetti in corso, come l'ampliamento della sottostazione Pradella e il contratto di appalto generale Mendrisio, proseguono il proprio iter. A Pradella è stato consegnato e installato il nuovo sistema di controllo della stazione di smistamento. Tutti i lavori dovrebbero essere completati entro la fine del 2022. A Mendrisio i lavori per la messa in servizio della prima sottostazione per le Aziende Industriali Mendrisio (AIM) procedono come da programma. La sottostazione sarà consegnata ad AIM alla fine di agosto 2020. L'intero progetto sarà completato entro la fine del 2021.

All'inizio dell'anno Repower ha rilevato da Axpo Hydro Surselva un elettrodotto di 25 chilometri in Surselva, tra Laax e Trun. Unendo le strutture di rete parallele, è possibile incrementare ulteriormente l'efficienza della gestione, della manutenzione e degli investimenti negli impianti di rete. Il progetto migliorerà anche la capacità della rete elettrica e la sicurezza dell'approvvigionamento per l'intera regione. Repower è inoltre riuscita a raggiungere un accordo con il Comune di Laax per la costruzione di una nuova linea in cavo e per la rimozione dei piloni delle linee aeree esistenti.

Il rinnovo della Centrale di Madulain procede secondo i piani. La messa in servizio è prevista per l'agosto 2020.

Il progetto di sostituzione e ammodernamento della linea aerea da 150 kV tra Champfèr e Silvaplana è stato avviato nella prima metà dell'anno. Il progetto comprende anche la sostituzione della linea in cavo da 60 kV e della linea aerea da 16 kV nella stessa area. La nuova linea in cavo comune sarà interrata. Il progetto dovrebbe essere completato nella primavera del 2021.

In linea con la sua strategia di partnership, Repower ha unito le forze con altre sei aziende elettriche e ha costituito EVUlation AG. Lo scopo della nuova società è offrire prodotti e servizi innovativi per contribuire alla svolta energetica con soluzioni orientate al futuro e consentire ai fornitori di energia di prepararsi alle complesse esigenze dell'approvvigionamento energetico del futuro. Repower detiene la quota maggiore di EVUlation AG con il 42,75%.

PLUG'N ROLL, il full service provider svizzero di soluzioni per la mobilità elettrica di Repower, ha registrato ulteriori successi nella prima metà del 2020. A maggio è stata installata la prima stazione di ricarica rapida della Valposchiavo – una Terra 54 di ABB fornita da PLUG'N ROLL – presso il Garage Battaglia SA a Le Prese. Ora è possibile ricaricare le auto elettriche in pochi minuti anche in Valposchiavo, con elettricità certificata «H2O

Valposchiavo» erogata dalla stazione di ricarica PLUG'N ROLL. Come altri venti punti di ricarica pubblici e semiprivati nella Valposchiavo, la nuova stazione di ricarica è integrata nella rete PLUG'N ROLL. I clienti PLUG'N ROLL possono ora acquistare elettricità verde certificata «naturemade star» presso qualsiasi stazione di ricarica in Europa via app, E-Driver Card oppure Swisspass. Fino a giugno 2020, questo era possibile solo presso le stazioni di ricarica PLUG'N ROLL. Il sovrapprezzo per la qualità naturemade star è a carico di PLUG'N ROLL.



La prima stazione di ricarica rapida nella Valposchiavo

Repower ha ottenuto per la terza volta consecutiva la certificazione «Great Start!» dall'istituto «Great Place to Work». Nove apprendisti Repower su dieci ritengono che l'azienda energetica grigionese sia un «ottimo luogo dove assolvere il proprio apprendistato». Repower forma circa 30 apprendisti in otto professioni diverse.

CONTRIBUTO ALL'EBIT

Nel primo semestre 2020 Repower Svizzera ha conseguito un risultato operativo (EBIT) di 18 milioni di franchi (primo semestre 2019: 20 milioni di franchi).



Relazione semestrale

Segmento «Mercato Italia»

Nel primo semestre del 2020 l'Italia è stata particolarmente colpita dagli effetti del coronavirus che ha imposto il lockdown a livello nazionale. Una conseguenza dell'ampia chiusura delle attività in Italia è stata il forte calo della domanda di energia elettrica. Nel marzo di quest'anno, il PUN (Prezzo Unitario Nazionale) era inferiore di circa il 30% rispetto al gennaio 2020. Il lockdown ha avuto anche un impatto sui prezzi dei combustibili fossili. Considerate le circostanze, il fatto che Repower Italia sia riuscita addirittura ad aumentare gli utili rispetto al primo semestre 2019, risulta tanto più positivo. Con un risultato operativo (EBIT) di 56 milioni di franchi, Repower Italia si colloca ben al di sopra del primo semestre 2019. Da un lato, la crisi scatenata dalla pandemia da coronavirus, a seguito della quale i prezzi e quindi i proventi sono calati, ha causato un ribasso sui mercati energetici. D'altra parte, ciò ha comportato un aumento del reddito attraverso margini buoni e regolari sul mercato dei servizi di bilanciamento (MSD).

Il risultato positivo del primo semestre 2020 va ricondotto, tra l'altro, alla rapida risposta dell'azienda alla nuova situazione legata alle misure di contenimento della pandemia. L'azienda è stata completamente digitalizzata nel giro di pochi giorni. In questo modo, ogni settore ha potuto proseguire le proprie attività da casa in modalità home office. La centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola è un altro importante fattore che ha contribuito all'ottimo risultato del primo semestre 2020. La centrale ha registrato prestazioni estremamente redditizie nella prima metà dell'anno. L'azienda ha adottato tutte le misure necessarie affinché i dipendenti della centrale elettrica potessero continuare a lavorare in un ambiente sicuro. Durante la crisi è emersa l'importanza di Teverola: la centrale ha saputo sfruttare le condizioni eccezionali e ha registrato risultati molto buoni che sono stati superiori al primo semestre 2019. Durante l'emergenza COVID-19 la Vendita è persino riuscita ad acquisire nuovi clienti grazie alla digitalizzazione e a un canale sviluppato appositamente per la situazione straordinaria.

L'esercizio degli impianti di energia rinnovabile è stato in linea alle attese, con perdite minime dovute alle avverse condizioni meteorologiche per la produzione di energia elettrica. Ad aprile e giugno 2020 Repower Renewable ha portato a termine con successo due acquisizioni di impianti fotovoltaici già in esercizio. Gli impianti hanno una capacità installata di 14,3 MW di elettricità solare.



Uno dei nuovi impianti fotovoltaici in Italia

Per quanto riguarda i prodotti elettrici, Repower Italia ha inaugurato il 2020 con PUNica, un'offerta di energia elettrica basata sul prezzo della borsa elettrica italiana, con il corrispettivo di negoziazione espresso in percentuale del valore totale della fattura. COVID-19 ha spinto Repower Italia a lanciare PUNica nobile, una forma adattata di PUNica in cui il cliente aumenta il margine di un certo importo per una donazione specifica. L'importo della donazione viene in seguito raddoppiato da Repower Italia.

L'aumento dei ritardi nei pagamenti dei clienti nel bimestre marzo/aprile 2020 causato dalla crisi legata al coronavirus è stato contrastato attraverso una gestione mirata e l'implementazione di controlli. Alla fine del semestre il valore di questi pagamenti ritardati era stato ridotto.

Durante il lockdown, Repower Italia ha intensificato la formazione (online) dei propri agenti di vendita. È stata inoltre condotta un'indagine tra i clienti per sondare e comprendere il sentiment generale delle PMI rispetto al quadro economico eccezionale. Il sondaggio è stato condotto da BVA-DOXA, uno dei più importanti istituti demoscopici italiani.

Repower Italia si sta posizionando sempre di più nel panorama della mobilità elettrica. Ad aprile, ad esempio, è uscita la quarta edizione del «White Paper», una pubblicazione di Repower sui temi della mobilità sostenibile e dei veicoli elettrici. Il «White Paper» è stato citato per settimane dai media nazionali specializzati. Sul fronte della mobilità elettrica su due ruote, Repower Italia ha stretto una collaborazione con Fantic Rent. Questa azienda è specializzata nel noleggio a medio e lungo termine di e-bike ed è un player rinomato sul mercato italiano.

I vari impegni di sponsorizzazione di Repower Italia hanno risentito della crisi legata al coronavirus. Nonostante il lockdown, la campagna «I've got Repower» ha raggiunto grande notorietà. In linea con il suo approccio fortemente consulenziale verso le PMI italiane, a fine giugno Repower Italia ha presentato insieme a «Il sole 24 Ore» ai principali media economici italiani otto focus che analizzano molti settori chiave del sistema produttivo italiano. Gli otto report delineano un quadro dei vari settori industriali ante e post Covid e sono stati forniti alcuni suggerimenti per rispondere alla crisi attuale.

CONTRIBUTO ALL'EBIT

Nel primo semestre 2020 Repower Italia ha contribuito al buon risultato operativo (EBIT) del Gruppo con 56 milioni di franchi (primo semestre 2019: 40,1 milioni di franchi).

Conto economico consolidato

	01.01.-30.06.2020 non soggetto a revisione	01.01.-30.06.2019 non soggetto a revisione
in migliaia di franchi		
Ricavi netti da forniture e prestazioni	836.323	1.003.534
Prestazioni proprie capitalizzate	3.962	2.533
Variazione rimanenze per ordini da clienti	1.107	4.482
Altri ricavi operativi	1.234	7.621
Totale ricavi operativi	842.626	1.018.170
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	-697	-59
Acquisto di energia	-658.948	-836.113
Oneri di concessione	-9.336	-9.001
Costi del personale	-34.379	-37.062
Materiale e prestazioni di terzi	-18.925	-22.886
Altri costi operativi	-27.170	-31.740
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)	93.171	81.309
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali	-23.723	-23.734
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni immateriali	-1.384	-1.377
Risultato operativo (EBIT)	68.064	56.198
Proventi finanziari	5.632	10.989
Oneri finanziari	-15.724	-14.517
Risultato prima delle imposte	57.972	52.670
Imposte sul reddito	-17.164	-3.452
Risultato netto dell'esercizio	40.808	49.218
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo	38.565	45.659
Quota di risultato netto di pertinenza di terzi	2.243	3.559
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo per azione nominativa (in franchi) *	5,22	6,18
Quantità media di azioni nominative in circolazione	7.390.753	7.390.489

* 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

	30.06.2020 non soggetto a revisione	31.12.2019
in migliaia di franchi		
Attività		
Immobilizzazioni materiali	861.150	809.039
Immobilizzazioni immateriali	13.008	12.657
Partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	5.897	6.450
Immobilizzazioni finanziarie	73.046	36.024
Attività per imposte differite	34.587	34.600
Attività non correnti	987.688	898.770
Rimanenze	15.182	16.692
Crediti commerciali	50.975	54.994
Altri crediti	52.731	37.352
Ratei e risconti attivi	245.390	306.408
Titoli	74.179	107.562
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading	77.602	86.691
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	318.937	367.131
Attività correnti	834.996	976.830
Totale attività	1.822.684	1.875.600

	30.06.2020 non soggetto a revisione	31.12.2019
in migliaia di franchi		
Patrimonio netto e passività		
Capitale azionario	7.391	7.391
Titoli propri	-23	-16
Riserve di capitale	179.843	198.320
Riserve di utili (perdite) portati a nuovo (incluso il risultato netto dell'esercizio)	600.090	561.525
Differenze di cambio accumulate	-4.484	-2.437
Patrimonio netto del Gruppo	782.817	764.783
Patrimonio netto di terzi	80.034	79.705
Totale patrimonio netto	862.851	844.488
Accantonamenti non correnti	19.241	11.032
Passività per imposte differite	25.182	22.209
Passività finanziarie non correnti	364.769	435.347
Altre passività non correnti	110.129	61.773
Passività non correnti	519.321	530.361
Passività finanziarie correnti	41.274	17.719
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading	67.864	64.000
Accantonamenti correnti	945	841
Debiti commerciali	61.416	77.984
Altre passività correnti	33.629	23.155
Ratei e risconti passivi	235.384	317.052
Passività correnti	440.512	500.751
Passività	959.833	1.031.112
Totale patrimonio netto e passività	1.822.684	1.875.600

Rendiconto finanziario consolidato

	01.01.-30.06.2020 non soggetto a revisione	01.01.-30.06.2019 non soggetto a revisione Restated*
in migliaia di franchi		
Risultato netto dell'esercizio	40.808	49.218
Imposte sul reddito	17.164	3.452
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	697	59
Dividendi da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	426	5
Risultato netto finanziario	10.092	3.528
Ammortamenti, svalutazioni e rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	25.107	25.111
Risultato dalla vendita di immobilizzazioni materiali ed immateriali	142	988
Variazione accantonamenti non correnti (interessi esclusi)	8.402	410
Variazione valori di sostituzione per posizioni held for trading	12.933	-7.223
Altri ricavi e costi non monetari	-1.289	-1.159
Altre uscite / entrate di cassa	4.713	314
Funds from operations (FFO)	119.195	74.703
Variazioni		
Rimanenze	1.342	25.130
Crediti commerciali	3.786	6.167
Altri crediti (imposte correnti escluse)	-16.691	-12.884
Ratei e risconti attivi	57.807	20.228
Accantonamenti correnti	82	261
Debiti commerciali	-17.632	-10.425
Altre passività correnti (imposte escluse)	-892	-1.783
Ratei e risconti passivi	-78.596	7.354
Imposte sul reddito	-4.167	-1.057
Cash flow da attività operativa	64.234	107.694

	01.01.-30.06.2020 non soggetto a revisione	01.01.-30.06.2019 non soggetto a revisione Restated*
in migliaia di franchi		
Incrementi di immobilizzazioni materiali	-18.923	-18.503
Decrementi di immobilizzazioni materiali	76	47
Incrementi di attività finanziarie correnti e non correnti	-55.039	-26.464
Decrementi di attività finanziarie correnti e non correnti	47.308	23.915
Incrementi di immobilizzazioni immateriali	-1.882	-2.089
Pagamento per investimenti in società controllate (al netto della liquidità acquisita)	-33.168	-
Pagamento per investimenti in società collegate e a controllo congiunto	-428	-
Dividendi ricevuti da terzi	3	3
Interessi attivi ricevuti	941	256
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento	-61.112	-22.835
Accensione di nuovi finanziamenti	10.739	8.237
Rimborso di debiti finanziari	-33.240	-11.607
Distribuzione dividendi	-19.448	-4.873
Acquisto/vendita di titoli propri	-7	-
Acquisto/vendita di quote di terzi	-	-6
Interessi passivi pagati	-4.694	-4.158
Cash flow da attività di finanziamento	-46.650	-12.407
Effetto variazione cambi	-4.666	-2.148
Variazione disponibilità liquide	-48.194	70.304
Disponibilità liquide al 1° gennaio	367.131	316.314
Disponibilità liquide al 30 giugno	318.937	386.618

*) A causa di una rettifica, gli importi dell'esercizio precedente sono stati adeguati retroattivamente (si veda il «Bilancio consolidato del Gruppo Repower al 31 dicembre 2019, sezione 2 – Correzione dell'errore di rilevazione»).

Il Funds from Operations (FFO) viene definito come cash flow prima della variazione delle attività correnti nette e delle imposte sul reddito. Rispetto al primo semestre 2019 l'FFO ha registrato un notevole incremento nel periodo in esame. Ciò è dovuto principalmente al risultato operativo notevolmente superiore rispetto all'anno precedente, rettificato per gli effetti non monetari. Per contro, includendo gli effetti della variazione dell'attivo circolante netto, il flusso finanziario dall'attività operativa è risultato inferiore rispetto all'anno precedente. Ciò è dovuto all'ottimizzazione a tantum dell'attivo circolante netto alla fine dell'anno precedente con effetto contrario nell'esercizio 2020, al pagamento ritardato delle fatture dei clienti in relazione a COVID-19, alla riduzione delle passività, ai prezzi di mercato inferiori e ai pagamenti per le imposte sul reddito sensibilmente aumentati.

Variazioni del patrimonio netto consolidato

	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
in migliaia di franchi								
Patrimonio netto al 1° gennaio 2019	7.391	-22	202.008	515.174	1.408	725.959	80.983	806.942
Risultato netto dell'esercizio				45.659		45.659	3.559	49.218
Differenze da conversione bilanci in valuta estera					-1.905	-1.905	-773	-2.678
Dividendi (senza titoli propri)			-3.695			-3.695	-1.178	-4.873
Acquisto/vendita di titoli propri		-1	1			-		-
Acquisto/vendita di quote di terzi				-70	1	-69	63	-6
Patrimonio netto al 30 giugno 2019 non soggetto a revisione	7.391	-23	198.314	560.763	-496	765.949	82.654	848.603
Patrimonio netto al 1° gennaio 2020	7.391	-16	198.320	561.525	-2.437	764.783	79.705	844.488
Risultato netto dell'esercizio				38.565		38.565	2.243	40.808
Differenze da conversione bilanci in valuta estera					-2.047	-2.047	-943	-2.990
Dividendi (senza titoli propri)			-18.477			-18.477	-971	-19.448
Acquisto/vendita di titoli propri		-7				-7		-7
Patrimonio netto al 30 giugno 2020 non soggetto a revisione	7.391	-23	179.843	600.090	-4.484	782.817	80.034	862.851

Nota integrativa al bilancio intermedio consolidato

1 PRINCIPI CONTABILI E METODI DI STESURA DEL BILANCIO

Informazioni generali

Il presente bilancio intermedio consolidato comprende il bilancio semestrale al 30 giugno 2020 non soggetto a revisione. Questo rapporto intermedio è stato redatto in conformità al principio Swiss GAAP FER 31 «Raccomandazione complementare per imprese quotate» in forma abbreviata e deve essere pertanto letto in abbinamento al bilancio consolidato al 31 dicembre 2019.

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

Dividendi pagati

Il pagamento dei dividendi per l'esercizio 2019 è stato deliberato dall'Assemblea generale il 20 maggio 2020.

	01.01.-30.06.2020	01.01.-30.06.2019
CHF		
Dividendi deliberati e pagati per azione nominativa	2,50	0,50
Dividendi deliberati	18.477.420	3.695.484
Dividendi pagati (senza dividendi per azioni proprie)	18.476.778	3.695.334

Valute

Per la conversione in CHF degli importi del conto economico e dello stato patrimoniale sono stati applicati i seguenti tassi di cambio:

Valuta	Unità	Tasso di cambio giornaliero		Tasso di cambio medio	
		30.06.2020	31.12.2019	01.01.-30.06.2020	01.01.-30.06.2019
EUR	1	1,06510	1,08540	1,06416	1,12958

2 RENDICONTAZIONE PER SETTORI OPERATIVI

	Mercato Svizzera	Mercato Italia	Altri segmenti e attività	Gruppo
in migliaia di franchi				
30.06.2020 non soggetto a revisione				
Ricavi netti da forniture e prestazioni	299.888	536.657	-222	836.323
Ricavi netti da forniture e prestazioni	302.880	532.158	1.285	836.323
Ricavi netti da forniture e prestazioni tra segmenti	-2.992	4.499	-1.507	-
Risultato operativo (EBIT)	18.157	55.892	-5.985	68.064

	Mercato Svizzera	Mercato Italia	Altri segmenti e attività	Gruppo
in migliaia di franchi				
30.06.2019 non soggetto a revisione				
Ricavi netti da forniture e prestazioni	323.916	683.915	-4.297	1.003.534
Ricavi netti da forniture e prestazioni	329.875	673.633	26	1.003.534
Ricavi netti da forniture e prestazioni tra segmenti	-5.959	10.282	-4.323	-
Risultato operativo (EBIT)	19.967	40.131	-3.900	56.198

I ricavi netti da forniture e prestazioni comprendono anche gli utili e le perdite (realizzati e non realizzati) derivanti da transazioni. I ricavi sono esposti in altre voci a seconda della ripartizione e delle transazioni. Questa figura sovrapposta per segmenti non rappresenta un quadro completo dell'attività di trading.

3 NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO

Variazione del perimetro di consolidamento

Il 30 gennaio 2020 Repower e altri partner hanno costituito EVUolution AG con l'obiettivo di sviluppare e commercializzare prodotti e servizi innovativi per i fornitori di energia. La partecipazione nella società associata è stata inizialmente rilevata a 428 migliaia di franchi. Repower detiene il 42,75% della società e l'ha iscritta a bilancio al patrimonio netto pro quota come società associata.

Repower Renewable ha acquisito nel primo semestre 2020 altri dodici impianti fotovoltaici con una potenza installata complessiva di 14 MW dopo aver costituito il 6 marzo 2020 la società SOLIS S.R.L. che a sua volta ha acquistato il 30 aprile 2020 le società ENERGEIA CODROIPO S.R.L ed ENERGEIA VARMO S.R.L. e il 18 giugno 2020 ENERGIA TRE S.R.L. con i relativi impianti in Italia.

La seguente tabella riepiloga gli importi rilevanti registrati delle attività acquisite e delle passività assunte, nonché i prezzi di acquisto risultanti dall'acquisizione delle tre società:

	Totale
in migliaia di franchi	
Immobilizzazioni materiali	61.416
Immobilizzazioni finanziarie e titoli	265
Crediti commerciali	583
Altri crediti	2.444
Ratei e risconti attivi	1.505
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.740
Accantonamenti correnti e non correnti	-35
Passività per imposte differite	-3.469
Passività finanziarie correnti e non correnti	-26.721
Debiti commerciali	-1.496
Altre passività correnti	-579
Ratei e risconti passivi	-745
Totale patrimonio netto	35.908
Corrispettivo versato	35.908
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-2.740
Uscita di cassa dall'acquisizione	33.168

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 dell'acquisizione è stata effettuata alla fine del primo semestre 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.

Eventi e operazioni principali

Il 1° gennaio 2020 è avvenuto il trasferimento a Repartner Produktions AG delle centrali elettriche in Prettigovia con le relative concessioni. In relazione a questa transazione, gli azionisti di minoranza di Repartner Produktions AG hanno ceduto a Repower AG il proprio prestito agli azionisti per un ammontare di 49.176 migliaia di franchi. Tale cessione è da considerarsi come un anticipo ricevuto per la fornitura di energia, che viene rilevato alla voce Altre passività correnti e non correnti. L'anticipo viene sciolto a conto economico per quote costanti per il restante periodo di concessione di 66 anni nella voce «Ricavi netti da forniture e prestazioni» del segmento «Mercato Svizzera». Nel primo semestre sono stati iscritti ricavi per 373 migliaia di franchi.

La Commissione federale dell'energia ElCom ha emanato una decisione per la successiva dichiarazione dei costi d'esercizio e di capitale dell'elettrodotto a 150 kV Robbia – Campocologno per gli anni tariffari 2009 – 2012. Nel primo semestre 2020 Repower ha ricevuto i costi di rete computabili ricalcolati in base alla successiva dichiarazione dei costi d'esercizio, compresi gli interessi sui differenziali, per un importo di 7.343 migliaia di

franchi, che vengono esposti alla voce «Ricavi netti da forniture e prestazioni» del segmento «Mercato Svizzera».

Per il guasto alla centrale elettrica di Teverola nel 2018 Repower ha ricevuto nel primo semestre 2019 un rimborso dall'assicurazione contro l'interruzione d'esercizio per un importo di 6.425 migliaia di franchi, che è stato rilevato nello stesso periodo dell'esercizio precedente alla voce Altri ricavi operativi.

Nel primo semestre 2020, alla voce negativa «Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto» hanno contribuito soprattutto le perdite di avviamento di EVUlutioN AG.

Nel primo semestre 2020 sono stati rilevati accantonamenti per 7.508 migliaia di franchi per perdite riconoscibili derivanti da contratti di approvvigionamento relativi a certificati di origine e capacità di trasporto del gas. Le spese derivanti dalla formazione di accantonamenti per un importo di 4.404 migliaia di franchi per contratti di approvvigionamento onerosi relativi a certificati di origine nel segmento «Mercato Svizzera» e dalla formazione di accantonamenti pari a 3.104 migliaia di franchi per un contratto di approvvigionamento oneroso relativo a capacità di trasporto del gas nel segmento «Mercato Italia» sono iscritte alla voce «Acquisto di energia».

Le rettifiche di valore su crediti commerciali sono aumentate da 12.239 migliaia di franchi a 15.654 migliaia di franchi rispetto alla fine dell'anno precedente a causa di maggiori crediti scaduti durante la pandemia da coronavirus. Le «Rettifiche di valore dei crediti» rilevate negli Altri oneri operativi ammontano a 4.191 migliaia di franchi (periodo di confronto dell'anno precedente: 1.545) e riguardano principalmente il segmento «Mercato Italia».

La partecipazione in tiko Energy Solutions AG per un importo di 2.813 migliaia di franchi, iscritta a bilancio tra le immobilizzazioni finanziarie al 31 dicembre 2019, è stata interamente svalutata nel primo semestre 2020 tramite gli oneri finanziari. Nello stesso periodo dell'anno precedente, sono state sciolte rettifiche di valore su partecipazione e credito nei confronti della società per 6.481 migliaia di franchi tramite i proventi finanziari.

L'incremento delle imposte sul reddito rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente deriva principalmente dai maggiori risultati di quest'anno dall'Italia e dall'utilizzo di perdite fiscali portate a nuovo dell'anno precedente, che sono state ormai esaurite tramite compensazione.

Nel 2020, gli swap su tassi d'interesse iscritti nell'anno precedente tra le passività finanziarie sono stati sciolti con un pagamento di 14.091 migliaia di franchi. Il deflusso di liquidità è incluso nella riga «Rimborso di debiti finanziari» del rendiconto finanziario consolidato.

4 FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

A luglio 2020 il Consiglio d'Amministrazione di Repower AG ha nominato Lorenzo Trezzini come nuovo CFO dell'azienda.

Il bilancio intermedio consolidato è stato approvato dal Consiglio d'Amministrazione il 13 agosto 2020.



Relazione semestrale

Agenda

I prossimi appuntamenti finanziari con Repower:

- **27 ottobre 2020:** Incontro con analisti e investitori
- **8 aprile 2021:** Conferenza stampa di bilancio
- **19 maggio 2021:** Assemblea generale a Poschiavo

Colophon

Editore: Repower, Poschiavo, CH

Realizzazione: Repower, Poschiavo, CH

Redazione: Repower, Poschiavo, CH

Fotografie: Repower, Poschiavo, CH

Publishing-System: mms solutions ag, Zurigo, CH

Il rapporto semestrale 2020 è pubblicato in tedesco, italiano e inglese. In caso di incongruenze fa fede la versione originale tedesca.

Agosto 2020

