

# RAPPORTO DI GESTIONE 2018



## L'anno in sintesi

## L'ANNO 2018 IN SINTESI



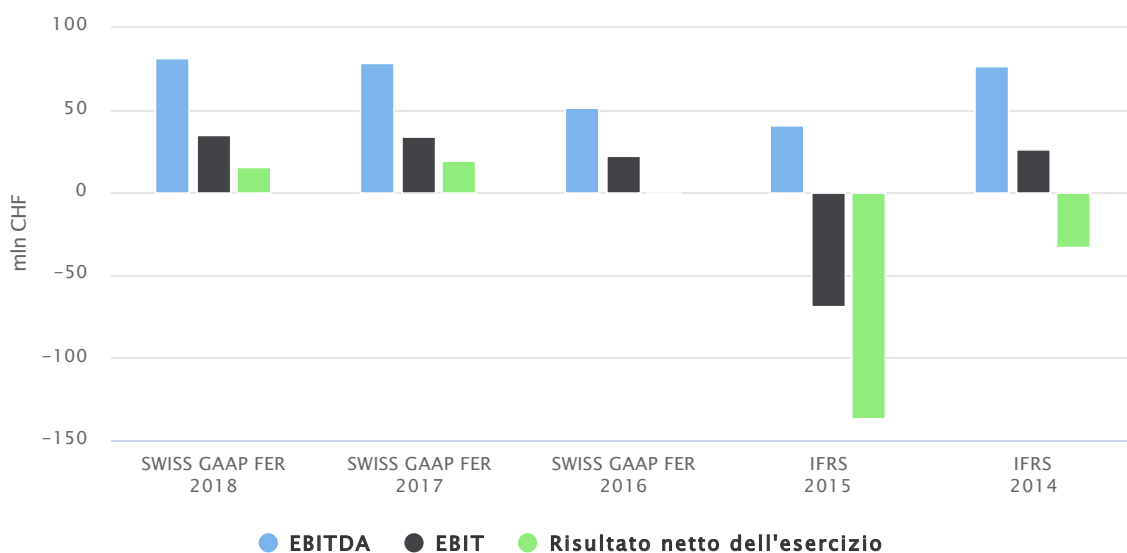
## GLI EVENTI PIÙ IMPORTANTI DEL 2018

- Con 2,1 miliardi di franchi di fatturato e un EBIT di 35 milioni di franchi Repower ha conseguito un risultato economico soddisfacente.
- Repower ha potuto valorizzare i suoi asset sfruttando già in parte le condizioni migliorate del mercato.
- Nel 2018 Repower ha continuato a orientarsi al principio di azienda elettrica che offre servizi ad altre aziende elettriche, aggiudicandosi ordinativi molto interessanti.
- La dott.ssa Monika Krüsi è stata eletta alla carica di nuova Presidente del Consiglio d'Amministrazione durante l'Assemblea generale del 16 maggio 2018.
- All'inizio di dicembre è nata la controllata italiana Repower Renewable. Repower Italia ha così ampliato in modo significativo la propria quota di impianti di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili. Il portafoglio di Repower Renewable comprende impianti idroelettrici, solari ed eolici.
- Repower Italia ha ideato un nuovo canale commerciale completamente digitale attraverso il quale i clienti possono richiedere in modo semplice e rapido offerte forfettarie per la fornitura di energia elettrica e gas.
- Il tema della mobilità elettrica viene portato avanti in Svizzera e in Italia. Nuove partnership, nuovi prodotti e tool nonché cifre di vendita incoraggianti confermano l'importanza della mobilità elettrica.
- Alla fine del 2018 è entrato in funzione il «Customer Value Center», un centro di competenza concepito come «single point of contact». Repower se ne serve per canalizzare ancora meglio le esigenze dei clienti e soddisfare in modo ottimale le loro aspettative.
- Nella zona di Landquart sono stati demoliti 13 pali elettrici; al loro posto è stata realizzata una nuova linea interrata e più potente che richiede meno manutenzione. L'intervento ha inoltre riportato il paesaggio al suo aspetto originario.
- La produzione della centrale elettrica di Teverola in Italia ha superato nettamente le attese nonostante un guasto tecnico.

## DATI FINANZIARI

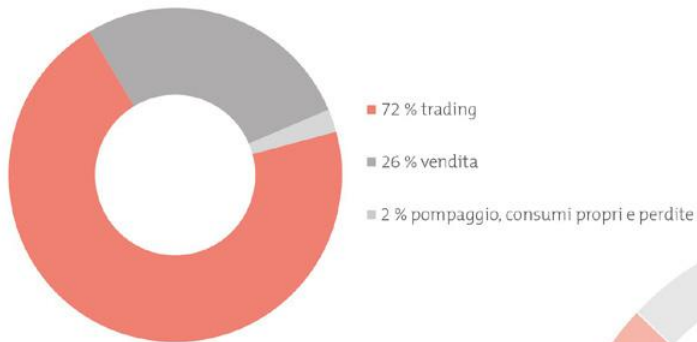
	2018	2017	2016	2015	2014
	Swiss GAAP FER	Swiss GAAP FER	Swiss GAAP FER	IFRS	IFRS
in milioni di franchi					
<b>Utili e ricavi</b>					
Totale ricavi operativi	2.090	1.847	1.724	1.890	2.273
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)	82	79	52	41	77
Ammortamenti e rettifiche di valore	-47	-45	-30	-109	-51
Risultato operativo (EBIT)	35	34	22	-69	26
Risultato netto dell'esercizio	16	20	-1	-136	-33
<b>Stato patrimoniale</b>					
Totale stato patrimoniale al 31.12.	1.873	1.822	1.701	1.828	2.126
Patrimonio netto al 31.12.	807	769	737	600	766
Quota patrimonio netto	43%	42%	43%	33%	36%
<b>Altri dati finanziari</b>					
Margine lordo energia	223	208	194	178	240
Economic Value Added	-20	-18	-29	-112	-57
Funds from Operations (FFO)	60	72	30	11	63
Cash flow da attività operativa	55	43	78	17	98
Indebitamento netto	45	-2	-9	270	234
Fattore d'indebitamento	0,5	0,0	-0,1	4,5	2,6
FFO / Indebitamento netto	134,1%	< 0%	< 0%	4,1%	26,8%
Investimenti	35	32	33	31	35
Dipendenti (FTE)	591	578	563	632	666

### Dati finanziari

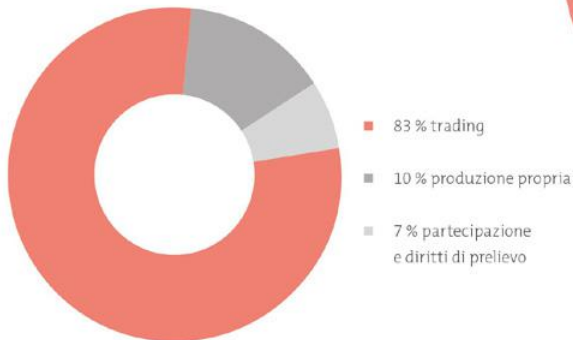


## BILANCIO ENERGETICO

VENDITA DI ENERGIA NEL 2018: 17.310 GWH



ACQUISTO DI ENERGIA NEL 2018: 17.310 GWH

PRODUZIONE PROPRIA E  
PARTECIPAZIONI: 2.948 GWH

## STATISTICA DEI TITOLI

Capitale sociale	7390968.0	azioni nominative	da CHF	1,00	CHF 7,4 mln
				<b>2018</b>	<b>2017</b>

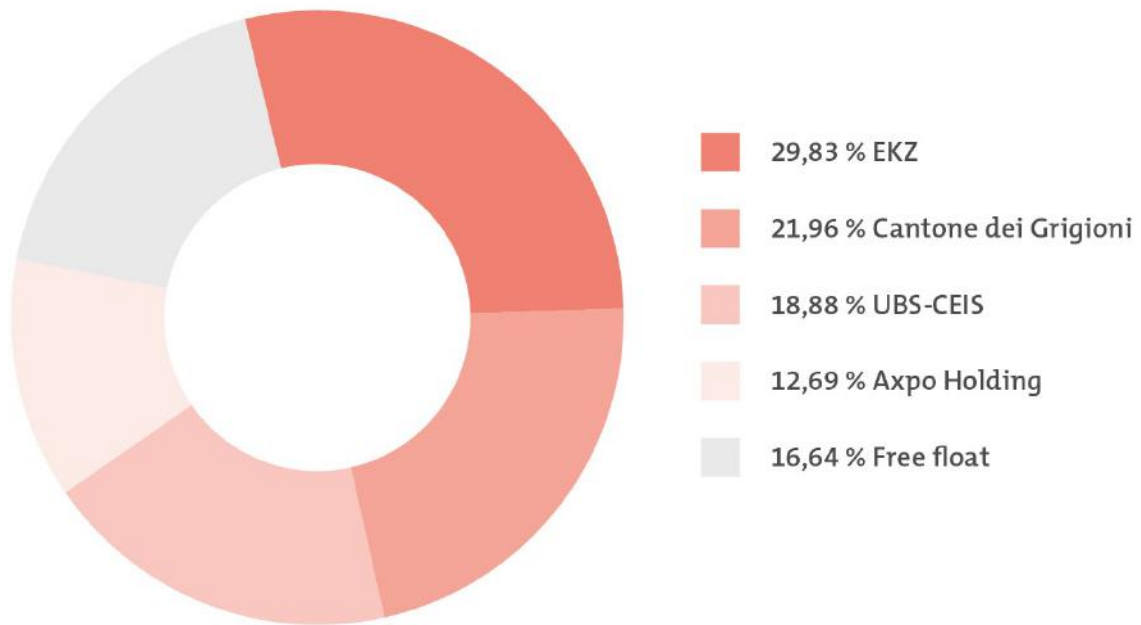
## Quotazioni all'OTC-X, Banca cantonale bernese (CHF)

Azioni nominative	massimo	80	68
	minimo	66	55

Dividendi (CHF)	2018 <sup>1)</sup>	2017	2016	2015
Azioni nominative	0.50	0.00	0.00	-
Azioni al portatore	-	-	-	0.00
Buoni di partecipazione	-	-	-	0.00

1) Dividendo 2018 con riserva di approvazione da parte dell'Assemblea generale. Non sussistono né vincoli né limitazioni al diritto di voto.

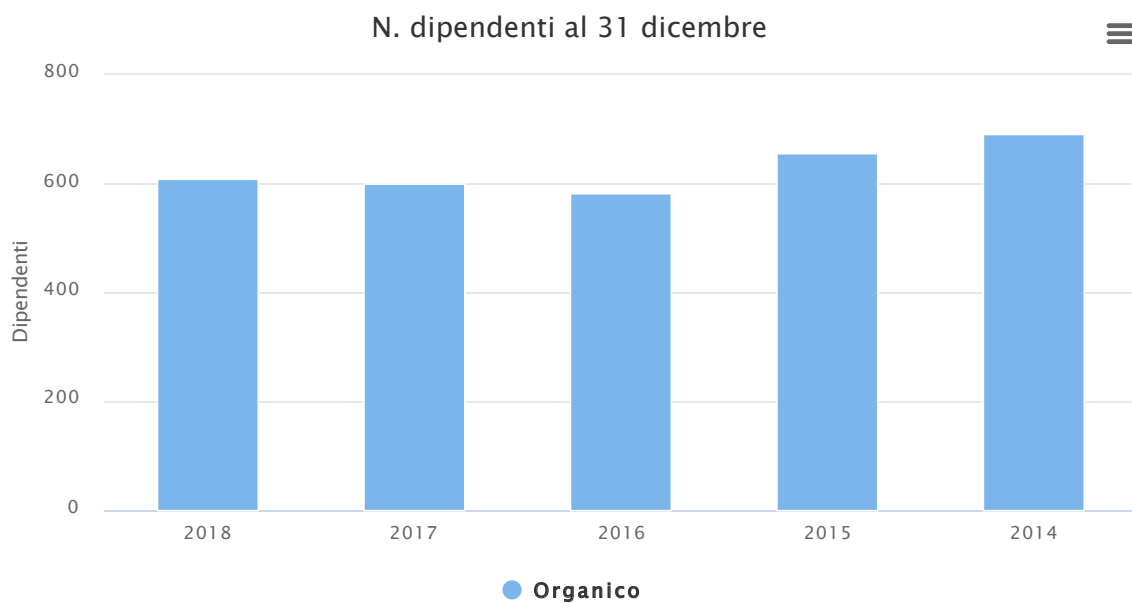
## STRUTTURA DELL'AZIONARIATO DI REPOWER



## ORGANICO

al 31 dicembre	2018	2017
<b>Totale <sup>1)</sup></b>	<b>610</b>	<b>599</b>
Svizzera	442	438
Italia	168	161
Apprendisti	30	30
Consulenti dell'energia in Italia	599	602

1) Per i dati sui posti a tempo pieno cfr. la tabella «Dati finanziari».



*«Come gestore di centrali elettriche nella nostra stessa regione, Repower comprende le nostre esigenze e anziché inviarci begli opuscoli patinati ci propone soluzioni pratiche ed efficienti in termini di costi.»*

Michael Roth, Direttore di Engadiner Kraftwerke



## Relazione della Presidente del Consiglio d'Amministrazione e del CEO



Il 2018 è stato caratterizzato da ulteriori innovazioni e da un numero sempre crescente di interessanti ordinativi per terzi. Repower ha potuto valorizzare gli asset sfruttando già in parte le condizioni migliorate del mercato. Con Repower Renewable, la nuova joint venture per impianti e progetti nel settore delle energie rinnovabili in Italia, Repower conferma la propria strategia di investimento in impianti di produzione di energia elettrica esclusivamente da fonti rinnovabili. Il risultato operativo (EBIT), pari a 35 milioni di franchi, è stato superiore rispetto all'anno precedente.

Repower ha già in parte sfruttato migliori condizioni di mercato per valorizzare la posizione long nel suo core business, e le attività di trading hanno tratto beneficio dalla volatilità dei prezzi di mercato. Repower ha inoltre rafforzato la sua posizione come fornitrice di servizi nel mercato dell'energia elettrica e del gas e ha ampliato ulteriormente la sua attività di vendita in Italia. L'orientamento coerente, che punta a un riposizionamento come azienda di vendita e di servizi, si è confermato centrale anche nel 2018, rivelandosi efficace come nell'anno precedente. Repower si è aggiudicata ordinativi per terzi che, con un volume pari a circa 15 milioni di franchi, hanno contribuito in modo significativo al risultato dell'esercizio. Dal dicembre 2018 Repower è ancora più focalizzata sui suoi clienti con il Customer Value Center. È stato portato avanti anche il tema della digitalizzazione: grazie a un nuovo canale commerciale completamente digitale i clienti in Italia possono ora richiedere in modo semplice e rapido offerte forfettarie per la fornitura di energia elettrica e gas. Inoltre, i prodotti esistenti SMARTPOWER, EASYASSET, ENERGYSPEACE e REPRICER sono stati ulteriormente sviluppati (v. [maggiori informazioni sui prodotti](#)).

Con Repower Renewable, la nuova società controllata di Repower Italia, Repower persegue con coerenza la sua strategia di investire in impianti di produzione di energia elettrica esclusivamente da fonti rinnovabili. Un parco eolico acquisito da Elettrostudio Energia si trova attualmente ancora in costruzione. Una volta conclusi i lavori il parco impianti di Repower Renewable disporrà di una potenza complessiva di 85 megawatt e avrà una produzione annua di 170 gigawattora. La gamma di prodotti è stata completata con SUN@HOME, una soluzione per l'uso e l'accumulo di energia solare nonché per l'ottimizzazione dei consumi di energia propria. Nel 2018 Repower ha avviato nuove partnership che promettono sinergie vantaggiose, ad esempio con Minergie, Jaguar e SwissPass. Nei prossimi anni Repower continuerà a investire nel futuro e in prodotti innovativi che mettano al centro le esigenze dei clienti.

## CONTESTO

Il mercato si è riconfermato impegnativo anche nel 2018 e la volatilità del cambio EUR/CHF ha rappresentato, tra l'altro, una sfida. L'andamento positivo ma volatile dei prezzi ha causato incertezze sul mercato. Per i prossimi anni contiamo in un'ulteriore ripresa dei prezzi. Nel quadro di una revisione della legge sull'approvvigionamento elettrico, in ottobre si è tornati a discutere nel Consiglio federale circa una liberalizzazione totale del mercato svizzero dell'energia elettrica. Repower auspica un'apertura totale del mercato, ma è contraria a un'iperregolamentazione.

## RISULTATI

Nonostante il contesto difficile del mercato, anche nel 2018 Repower ha conseguito un risultato positivo. Nel 2018 i ricavi complessivi di Repower, pari a 2,1 miliardi di franchi, hanno superato del 13% i ricavi dell'esercizio precedente. Il risultato operativo (EBIT), pari a 35 milioni di franchi, è aumentato rispetto al 2017 e alle previsioni comunicate con i risultati semestrali 2018, in particolare grazie a risultati positivi nella produzione, nel trading e nella vendita. Tali risultati sono da ricondurre al miglioramento della situazione sul mercato in entrambi i paesi e a un'inattesa buona performance della centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola, in Italia. Anche i 15,1 milioni di franchi da ordinazioni per terzi in Svizzera hanno contribuito al buon risultato. Vanno infine ricordati la sensibilità a livello di spese e gli sforzi dei dipendenti, che anche nel 2018 hanno prodotto un contributo positivo.

La quota di patrimonio netto ammonta a un solido 43% continua a essere solida. Il cash-flow operativo si attesta a 55 milioni di franchi, superando in maniera significativa gli investimenti effettuati.

**2,1 miliardi di  
franchi**  
Fatturato 2018

**35 milioni di  
franchi**  
Risultato operativo (EBIT) 2018



## RINGRAZIAMENTI

I nostri dipendenti e i consulenti dell'energia in Italia sono l'anima dei nostri progressi, senza i quali non sarebbe stato possibile l'ulteriore sviluppo di Repower nel 2018. Desideriamo pertanto rivolgere a loro in particolare un grande e sentito ringraziamento. Grazie anche ai nostri clienti, ai partner e agli azionisti per la loro fiducia.

## PROSPETTIVE/OBIETTIVI

Il mercato è ancora caratterizzato da una situazione di tensione generale, che dipende non da ultimo dalla volatilità del cambio EUR/CHF. Tutto lascia prevedere che nei prossimi anni i prezzi dell'energia elettrica si manterranno a un livello positivo per Repower garantendo prospettive di crescita sostenuta. Nel complesso Repower guarda con fiducia al futuro: la riorganizzazione porta i suoi frutti e ci aspettiamo pertanto un ulteriore aumento degli ordinativi per terzi nel prossimo anno. La solida situazione di bilancio assicura la base necessaria per una prospettiva positiva. La mobilità elettrica continuerà a progredire con slancio e con essa lo sviluppo e l'evoluzione di prodotti. Repower sostiene concretamente la Strategia energetica 2050 con SMARTPOWER, il pacchetto completo e intelligente per lo smart metering e la gestione dell'energia orientati al futuro sviluppato nel 2018. Le reti e gli impianti di produzione di Repower sono sottoposti a regolare manutenzione e a continue misure di modernizzazione. Nei prossimi anni saranno effettuati investimenti consistenti, in particolare negli impianti di produzione in Valposchiavo. Per il 2019 Repower prevede un risultato operativo superiore a quello del 2018.



Dr. Monika Krüsi  
Presidente del  
Consiglio  
d'Amministrazione



Kurt Bobst  
CEO



Rapporto annuale

## Repower – raccomandata dagli apprendisti

Repower ha ottenuto nel 2018 il label «Migliori aziende di apprendistato della Svizzera 2018». L'azienda deve questo risultato agli stessi apprendisti, che hanno risposto alle domande degli esperti in cultura dell'ambiente di lavoro di «Great Place to Work». Il 96% di questi ha infatti indicato che Repower è nel complesso un posto eccellente in cui assolvere il proprio apprendistato. Oltre alle risposte degli apprendisti, per la valutazione è stato considerato anche il concetto di formazione dell'azienda. Il label «Migliori aziende di apprendistato della Svizzera» è stato assegnato per la prima volta nel 2017 e dal 2018 è parte integrante del portafoglio prodotti di «Great Place to Work Svizzera».

Repower è molto orgogliosa di questo riconoscimento, in quanto è la dimostrazione che i giovani si sentono bene in Repower:

*«Dipendenti motivati sono la chiave per qualsiasi successo aziendale. Ciò vale in modo particolare per i dipendenti più giovani, che rappresentano il nostro capitale più grande.»*

Kurt Bobst, CEO di Repower

### QUATTRO DOMANDE A UN FUTURO GENIO DI REPOWER

Zanin Baltic sta svolgendo il suo apprendistato come impiegata di commercio presso Repower e si è resa disponibile per un'intervista degli esperti in cultura dell'ambiente di lavoro di «Great Place to Work»:

[Siehe Video: https://www.whatchado.com/de/stories/embed/zanin-baltic](https://www.whatchado.com/de/stories/embed/zanin-baltic)

### REPOWER SVILUPPA IL TUO POTENZIALE

A maggio 2018 è partita la nuova campagna pubblicitaria rivolta agli apprendisti con lo slogan «Sviluppiamo il tuo potenziale». La campagna ruotava intorno alle figure di famosi geni della matematica, della musica e della scienza interpretati da cinque apprendisti di Repower. Prevedeva, tra gli altri, cartelloni, inserzioni, reportage pubblicitari e il passaggio sugli schermi a bordo dei mezzi pubblici per attirare l'attenzione su eventi informativi che si sarebbero svolti nel giugno 2018. La campagna ha riscosso un grande successo e sarà riproposta nel 2019.



Zanin Baltic durante lo shooting fotografico per la nuova campagna pubblicitaria

DIETRO LE QUINTE DELLA CAMPAGNA PUBBLICITARIA

Siehe Video: <https://player.vimeo.com/video/323710792>

L'APPRENDISTATO IN REPOWER OFFRE MOLTI VANTAGGI:



*«Lavoro volentieri in Repower: ogni mattina mi reco al lavoro di buon umore perché so che mi attende un team di colleghi pronto a seguirmi e a supportarmi. I miei formatori sono sempre molto professionali e pazienti e mi lasciano tempo sufficiente per conoscere e approfondire nuovi argomenti e progetti.»*

Alan Raselli, 4° anno di apprendistato come operatore in automazione

- camp per tirocinanti
- camp di preparazione all'esame di fine tirocinio/apprendistato
- contributo ai costi dei mezzi pubblici
- assunzione dei costi da parte dell'azienda per il materiale scolastico
- premi speciali in caso di voti scolastici particolarmente buoni
- team motivato
- posti di formazione ottimali
- azienda che premia il merito

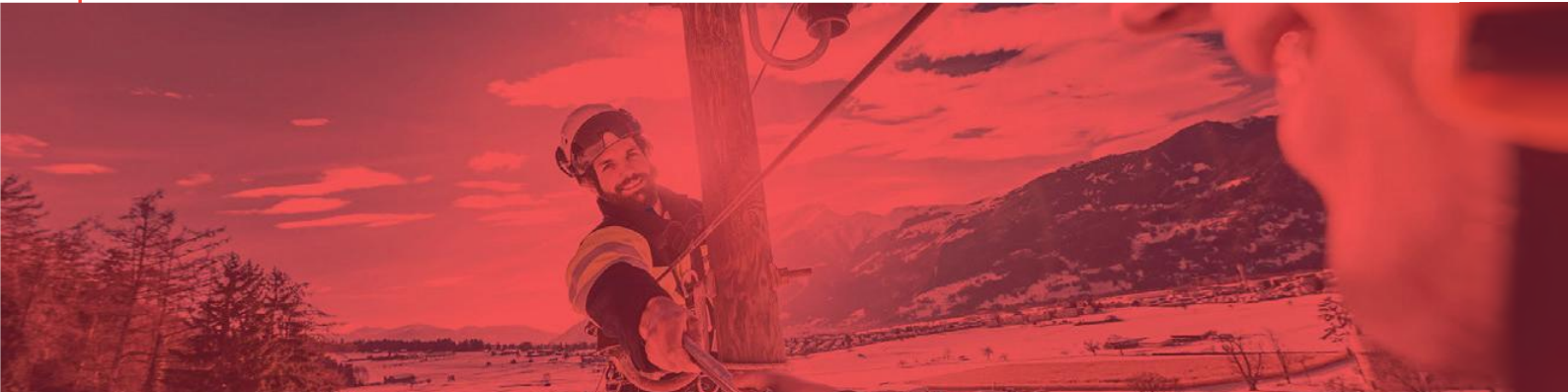
REPOWER OFFRE POSTI DI APPRENDISTATO PER DIVERSE PROFESSIONI:

- **impiegato di commercio (di tipo E o M)**  
Landquart, Poschiavo
- **elettricista per reti di distribuzione AFC**  
Küblis, Landquart, Ilanz/Disentis, Bever, Poschiavo
- **operatore in automazione AFC**  
Poschiavo
- **pianificatore elettricista AFC**  
Ilanz, Poschiavo/Bever
- **polimeccanico AFC**  
Poschiavo, Küblis
- **disegnatore AFC (indirizzo architettura)**  
Poschiavo
- **informatico AFC\***  
Poschiavo

\* La procedura per le candidature è gestita dal Centro di Formazione in Informatica dell'Engadina

**Sviluppiamo  
il tuo potenziale**  
Il tuo apprendistato  
in Repower

Lo slogan della campagna pubblicitaria



Rapporto annuale

## Segmento «Mercato Svizzera»

### HIGHLIGHTS

Lo scorso anno Repower ha beneficiato dell'aumento e della volatilità dei prezzi. Le buone condizioni idrologiche hanno consentito di valorizzare la produzione in maniera ottimale e di espandere ulteriormente le relazioni con i clienti. La maggiore vicinanza alla clientela, come effetto anche della riorganizzazione aziendale, si è rivelata efficace e ha determinato lo sviluppo positivo dei lavori e dei servizi per terzi. Nel 2018 Repower ha effettuato investimenti consistenti nelle proprie reti e nei propri impianti di produzione.

Il tema della mobilità elettrica è stato portato avanti con successo. Nel 2018 «PLUG'N ROLL powered by Repower» ha presentato un hardware e un software migliorati. Sono state inoltre avviate nuove partnership: Repower e la Ferrovia Retica hanno attrezzato undici stazioni ferroviarie nel Cantone dei Grigioni con punti di ricarica PLUG'N ROLL, in risposta alla domanda crescente di punti di ricarica per auto elettriche nelle stazioni con maggiore afflusso turistico. Da ottobre 2018 Jaguar Land Rover Svizzera SA raccomanda ai propri clienti la stazione di ricarica «COPPER» commercializzata all'interno della gamma di prodotti PLUG'N ROLL. Inoltre, da ottobre 2018 i possessori di SwissPass possono ricaricare le proprie auto elettriche con energia verde erogata dalla rete di ricarica di Repower. EKS (Società elettrica del Cantone di Sciaffusa) ha avviato una partnership di vendita con Repower. Queste nuove partnership completano quelle già avviate nel primo semestre con EKZ Eltop, Swiss Prime Site Immobilien e il gruppo Raststätte Thurau AG. La panchina multifunzionale E-LOUNGE è stata premiata ai German Design Award 2019 con la menzione «Gold» nella categoria «Public Design». Si tratta del massimo riconoscimento di questo concorso di design internazionale.

*«La partnership con PLUG'N ROLL offre a noi e ai nostri clienti la massima flessibilità e un servizio completo abbinato a una soluzione innovativa. La regione di Sciaffusa è così preparata per il futuro della mobilità.»*

Florian Donno, Responsabile Servizi per l'energia presso  
la Società elettrica del Cantone di Sciaffusa



Nel 2018 Repower ha aperto un blog rivolto alle aziende elettriche, che contribuisce a rafforzare il contatto con i propri partner commerciali. Come fornitrice di servizi, Repower arricchisce periodicamente il dialogo in internet con l'apporto dei suoi esperti del comparto energetico e genera con contenuti attuali un valore aggiunto per partner esistenti e potenziali. Sulla stessa linea, Repower ha lanciato la newsletter per le aziende elettriche che contribuisce alla diffusione degli articoli tra gli esperti.

## INTERVISTA

### MICHAEL HARMS, SOCIAL MEDIA MANAGER DI REPOWER, ILLUSTRÀ IN UN'INTERVISTA LE ATTIVITÀ DI REPOWER IN MATERIA DI SOCIAL MEDIA:

#### PERCHÉ REPOWER HA DECISO DI CREARE UN BLOG PER AZIENDE ELETTRICHE?

Il nostro blog per aziende elettriche, tenuto da esperti per esperti del settore energetico, nasce nell'intento principale di trasferire all'esterno il nostro know-how e le nostre competenze. Con i nostri articoli specialistici, redatti per lo più senza l'inserimento di prodotti, desideriamo avviare un dialogo su un piano di parità con i nostri clienti attuali e potenziali. Consideriamo il blog da un lato come un servizio gratuito ai clienti, e dall'altro lato consentiamo ai nostri dipendenti ed esperti di comunicare con il pubblico facendoci portavoce di Repower.

#### SU QUALI TEMI SI CONCENTRA IL BLOG?

Nel 2018 sono state introdotte tre categorie: la categoria «Strategia energetica» tratta temi come certificati climatici, sicurezza dell'approvvigionamento e mobilità. Nella categoria «Innovazioni» i lettori interessati possono approfondire argomenti come, ad esempio, smart grid e i sistemi di gestione dell'energia. In «Mercato ed energie rinnovabili» ci occupiamo ad esempio della svolta energetica e dell'apertura del mercato dell'energia elettrica. Per noi è importante scegliere sempre argomenti attuali e inerenti al comparto energetico, ricollegandoci a discussioni e dibattiti in corso.

#### ATTRAVERSO QUALI CANALI È POSSIBILE ACCEDERE AL BLOG?

La via più diretta è attraverso il nostro sito web [blog.repower.com](http://blog.repower.com). Nella homepage ci si può iscrivere anche alla newsletter in modo da rimanere sempre aggiornati su tutte le novità. Repower è presente anche sui network professionali [LinkedIn](#) e [XING](#). L'internauta standard trova qui, oltre agli articoli del nostro blog, anche altre notizie interessanti su Repower.

#### SVOLGETE ALTRE ATTIVITÀ NEL SETTORE DEI SOCIAL MEDIA?

Oltre a LinkedIn e a XING curiamo anche una pagina [Facebook](#) rivolta in particolare ai genitori degli apprendisti. Abbiamo creato un account di [Instagram](#) adatto a un target di tirocinanti, sia attuali che potenziali. Gestiamo una pagina [Facebook](#), un account [Twitter](#) e un profilo [LinkedIn](#) per il nostro full service provider nel settore della mobilità elettrica PLUG'N ROLL. Inoltre, teniamo un [blog](#) per i fan della mobilità elettrica e inviamo periodicamente una [newsletter](#) ricca di contenuti sul tema dell'energia. Recentemente abbiamo pubblicato le nostre Social Media Guidelines per aiutare i nostri dipendenti a orientarsi su queste diverse piattaforme. Noi di Repower consideriamo infatti i social media non come una sfida, ma come un'opportunità per tutti.



Verso la fine del 2018, in linea con la nostra strategia aziendale – il cliente al centro delle nostre attività – è entrato in funzione a Landquart il «Customer Value Center». Si tratta di un centro di competenza per il Mercato Svizzera concepito come «single point of contact». I nostri clienti possono ora contattarci ad un unico numero telefonico e beneficiare di una customer experience ottimizzata.

## PROGETTI

### Proroga della collaborazione con il Comune di Poschiavo

Nel 2011 le richieste crescenti e l'aumento della regolamentazione hanno spinto il Comune di Poschiavo e Repower a instaurare una stretta collaborazione nei settori pianificazione, costruzione ed esercizio della rete di distribuzione. Il «contratto per servizi di rete» su cui si fonda questa collaborazione è stato rielaborato all'inizio del 2018 per adeguarlo alle condizioni attuali. Il contratto così modificato è stato sottoscritto a febbraio nell'ambito di una visita del centro di telecontrollo di Robbia ed è entrato in vigore con effetto retroattivo al 1° gennaio 2018. Inoltre, l'Impresa elettrica comunale Poschiavo (IECP) ha concluso con Repower un nuovo contratto di fornitura di energia elettrica.

### Potenziamento della rete a Landquart

Nel 2018 sono stati demoliti 13 pali elettrici nella zona di Landquart. L'intervento di valorizzazione del paesaggio ha compreso la sostituzione di una linea aerea da 50 kV di Repower e di una linea aerea da 66 kV della Ferrovia Retica con la posa interrata di una nuova linea ancora più potente, che richiede meno manutenzione. Nella primavera 2018 è stata ultimata la costruzione della nuova linea interrata e la sottostazione Landquart di Repower è stata ampliata e successivamente messa in servizio. La sfida maggiore è stata garantire la sicurezza dell'approvvigionamento in modo continuo riducendo al minimo i periodi di interruzione. Un'ulteriore sfida è stata rappresentata dall'installazione della nuova linea che ha richiesto lavori complessi sul traliccio a un'altezza da terra di circa 60 metri. Nel dicembre 2018 sono stati quindi demoliti i 13 pali elettrici della vecchia linea aerea. I costi d'investimento ammontano a sette milioni di franchi e vengono ripartiti tra Repower e la Ferrovia Retica in base alle rispettive quote di partecipazione nell'impianto. Sono state interrate anche le due linee da 66 kV della Ferrovia Retica che scorrevano parallele alla linea di Repower su tralicci distinti.

### Ripristino dell'accessibilità per i pesci a Miralago, ai sensi della legge federale sulla protezione delle acque

In base al nuovo progetto di concessione, per il proseguimento dell'esercizio della centrale idroelettrica di Campocologno è richiesta la garanzia della connettività longitudinale del Poschiavino in uscita dal Lago di Poschiavo nonché della dotazione del Poschiavino. È stato inoltre disposto il risanamento della diga di regolazione della presa d'acqua Miralago. Repower ha pertanto in progetto di realizzare interventi migliorativi per la migrazione dei pesci verso monte e verso valle e per la loro libera circolazione nei pressi di Miralago.

### Vendita della linea elettrica di Klosters-Davos

Repower ha venduto la linea elettrica di Klosters-Davos a EWD a cui ha ceduto inoltre le quote di proprietà della linea Davos-Filisur. Le due aziende si sono accordate su una collaborazione duratura.



# Lavori e servizi per terzi

Il risultato positivo del 2018 è stato favorito tra l'altro dai numerosi ordinativi per terzi. L'orientamento coerente, che punta a un riposizionamento come azienda di vendita e di servizi, continua a portare frutti. Il volume degli ordini si attesta nel 2018 a circa 15 milioni di franchi.

## Centrale elettrica Martina e stazione aerea Pradella

Il progetto «Retrofit Centrale elettrica Martina (lotto 2)» di Engadiner Kraftwerke (EKW) prevedeva il rinnovo del sistema di derivazione dell'energia della centrale idroelettrica Martina. Il progetto comprendeva la revisione dell'impianto GIS a 110 kV esistente, la sostituzione della stazione di smistamento da 16 kV nonché la progettazione, l'ingegnerizzazione, la fornitura e il montaggio per la sostituzione dell'intera tecnica secondaria. Nell'ambito del progetto Repower ha rinnovato anche il collegamento dell'impianto al centro di comando di Pradella. Entrambi gli impianti di Pradella sono ora monitorati e comandati mediante l'infrastruttura del sistema di telecontrollo di Repower. L'esecuzione e la messa in servizio degli impianti sono state effettuate per lo più con le macchine in funzione. L'impianto revisionato e la nuova stazione di smistamento sono stati messi in servizio con successo e consegnati al cliente entro i termini previsti. Il progetto si è concluso all'inizio di dicembre 2018.

## Nuove sottostazioni

### NUOVA SOTTOSTAZIONE AVEGNO

Nel quadro della modernizzazione della rete di trasmissione svizzera era necessario sostituire completamente la sottostazione esistente di Avegno in Vallemaggia (Canton Ticino), di proprietà di Swissgrid. L'inizio di lavori, sotto la direzione di Repower per quanto riguarda costruzione e collaudo, risale a luglio del 2014. Il nuovo edificio della sottostazione, compreso il nuovo portale di ammassaggio, è stato costruito accanto alla stazione aerea esistente. Successivamente sono stati effettuati lo spostamento graduale delle linee aeree e la messa in servizio del nuovo impianto. Con lo spostamento dell'ultima linea nel maggio 2018 la nuova sottostazione di Avegno è stata consegnata a Swissgrid nei tempi previsti. I lavori si sono conclusi con lo smantellamento della vecchia struttura della linea aerea.

### NUOVA SOTTOSTAZIONE MENDRISIO

Con l'apertura delle gallerie di base del San Gottardo e del Monte Ceneri, sull'asse del Gottardo aumenterà l'offerta nel traffico merci e passeggeri e, di conseguenza, il fabbisogno di potenza elettrica. Per assicurare la necessaria quantità di approvvigionamento elettrico per la corrente di trazione sorgeranno a Mendrisio, in zona Tana, un nuovo convertitore di frequenza e una sottostazione da 16,7 Hz delle Aziende Industriali Mendrisio (AIM), aziende municipalizzate di proprietà della Città di Mendrisio. Avendo più di 50 anni, la sottostazione delle AIM ha ormai esaurito la durata in vita e deve pertanto essere sostituita. Poiché nella medesima zona è in programma la costruzione di una nuova sottostazione delle FFS, le FFS e la Città di Mendrisio hanno stretto una collaborazione che permette di sfruttare diverse sinergie ottimizzando i costi di realizzazione dei due progetti. Repower assicura la pianificazione, l'esecuzione e la messa in servizio di due sottostazioni «chiavi in mano», incluse tutte le installazioni tecniche necessarie per il funzionamento, e i lavori strutturali preparatori per il nuovo convertitore di frequenza di Mendrisio. L'intervento complessivo relativo al progetto Mendrisio delle FFS ammonta a circa 48 milioni di franchi, 19 dei quali di spettanza di Repower. I lavori di costruzione dureranno fino alla fine di novembre 2021.

### Sistema di ottimizzazione per le FFS

L'anno scorso Repower ha prorogato di un anno il sistema di ottimizzazione per le FFS. Il sistema consente alle FFS di ottimizzare il loro portafoglio complessivo. Viene usato per impieghi a breve termine di centrali elettriche, nel processo di bilancio e per la gestione di progetti a medio e lungo termine. Il servizio offerto comprende proiezioni relative ai prezzi, informazioni di mercato e accesso al mercato.

### Adesione di LKW al gruppo di bilancio di Repower

Nell'agosto 2018 le Liechtensteinische Kraftwerke (LKW) hanno aderito al gruppo di bilancio di Repower con una parte del proprio portafoglio. Il contratto comprende le funzioni di ENERGYSPACE ([maggiori informazioni sul prodotto](#)) che vengono usate per gestire il portafoglio di LKW.

### Diversi ordini di montaggio per Siemens e ABB

Nel 2018 i costruttori di quadri GIS ABB Svizzera SA e Siemens Svizzera SA hanno dato incarico a Repower, in qualità di subappaltatore, per diversi montaggi nell'ambito di nuovi progetti di altre aziende elettriche grigionesi. I lavori comprendono il montaggio della tecnica primaria. Questi ordini proseguiranno anche nel 2019 con ampi lavori inerenti alla stazione di smistamento Pradella B di Swissgrid per conto di ABB Svizzera SA.

*«Per Swissgrid la realizzazione dell'impianto nella Vallemaggia ha rappresentato un traguardo importante. Dopo che nel 2013 Swissgrid ha rilevato la rete di trasmissione svizzera, è stato il primo progetto di sottostazione realizzato interamente da noi. La messa in opera puntuale e senza incidenti del progetto si deve alla professionalità di Repower.»*

Maurice Dierick, Responsabile Grid e membro della Direzione di Swissgrid



## I SERVIZI PER TERZI RIENTRANO NELLE COMPETENZE CENTRALI DI REPOWER. ROLF CANTIENI, RESPONSABILE ESECUZIONE NORD, RACCONTA IN UN'INTERVISTA DI QUESTI ORDINI INTERESSANTI E DELLE SFIDE GIORNALIERE CHE COMPORTANO:

### QUALI LAVORI HA EFFETTUATO REPOWER NEL 2018 – PER TERZI?

Abbiamo effettuato lavori per i nostri clienti in tutto il nostro settore di competenza di Reti e Produzione: ordini per la rete di trasmissione e per impianti di rete e produzione di altre aziende elettriche su tutti i livelli di tensione. Abbiamo inoltre realizzato in molti comuni diversi progetti nel settore dell'illuminazione pubblica. Sono nuovi i servizi di montaggio molto interessanti effettuati da Repower in qualità di subappaltatore per conto di fornitori di impianti. Si tratta precisamente di quadri GIS della serie da 72 kV che sono stati installati per potenziare e rafforzare la rete.

### CON QUALE FREQUENZA REPOWER OTTIENE ORDINI DI QUESTO TIPO PER IL MONTAGGIO DI QUADRI GIS?

Lo scorso anno Repower ha effettuato diversi lavori in questo settore. Abbiamo iniziato con un ordine di Engadiner Kraftwerke per la Centrale elettrica Martina, dove è stato effettuato un retrofit dei quadri elettrici. A seguire, in estate e in autunno abbiamo costruito altri nuovi impianti nel Cantone dei Grigioni.

### QUALI LAVORI ESEGUE REPOWER CONCRETAMENTE?

Questi impianti sono sempre consegnati non assemblati. Per gli ordini nell'ultimo anno Repower ha fornito il personale che si è occupato del montaggio meccanico di tutte le componenti. Per un ordine abbiamo inoltre eseguito la tecnica secondaria, ossia il cablaggio e l'installazione del sistema elettrico di controllo e protezione degli impianti.

### COME HA FATTO REPOWER AD AGGIUDICARSI QUESTO ORDINE?

Sostanzialmente ci è stata richiesta un'offerta. Abbiamo acquisito il necessario know how mediante progetti precedenti. I nostri clienti possono fare così affidamento sul nostro personale che è dotato delle competenze necessarie per eseguire per terzi lavori altamente specializzati.

### DOVE REPERITE IL PERSONALE IN GRADO DI EFFETTUARE TALI LAVORI?

Cerchiamo in linea di principio di trovare una soluzione regionale, mettendo insieme un team di persone che provengono da quella regione. Ma questo non è sempre possibile perché il personale può essere già assegnato ad altri lavori. Può dunque capitare che i team delle nostre diverse sedi settentrionali vengano composti da dipendenti provenienti dai distretti di Surselva e Prettigovia.

### MA POI QUESTI DIPENDENTI NON MANCANO NELLE RISPETTIVE SEDI?

Per lavori di questo tipo impieghiamo in media da tre a quattro persone per diverse settimane o addirittura mesi. Ma anche i nostri impianti di rete e di produzione richiedono lavoro, che sarà quindi distribuito su altri dipendenti provenienti da regioni diverse. Ciò richiede quindi uno sforzo particolare e flessibilità da parte di tutti i nostri dipendenti.

PER I DIPENDENTI DI QUESTE SQUADRE DI LAVORO SIGNIFICA TRASCORRERE GRAN PARTE DEL PROPRIO TEMPO LONTANO DAL LUOGO DI RESIDENZA.

È così. Si passa più tempo in albergo che a casa, con ripercussioni sulla vita privata e sugli hobby che si vorrebbe esercitare. Per alcuni dipendenti un impegno di questo tipo risulta troppo gravoso, altri invece lo fanno volentieri e lo considerano come un piacevole cambiamento. Lavorare per i clienti può essere molto interessante sul piano tecnico.

QUESTI TEAM DI LAVORO SONO COSTITUITI PRINCIPALMENTE DA GIOVANI?

No, non facciamo distinzioni o preferenze in base all'età, com'è del resto consuetudine in Repower. E vogliamo che rimanga così. I dipendenti più anziani ed esperti hanno molte conoscenze e vogliamo che le trasferiscano ai loro colleghi più giovani. Il trasferimento di know how giova a tutti.

QUALI SONO I LIMITI DELLA STRATEGIA DI EFFETTUARE ORDINI PER TERZI?

Finora ci siamo posizionati bene nella Svizzera sud-orientale e desideriamo continuare così per ottenere nuovi risultati positivi. Nel medio termine intendiamo proseguire su questa strada e la nuova organizzazione offre in tal senso ottime possibilità per una buona riuscita. Terremo comunque la situazione sempre monitorata in modo tale da valutare con attenzione ogni passo. L'obiettivo è aumentare ulteriormente la qualità del nostro servizio per i nostri clienti nuovi ed esistenti.



#### CONTRIBUTO ALL'EBIT

Nel 2018 il contributo al risultato operativo (EBIT) del segmento «Mercato Svizzera» si è attestato a 17,5 milioni di franchi.



Rapporto annuale

## Segmento «Mercato Italia»

### HIGHLIGHTS

Il mercato italiano è tra i più grandi d'Europa, sia nel segmento del gas sia in quello dell'energia elettrica. Alla fine del 2018, la domanda di energia elettrica era superiore dello 0,5% rispetto ai valori dell'anno precedente, raggiungendo 322 terawattora. Sono stati prodotti complessivamente 167 terawattora con fonti energetiche fossili, mentre la produzione con energie rinnovabili si è attestata su 111 terawattora. «TERNA», l'operatore italiano che gestisce le reti nazionali per la trasmissione dell'energia elettrica, prevede un aumento della domanda nei prossimi anni. Solo la domanda di gas si è fermata a valori leggermente inferiori a quelli del 2017, con 73 gigametri cubi.

Repower ha beneficiato, anche nel 2018, di buone condizioni di mercato registrando un risultato eccellente: la produzione dei parchi eolici di Giunchetto, Corleto Perticara e Lucera, pari a 81 gigawattora, ha superato le attese. La centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola ha fornito complessivamente ottimi risultati, nonostante un guasto tecnico nel primo semestre.

Da dicembre, partecipa alla produzione anche Repower Renewable. Con la nuova società controllata di Repower Italia, Repower persegue con coerenza la sua strategia di investimento in impianti di produzione di energia elettrica esclusivamente da fonti rinnovabili. La joint venture è stata costituita insieme a uno dei principali fondi europei. Compiti del fondo sono la gestione del portafoglio e lo sviluppo di progetti innovativi nel settore delle energie rinnovabili. Grazie alle sue partecipazioni, Repower Renewable possiede in totale nove parchi eolici, nove impianti solari e due piccole centrali idroelettriche. Il valore complessivo del portafoglio si aggira intorno a 100 milioni di euro. Dall'inizio dell'acquisizione del portafoglio fino a fine 2018, la produzione ha già fatto registrare 8,5 gigawattora.

Conosciamo meglio Repower Renewable attraverso le parole di Kurt Bobst, CEO, in questa intervista:

Siehe Video: <https://player.vimeo.com/video/325827686>

Repower Italia continua a crescere. Nel 2018 sono stati assunti 175 nuovi consulenti, un numero che conferma il successo della campagna di reclutamento. Il numero medio di acquisizioni ha infatti superato nettamente l'obiettivo annuale.

In ambito di mobilità elettrica, l'ultima nata è Repower<sup>e</sup>, una barca completamente elettrica presentata a settembre 2018 al 58° Salone Nautico di Genova. Si tratta dell'evoluzione di un'imbarcazione aperta in un cabinato, che può essere ricaricato con PALINA e BITTA, le stazioni di ricarica sviluppate per la mobilità elettrica su strada. Repower<sup>e</sup> ha ottenuto ampio riscontro mediatico.

La piattaforma online Repricer, con cui i grandi clienti possono stipulare direttamente contratti per la fornitura di energia elettrica e gas, è stata aggiornata e ha generato numerosi contratti anche lo scorso anno. Questa applicazione contribuisce in larga parte alla fidelizzazione del cliente.

Nel 2018, Repower Italia ha introdotto «Sepa Direct Debit» (SDD), un nuovo metodo per la gestione di insoluti, che ha contribuito a una migliore gestione dei crediti. È stato ideato anche un nuovo canale commerciale completamente digitale con cui i clienti possono richiedere in modo semplice e rapido offerte forfettarie per la fornitura di energia elettrica e gas.

## COMUNICAZIONE

### «Premio Speciale Repower» per l'innovazione

A novembre 2018, nell'ambito di una serata speciale presso la sala Agorà della Triennale di Milano, le sei start-up finaliste del concorso per l'innovazione «Premio Speciale Repower» hanno presentato i propri progetti davanti a una giuria d'eccezione. L'iniziativa è nata in collaborazione con il «Premio Gaetano Marzotto», il riconoscimento più importante a livello europeo dedicato al mondo delle start-up. Ad aggiudicarsi il premio del concorso di Repower è stata la start-up Userbot, che si occupa di Intelligenza Artificiale e Apprendimento Automatico in relazione a sistemi di CRM. La premiazione è avvenuta al Museo MAXXI di Roma, nell'ambito del «Premio Gaetano Marzotto 2018».

Fabio Bocchiola, Country Manager di Repower Italia e membro della Direzione, ha parlato del «Premio Speciale Repower» in un'intervista:

Siehe Video: <https://player.vimeo.com/video/325828048>

### «White Paper» sulla mobilità sostenibile

Dopo la prima edizione nel 2017, il «White Paper» è stato pubblicato anche nel 2018. Si tratta di un documento annuale a cura di Repower Italia, che fornisce uno sguardo generale sulla mobilità sostenibile e i veicoli elettrici. La pubblicazione vuole approfondire e divulgare le principali tematiche legate alla mobilità elettrica, in modo autorevole e indipendente. «La Stampa», il terzo quotidiano per importanza in Italia, ha definito il «White Paper» come una delle fonti più rilevanti a livello mondiale in materia di mobilità sostenibile. [Qui è possibile scaricare l'ultima edizione del «White Paper».](#)

### Sponsor della «Triennale di Milano»

Repower Italia è già da anni uno degli sponsor ufficiali della «Triennale di Milano». Lo spazio espositivo, unico nel suo genere, mette in scena il design italiano attraverso rappresentazioni che si rinnovano di anno in anno. Davanti alla Triennale fanno bella mostra di sé due PALINA e una E-LOUNGE di Repower, che non passano inosservate complice la grafica d'autore firmata dall'illustratore Michele Tranquillini. L'opera d'arte rappresenta il futuro della mobilità elettrica.

### Primo circuito di e-mobility a Livigno, Italia

Nel giugno 2018 è stato inaugurato nel Comune di Livigno il primo circuito per la mobilità elettrica con la messa in servizio, su suolo pubblico, di cinque stazioni di ricarica PALINA. Per sei mesi, i conducenti di auto elettriche hanno potuto ricaricare qui la propria auto gratuitamente. L'inaugurazione è stata preceduta da una conferenza stampa a cui hanno partecipato Fabio Bocchiola, Country Manager di Repower Italia e membro della Direzione del Gruppo, il sindaco di Livigno, l'assessore per la mobilità e il Podestà del Comune di Poschiavo. A dimostrazione che la mobilità elettrica è un ulteriore buon motivo per rafforzare i rapporti tra i comuni, anche oltre confine.

## CONTRIBUTO ALL'EBIT

Nel 2018, il segmento «Mercato Italia» ha contribuito con 29,3 milioni di franchi al risultato operativo (EBIT) del Gruppo Repower.



Rapporto annuale

## Altre attività

### REPOWER NELLA TOP 100 DEI MIGLIORI DATORI DI LAVORO

Repower è riuscita a classificarsi nel 2018 tra i primi 100 migliori datori di lavoro svizzeri in un'indagine condotta dalla rivista di economia «Bilanz». All'interno del proprio settore si è posizionata addirittura ai primi posti. Il portale online «Statista», in cooperazione con il portale di valutazione «Kununu», ha chiesto agli impiegati svizzeri cosa apprezzino di più del proprio datore di lavoro e se lo raccomanderebbero. Per redigere la classifica sono stati intervistati oltre 20.000 lavoratori e si è tenuto conto di circa 95.000 valutazioni. Nella valutazione delle aziende (di almeno 200 dipendenti) sono confluiti da un lato i giudizi dei dipendenti e dall'altro lato le risposte ottenute nel corso di sondaggi su portali di lavoro come Xing e Kununu.

### PORTALE CLIENTI DI REPOWER ANCHE IN RETOROMANCIO

Repower lavora intensamente dal 2018 allo sviluppo del proprio portale clienti. Questo moderno portale consentirà in futuro di gestire i propri acquisti energetici comodamente da casa. Grazie all'integrazione di SMARTPOWER i clienti saranno inoltre in grado di monitorare il prelievo di energia in tempo reale e di accendere o spegnere gli apparecchi collegati. Saranno disponibili altre utili funzioni: l'aggiornamento dei dati personali e della modalità di pagamento, la consultazione delle fatture e la gestione delle tariffe. A partire dalla metà del 2019 il nuovo portale sarà disponibile non solo in tedesco e italiano, ma anche in retoromancio.

### 10 ANNI CON KURT BOBST

Il 1° luglio 2018 il CEO Kurt Bobst ha festeggiato il suo decimo anniversario in Repower. Il personale gli ha organizzato un evento a sorpresa e lo ha ringraziato per il suo lungo impegno a favore di Repower e dei dipendenti, nonché per la costanza e stabilità che ha saputo conferire all'azienda. Il Consiglio d'Amministrazione si unisce a questo ringraziamento.



Rapporto annuale

## Preparati al meglio per il futuro

Dalla sveglia che suona alla luce che accendiamo, dalla macchina per il caffè alla doccia calda – dal momento in cui ci svegliamo entra in gioco l'energia elettrica che ci accompagna durante tutta la giornata. Senza elettricità non sapremmo più gestire la nostra vita quotidiana, e la nostra rete elettrica è sottoposta a carichi sempre maggiori. Le persone danno sempre più importanza alle fonti energetiche ecosostenibili e rispettose del clima e sentono l'esigenza di controllare il proprio bilancio energetico in modo autonomo. Il futuro dell'energia racchiude molte sfide, in particolare per le aziende elettriche. Repower è pronta e lavora costantemente a nuove soluzioni, per i propri clienti e per la svolta energetica.

La mobilità  
elettrica è  
adesso

[Leggi l'articolo](#)

Efficienza  
energetica e  
digitalizzazione

[Leggi l'articolo](#)



Rapporto annuale

## La mobilità elettrica è adesso!

La mobilità elettrica non è più un mito, anzi, ha il vento in poppa. Repower ne aveva previsto gli sviluppi già diversi anni fa e offre oggi molti prodotti e pacchetti di servizi su misura:

### MERCATO ITALIA

#### «HOMO MOBILIS BY REPOWER» – VIVIAMO LA RIVOLUZIONE DELLA MOBILITÀ SOSTENIBILE

Da sempre l'uomo si è distinto per la capacità e l'interesse nello spostarsi: che fosse per cacciare, per scoprire, per fuggire o per conquistare, l'homo sapiens ha saputo farsi strada nella natura e ha continuato a evolversi – e così anche la mobilità. Con HOMO MOBILIS desideriamo presentare la nostra idea di una mobilità sostenibile e diffusa. Gli appassionati della mobilità e dell'innovazione possono approfondire il tema della mobilità sostenibile con informazioni aggiornate e attendibili su Facebook, Instagram e Twitter alla voce «Homo Mobilis by Repower».



La grafica di Michele Tranquillini – ideata in esclusiva per Repower – rappresenta la mobilità del futuro.

Siehe Video: <https://player.vimeo.com/video/324249791>

#### REPOWER<sup>F</sup> – LA MOBILITÀ ELETTRICA IN ACQUA

Ultima nata è Repower<sup>e</sup>: una barca completamente elettrica. Si tratta dell'evoluzione di un'imbarcazione aperta in un cabinato che può essere ricaricato con PALINA e BITTA, le stazioni di ricarica sviluppate da Repower per la mobilità elettrica su strada.

### APP «RECHARGE AROUND» – STAZIONI DI RICARICA PER AUTO ELETTRICHE A PORTATA DI MANO

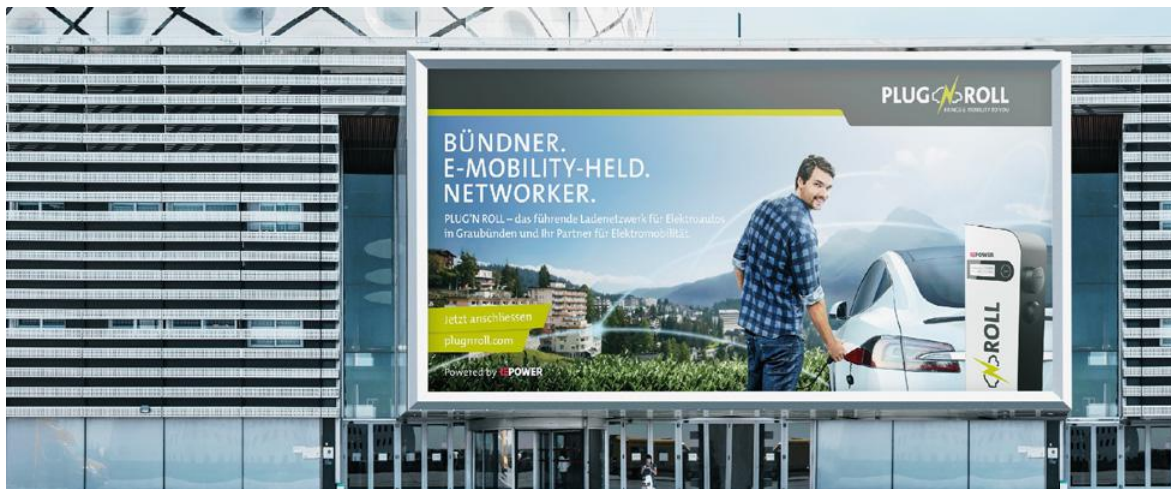
Lanciata nel 2018, l'App per conducenti di auto elettriche consente di visualizzare tutte le stazioni di ricarica presenti in Italia e all'estero e trovare rapidamente il punto di ricarica più vicino. Con Recharge Around è possibile consultare da remoto dettagli come disponibilità, potenza e numero di prese. L'App è inoltre dotata di una funzione di ricerca intelligente mediante filtri. Individuata la stazione di interesse è possibile impostare direttamente il percorso per raggiungerla. Riscontri positivi sono arrivati sia dal mercato sia dalla stampa.

### MERCATO SVIZZERA

#### PLUG'N ROLL – IL FULL SERVICE PROVIDER DI SOLUZIONI PER LA MOBILITÀ ELETTRICA

PLUG'N ROLL è un full service provider in materia di mobilità elettrica su quattro ruote. La rete di ricarica per auto elettriche PLUG'N ROLL è in continua espansione e conta ormai più di 200 punti di ricarica in Svizzera. Grazie al roaming presso stazioni di ricarica partner è addirittura possibile rifornirsi di energia con la E-DRIVER CARD di PLUG'N ROLL presso più di 40.000 punti di ricarica in Svizzera e in tutta Europa.

La gamma di prodotti comprende stazioni per la ricarica da casa, possibilità di ricarica per aziende e datori di lavoro e colonnine per comuni, stazioni di rifornimento, gestori di parcheggi e autosilo o alberghi. All'offerta di soluzioni complete da un unico fornitore si aggiungono anche diversi pacchetti di servizi.



La rete di ricarica per auto elettriche PLUG'N ROLL è in continua espansione

#### E-LOUNGE – LA PANCHINA MULTIFUNZIONALE CHE STA BENE OVUNQUE

E-LOUNGE di Repower è la stazione di ricarica multifunzionale. Realizzata in metallo e legno, combina le funzionalità di una panchina e di una stazione di ricarica in un unico oggetto di design, che si integra perfettamente sia negli ambienti urbani sia nella natura. Durante una sosta rigenerante, l'utente può ricaricare contemporaneamente la bicicletta elettrica e i dispositivi portatili come tablet e smartphone. Dotata di sei prese da 230 V resistenti alle intemperie e di quattro posti bici, dispone anche di un sistema automatico di illuminazione a LED attivato da sensore crepuscolare.

Progettata dallo studio milanese Antonio Lanzillo & Partners, è un prodotto che coniuga al meglio il design italiano con l'artigianato e la tecnologia svizzeri. Le sue caratteristiche estetiche e funzionali le hanno valso il premio «Gold» ai German Design Award.

Siehe Video: <https://player.vimeo.com/video/244606042>



## Efficienza energetica e digitalizzazione – un connubio favorevole per ambiente e portafoglio

Chi consuma meno energia risparmia denaro e inquina meno. In tale ambito ci si concentra sempre di più sulle energie rinnovabili. Ma la protezione del clima va oltre il semplice adeguamento alle fonti di energia rinnovabili: un fattore altrettanto importante è la sensibilizzazione dell'opinione pubblica. La Strategia energetica 2050 indica la strada a quanti sentono l'esigenza di controllare il proprio bilancio energetico in modo autonomo. Proprio come Repower, che sviluppa appositi prodotti ricorrendo sempre più spesso alla digitalizzazione.

### MERCATO ITALIA

#### VAMPA – PER UN'AZIENDA «IN SALUTE»

## VAMPA

### Cos'è VAMPA?

Il check-up termografico che rileva, sugli impianti elettrici, le differenze di temperatura potenzialmente sintomatiche di un malfunzionamento.

### Funzioni/Servizi

- Rilievo termografico sugli impianti elettrici
- Verifica della corretta installazione di nuovi macchinari
- Diagnosi termografica con indicazione di eventuali anomalie e interventi correttivi
- Il servizio è svolto integralmente da tecnici Repower certificati

### Vantaggi

- Maggiore sicurezza in azienda
- Riduzione dei costi di manutenzione e riparazione

### Vampa è ideale per

Tutti i tipi di azienda



## eFFettiva

### Cos'è eFFettiva?

Il sistema di monitoraggio ad hoc che misura i consumi di energia, il grado di efficienza degli impianti e consente di implementare misure volte al risparmio energetico, grazie alla maggior consapevolezza.

### Funzioni/Servizi

- Analisi sul campo di macchinari o processi produttivi e installazione di strumenti di misura detti meter
- Fruibilità dei dati monitorati grazie a un'interfaccia grafica facile e intuitiva
- Analisi dei dati raccolti in un determinato arco temporale
- Sintesi sull'esito del monitoraggio energetico, con commenti e indicazioni pratiche di un esperto di Repower.

### Vantaggi

- Rilevazioni esatte attraverso strumenti di misura dell'energia di elevata precisione
- Individuazione di piccoli interventi sulle abitudini di consumo in grado di ridurre gli sprechi
- Opportunità concrete di risparmio

### Per chi è indicato eFFettiva?

Aziende con impianti elettrici



# DIODA

## Cos'è DIODA?

Il relamping a LED che rinnova il sistema di illuminazione sostituendo le lampade tradizionali con la tecnologia LED ad alta efficienza. DIODA migliora l'ambiente di lavoro e garantisce risparmi concreti senza costi aggiuntivi.

## Funzioni/Servizi

- Analisi sul campo da parte di esperti di Repower
- Individuazione della soluzione a LED più adatta
- Su richiesta, smontaggio dei corpi illuminanti esistenti e installazione delle nuove lampade a LED

## Vantaggi

- Riduzione dei consumi energetici
- Minori costi di manutenzione
- Ridotto impatto ambientale e maggiore sostenibilità

## Per chi è indicato DIODA?

Aziende con capannoni, grandi magazzini e negozi/uffici di grandi dimensioni



# FOCUS

## Cos'è FOCUS?

Diagnosi energetica completa e in linea con la normativa vigente, che analizza i consumi e individua interventi di efficientamento energetico.

## Funzioni/Servizi

- Esame di fatture e processi produttivi
- Analisi dei macchinari più energivori e delle abitudini di consumo
- Ispezione sul campo da parte di un tecnico specializzato
- Analisi dei dati con valutazione economica dell'intervento suggerito

## Vantaggi

- Indicazioni pratiche per migliorare l'efficienza energetica in azienda
- Opportunità di risparmio

## Per chi è indicato FOCUS?

Grandi imprese o imprese energivore

## SUN@HOME

### Cos'è SUN@HOME?

La soluzione per l'uso e l'accumulo di energia solare nonché per l'ottimizzazione dei consumi di energia propria. SUN@HOME comprende la pianificazione e l'installazione di impianti solari «chiavi in mano» dotati di un sistema di comando intelligente.

### Funzioni/Servizi

- Consulenza, pianificazione, attuazione ed esercizio gestiti dagli esperti di Repower
- Richiesta di autorizzazioni, incentivi e certificazioni
- Su richiesta, stoccaggio dell'energia solare non utilizzata
- Fornitura di dati in tempo reale mediante app

### Vantaggi

- Pacchetto senza pensieri – gli esperti di Repower si occupano di tutto
- Possibilità di consumare fino al 70% di energia propria
- Opportunità concrete di risparmio

### Per chi è indicato SUN@HOME?

Per chiunque – dalla tradizionale casa unifamiliare al capannone. Attualmente l'offerta è limitata al Cantone dei Grigioni e alle regioni confinanti.

*«La collaborazione con Repower è stata estremamente piacevole. Dalla semplicità della pianificazione all'attuazione competente e affidabile si è svolto tutto in modo esemplare. Sono molto soddisfatta!»*

Bettina Charrière, cliente di lancio SUN@HOME



## SMARTPOWER

### Cos'è SMARTPOWER?

Il pacchetto completo e intelligente che comprende tariffa di potenza, visualizzazione e gestione dei consumi e offre molto più dei tradizionali sistemi di smart metering: SMARTPOWER fornisce gli incentivi giusti per ottimizzare le abitudini di consumo.

### Funzioni/Servizi

- Modello tariffario basato sulla potenza
- Visualizzazione delle abitudini di consumo mediante app
- Lettura dei dati direttamente dai contatori
- Tiene anche conto degli impianti fotovoltaici, delle pompe di calore, delle batterie e dei processi di ricarica delle auto elettriche

### Vantaggi

- Modello tariffario equo per i clienti finali
- Maggiore interazione con i clienti finali con conseguente aumento della loro fidelizzazione
- Ottimizzazione delle punte di carico
- Soddisfa i requisiti della Strategia energetica 2050

### Per chi è indicato SMARTPOWER?

Aziende elettriche



## EASYASSET

### Cos'è EASYASSET?

Raggruppa in modo centrale e strutturato tutti i principali dati tecnici, finanziari e contabili degli impianti. Grazie all'elaborazione digitale dei dati EASYASSET semplifica notevolmente la gestione degli impianti.

### Funzioni/Servizi

- Consultazione e modifica dei dati degli impianti
- Valutazione della situazione attuale
- Svolgimento di ispezioni e manutenzioni
- Gestione degli incarichi

### Vantaggi

- Grande semplificazione del lavoro giornaliero
- Digitalizzazione al posto di un elevato consumo di carta
- Utilizzo semplice e intuitivo
- Accesso online e offline
- Funzionamento indipendente da apparecchi e sistemi operativi

### Per chi è indicato SMARTPOWER?

Società energetiche e altre aziende con impianti che devono essere costantemente monitorati e che necessitano di regolari interventi di manutenzione.



## ENERGYSPACE

### Cos'è ENERGYSPACE?

Una piattaforma web, attraverso la quale le aziende fornitrici di energia elettrica possono elaborare e gestire il proprio portafoglio di energia in modo semplice e chiaro. ENERGYSPACE supporta il portfolio manager nel suo lavoro giornaliero e assicura alle aziende elettriche il raggiungimento degli obiettivi di approvvigionamento.

### Funzioni/Servizi

- Gestione del portafoglio
- Valutazione dei rischi
- Accesso al mercato
- Gestione e simulazione delle attività / strategie di copertura
- Gestione intelligente del gruppo di bilancio

### Vantaggi

- Aggregazione delle informazioni relative al mercato e ai clienti
- Riproduzione e valutazione del portafoglio di energia
- Monitoraggio dei fattori di rischio
- Gestione del proprio portafoglio di energia

### Per chi è indicato ENERGYSPACE?

Aziende fornitrici di energia elettrica nonché clienti commerciali e industriali



Rapporto annuale

## Sostenibilità

Tutte le attività imprenditoriali hanno effetti sulle persone e sull'ambiente. Repower si impegna a controllarli, a effettuare continui miglioramenti e a sviluppare offerte sostenibili per i propri clienti.

### SICUREZZA SUL LAVORO E AMBIENTE

Repower considera la responsabilità verso i propri dipendenti e l'ambiente come parte integrante della gestione aziendale complessiva.

Per garantire la massima sicurezza possibile e la salute dei propri dipendenti, l'azienda ha adottato un sistema di gestione per la sicurezza sul lavoro e la tutela della salute che è certificato OHSAS 18001:2007 (Occupational Health and Safety Assessment Series).

Per Repower la sicurezza dei propri dipendenti è di primaria importanza. I corsi sulla sicurezza per i dipendenti addetti ai lavori nelle centrali elettriche e sugli impianti di rete vengono effettuati periodicamente nell'intento di ridurre i giorni di assenza per infortuni sul lavoro o malattia. Questi corsi sono una componente fissa delle misure di prevenzione di Repower e sensibilizzano i dipendenti in merito ai pericoli insiti nelle attività quotidiane, promuovendo la consapevolezza in materia di sicurezza.

Per la gestione dei processi con un impatto sull'ambiente, Repower dispone di un sistema di gestione ambientale certificato a norma ISO 14001:2004, grazie al quale negli anni scorsi si è registrata una riduzione continua e costante delle emissioni prodotte dall'azienda.

Nel risanamento delle linee ad alta tensione, Repower cerca, laddove possibile e opportuno, di effettuare la posa interrata delle condutture elettriche. Tale soluzione è particolarmente auspicabile dal punto di vista della tutela del paesaggio e dell'inquinamento elettromagnetico, ma comporta un maggior dispendio di risorse finanziarie. Un valido esempio di ciò è il potenziamento della rete a Landquart, terminato nel 2018, che ha comportato la demolizione di 13 pali elettrici e la posa interrata delle linee.

*«Insieme a Repower abbiamo portato a termine con successo progetti molto interessanti: ad esempio, abbiamo realizzato insieme la posa interrata di linee elettriche e offriamo ai conducenti di auto elettriche la possibilità di effettuare la ricarica presso diverse stazioni nei Grigioni. EASYASSET, lo strumento di Repower per la gestione di impianti, ci consente inoltre di monitorare i nostri impianti di sicurezza in modo semplice e affidabile e di garantire in tal modo una manutenzione efficiente. Apprezziamo molto la collaborazione diretta e snella con Repower e auspichiamo nuovi progetti interessanti.»*

Christian Florin, Responsabile Infrastrutture e  
Vicedirettore della Ferrovia Retica



È stato disposto il risanamento della diga di regolazione della presa d'acqua Miralago. Repower ha pertanto in progetto di realizzare interventi migliorativi per la migrazione dei pesci verso monte e verso valle e per la loro libera circolazione nei pressi di Miralago.

Repower mette a disposizione il proprio know-how nei settori della sicurezza sul lavoro e della tutela dell'ambiente anche per altre aziende elettriche: oltre a servizi di consulenza e training specifico, offre un supporto introduttivo e in fase di esercizio in materia di sistemi di sicurezza sul lavoro e di gestione ambientale.

#### INTERVISTA

**L'AMBIENTE GIOCA UN RUOLO IMPORTANTE ANCHE PER LA FLOTTA AZIENDALE DI REPOWER. OLINTO CRAMERI, RESPONSABILE FLOTTA AZIENDALE, SPIEGA IN UN'INTERVISTA COME FUNZIONA LA GESTIONE DELLA DEI VEICOLI IN REPOWER:**

#### QUANTO È SOSTENIBILE LA FLOTTA AZIENDALE DI REPOWER?

Repower si adopera con grande impegno per l'ambiente e la protezione del clima, pertanto la sostenibilità è al centro della gestione della flotta aziendale. In Svizzera il traffico di veicoli è infatti attualmente responsabile per circa un terzo delle emissioni di CO<sub>2</sub> nell'atmosfera. Con circa 150 veicoli (tra automobili, furgoni e veicoli speciali), la sostituzione graduale della nostra flotta aziendale con veicoli a trazione elettrica riveste particolare importanza.

## DA QUANDO LA GESTIONE DELLA FLOTTA AZIENDALE DI REPOWER SI INTERESSA DELLA MOBILITÀ ELETTRICA?

Repower si interessa da anni di veicoli a basso consumo energetico. Quando il mercato si è aperto lentamente in questa direzione, il primo acquisto di Repower nel 2012 è stato un veicolo ibrido, al quale si è aggiunto, nel 2013, un veicolo completamente elettrico. Successivamente sono stati introdotti altri veicoli elettrici nelle diverse sedi di Repower in Svizzera e anche in Italia. Facciamo inoltre attenzione che, nel limite del possibile, i nostri veicoli elettrici viaggino con energia verde.

## DI QUANTI VEICOLI ELETTRICI DISPONEVA REPOWER ALLA FINE DEL 2018?

Alla fine del 2018 la flotta di Repower contava nove veicoli full electric e due vetture ibride plug-in, che corrisponde a una percentuale del sette per cento sull'intero parco macchine. Rispetto all'attuale situazione delle flotte aziendali in Svizzera, ferme al due per cento circa, siamo orgogliosi di essere tra le aziende più virtuose in questo senso. Poiché il mercato in questo settore si sviluppa molto velocemente, stiamo provando diversi modelli e ci concentriamo, nel limite del possibile, su veicoli di serie ad alimentazione interamente elettrica. Il numero di auto elettriche varia in base alla sede e alla sua posizione geografica.

## CHE PIANO AVETE A MEDIO E LUNGO TERMINE IN RIFERIMENTO ALLA COMPOSIZIONE DELLA FLOTTA DI REPOWER?

Repower continuerà a svolgere un ruolo pionieristico in materia di mobilità elettrica. Il piano prevede ogni anno l'acquisto di tre-quattro nuovi veicoli elettrici fino al 2020, in modo tale che per tale data la percentuale di veicoli elettrici raggiunga il dodici per cento circa dell'intera flotta aziendale. Allo stato attuale, parlare di un 40-50 per cento di auto elettriche entro il 2028 è un'ipotesi piuttosto concreta.

Per noi è molto importante che i nuovi veicoli soddisfino determinati requisiti, tra cui l'autonomia e le prestazioni invernali. Inoltre, vista la posizione geografica delle nostre sedi, è preferibile impiegare veicoli a trazione integrale.

Il mercato non offre attualmente ancora alternative adeguate per la sostituzione dei veicoli speciali usati per la manutenzione degli impianti. Seguiamo gli sviluppi e a partire da metà 2019, o inizio 2020, sostituiremo una parte della nostra flotta con diverse auto elettriche.

## IN CHE MODO I DIPENDENTI DI REPOWER SONO COINVOLTI NEL TEMA DELLA MOBILITÀ ELETTRICA?

I dipendenti possono usare i nostri veicoli aziendali ogni giorno e provare la loro performance su strada. In caso di acquisto di una vettura beneficiano delle stesse condizioni (sconto flotta) di Repower. Nel 2018 sono state inoltre lanciate diverse offerte riservate ai dipendenti: agevolazioni presso stazioni di ricarica per auto elettriche del circuito PLUG'N ROLL (full service provider di Repower in tema di mobilità elettrica), accesso gratuito a veicoli aziendali e biciclette elettriche per uso privato nei weekend e festivi, infine ricariche gratuite presso tutte le stazioni di PLUG'N ROLL. Tutte le sedi di Repower sono dotate di stazioni di ricarica. A Landquart è disponibile un'infrastruttura di ricarica moderna con nove stalli per auto elettriche.



## ORGANICO

Repower dà lavoro complessivamente a 610 dipendenti in Svizzera e in Italia (al 31.12.2018) e offre ai giovani professionisti in Svizzera 30 posti di apprendistato ripartiti in diverse regioni del Cantone dei Grigioni. Con una buona reputazione di datore di lavoro interessante, offre condizioni d'impiego secondo criteri di equità sociale. Per limitare la fluttuazione del personale, s'impegna a mantenere in seno all'azienda i propri dipendenti promuovendo azioni di perfezionamento. La politica retributiva è adeguata al mercato e alle competenze ed esperienze dei singoli dipendenti. L'azienda punta su un'offerta mirata per l'aggiornamento e la crescita professionale dei propri dipendenti e dirigenti e su una comunicazione interna trasparente. Repower promuove inoltre una cultura aziendale innovativa: i dipendenti possono partecipare attivamente a progetti che hanno come scopo lo sviluppo di nuovi prodotti e servizi, contribuendo in prima persona al futuro dell'azienda.

## COMPLIANCE

Repower adempie agli obblighi previsti dalla legge e osserva in modo sistematico e previdente tutti i cambiamenti legislativi. A tali attività è preposto, tra gli altri, il Group Compliance Officer. Il suo compito non è solo quello di garantire il rispetto delle leggi con controlli regolari di conformità, ma anche di identificare e valutare i rischi di compliance nonché di fornire servizi di prevenzione e consulenza. Nell'ambito di corsi di formazione, sensibilizza i dipendenti su temi quali la protezione dei dati e la riservatezza delle informazioni, la protezione dall'insider trading, la correttezza sul mercato, una contabilità corretta e la gestione dei conflitti d'interesse. È inoltre il primo punto di riferimento per la segnalazione di sospetti e violazioni da parte dei dipendenti. L'attività del Group Compliance Officer è registrata e documentata nell'ambito di relazioni periodiche.

Nel 2018 il Group Compliance Officer ha effettuato diversi corsi di formazione: vari team e singoli dipendenti sono stati formati sui temi «Anticorruzione e frodi su Internet», «Protezione dei dati», «Compliance per i dirigenti» e «Introduzione generale sulla Compliance». Nell'ambito di una campagna simulata anti-phishing in collaborazione con l'IT, il dipartimento Compliance ha sensibilizzato i dipendenti di Repower sul tema degli attacchi degli hacker.

## PRODOTTI E PRODUZIONE

Dal 1° gennaio 2017 Repower ha fornito ai propri clienti del servizio universale esclusivamente energia elettrica prodotta da fonti rinnovabili. Il portafoglio prodotti per i clienti privati comprende il prodotto standard AQUAPOWER (composto al 100% da energia idroelettrica generata in Svizzera), PUREPOWER (composto per almeno il 5% da energia fotovoltaica, eolica o da biomassa generata nei Grigioni e, per la parte rimanente, da energia idroelettrica svizzera) e SOLARPOWER (composto al 100% da energia solare prodotta nei Grigioni).

Repower ha completato la sua gamma di prodotti con SUN@HOME, una soluzione per l'uso e l'accumulo di energia solare nonché per l'ottimizzazione dei consumi di energia propria. SUN@HOME comprende la pianificazione e l'installazione di impianti solari «chiavi in mano», dotati di sistema di comando intelligente, che possono essere personalizzati in base alle esigenze dei nostri clienti.

Oltre a energia verde certificata TÜV, in Italia Repower offre ai propri clienti commerciali soluzioni per l'efficientamento energetico delle aziende: eFFettiva (monitoraggio dei consumi elettrici), VAMPA («check-up» sugli impianti elettrici mediante immagini termografiche per l'individuazione di dispersioni energetiche), DIODA (relamping LED) e FOCUS (diagnosi energetica). Nel 2018 FOCUS è stato completamente rinnovato e ampliato con nuove funzioni.

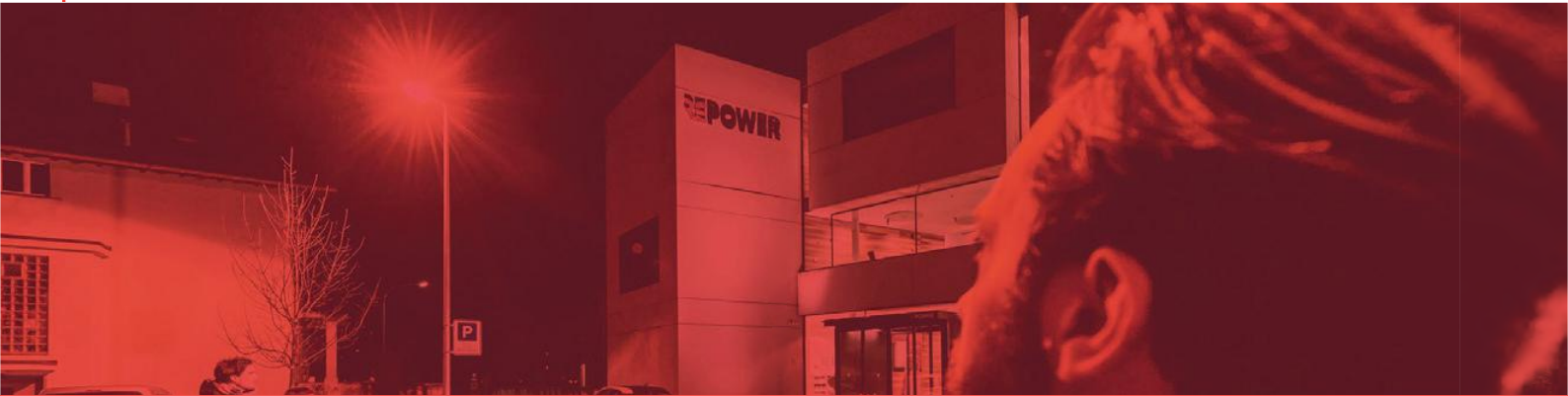
All'inizio di dicembre è nata la controllata italiana Repower Renewable. Il suo portafoglio comprende impianti idroelettrici, solari ed eolici. Con Repower Renewable, una joint venture per impianti e progetti nel settore delle energie rinnovabili in Italia, Repower conferma la propria strategia di investimento in impianti di produzione di energia elettrica esclusivamente da fonti rinnovabili.

I due prestiti «verdi» per un importo pari a 50 milioni di franchi, lanciati da Repower nel 2017 per il finanziamento di diversi impianti di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, sono stati premiati nel 2018 a livello internazionale a Londra con il «Green Bond Pioneer Award». Repower è la prima società ad aver realizzato un finanziamento di questo tipo. Entrambe queste transazioni supportano l'attuazione della strategia di Repower e ne ottimizzano ulteriormente il profilo finanziario. Ernst & Young verifica ogni anno le

relative informazioni finanziarie con procedure di revisione secondo il contratto di prestito obbligazionario. I punti emersi dall'attività di revisione sono registrati in una «Relazione su valutazioni di fatto in merito a informazioni finanziarie relative al proseguimento di prestiti obbligazionari». La relazione conferma per l'esercizio 2018 il rispetto delle disposizioni previste nel contratto di prestito obbligazionario.

Nel 2018 Repower ha sviluppato ulteriormente le proprie offerte nel settore della mobilità elettrica sia in Svizzera sia in Italia. In Svizzera la rete di ricarica per veicoli elettrici «PLUG'N ROLL powered by REPOWER» contava già alla fine del 2018 circa 190 punti di ricarica, 115 dei quali si trovano nel Cantone dei Grigioni. Considerato che alla fine del 2017 erano ancora 100, significa che i punti di ricarica sono quasi raddoppiati. Alla rete sono registrati più di 4.300 conducenti di auto elettriche, 1.800 in più rispetto alla fine del 2017. Nel 2018 PLUG'N ROLL si è presentato sotto una nuova luce con un hardware e un software migliorati.

In Italia Repower è decisamente a buon punto con il potenziamento della rete Ricarica 101. Alla fine dell'esercizio in rassegna la rete contava già 265 stazioni, registrando un aumento superiore al 30% rispetto all'anno precedente. All'inizio del 2018 Repower Italia ha inoltre lanciato una app che mostra tutti i punti di ricarica disponibili lungo un percorso. Un'unica app consente ora di visualizzare tutte le stazioni di ricarica installate in Italia e all'estero. La nuova app ha suscitato un'eco positiva sul mercato ed è stata ampiamente ripresa anche sulla stampa.



Corporate Governance

## Governance

Questo capitolo è conforme ai principi del Swiss Code of Best Practice for Corporate Governance e contiene le informazioni più importanti concernenti la corporate governance del Gruppo Repower. Le informazioni sono disponibili anche alla pagina internet [www.repower.com/governance](http://www.repower.com/governance).

### PREMESSA

I principi fondamentali di corporate governance sono esposti nello Statuto, nel Regolamento di organizzazione e nella Direttiva sulle competenze a esso allegata (consultabili alla pagina internet [www.repower.com/governance](http://www.repower.com/governance)). Il Consiglio d'Amministrazione e la Direzione riesaminano costantemente tali principi e li adattano alle nuove esigenze.

### ORGANIZZAZIONE DELLA SOCIETÀ E ASSETTI PROPRIETARI

Il Gruppo Repower è costituito dalla capogruppo Repower AG – con sede legale a Brusio, Cantone dei Grigioni, e sede amministrativa in Via da Clalt 12, 7742 Poschiavo – e dalle sue partecipate. Repower è un'azienda specializzata nella vendita e nella fornitura di servizi nel settore energetico. Con oltre 100 anni di storia, la società è presente su tutta la filiera elettrica, dalla produzione alla distribuzione, dal trading alla vendita. I suoi principali mercati sono Svizzera (che comprende le attività di origination in Germania) e Italia, dove si colloca tra i maggiori player del mercato nella vendita di energia elettrica, gas naturale e servizi di efficienza energetica alle piccole e medie imprese. Il Gruppo sviluppa sistemi intelligenti a supporto della svolta energetica. Grazie a un solido know-how Repower fornisce i propri servizi energetici ad altri operatori energetici ed è specializzata anche nei servizi per terzi. Il Gruppo Repower dà lavoro a circa 610 dipendenti. La struttura operativa del Gruppo si compone delle quattro divisioni Gestione e servizi, Mercato, Italia e Finanze e Servizi e di tre unità che riferiscono direttamente al CEO (vedi Organigramma del Gruppo Repower al 31.12.2018, qui di seguito).

La divisione Gestione e servizi comprende i settori Asset Management Produzione, Asset Management Reti e Approvvigionamento, Pianificazione, Esecuzione, Esercizio e Trading.

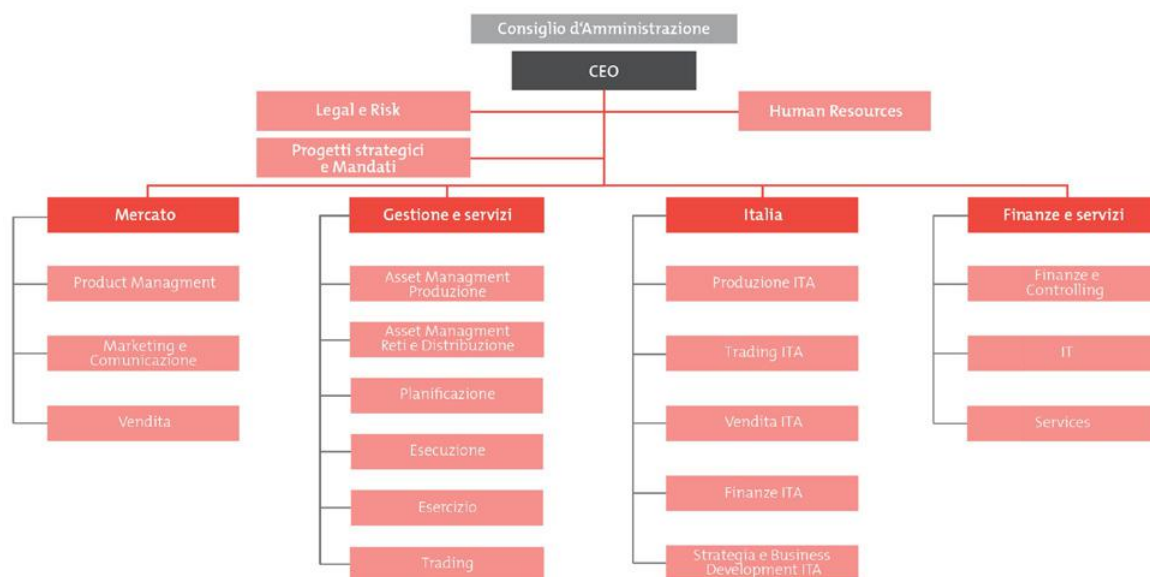
La divisione Mercato è costituita dai settori Product Management, Marketing e Comunicazione e Vendite. I compiti di questo settore operativo sono l'organizzazione, la gestione, la commercializzazione e la vendita dei servizi e dei prodotti di Repower. Si conferisce carattere prioritario a un Key Account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

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

La divisione Finanze e Servizi è responsabile dei settori Finanze, Controlling, servizi IT e Servizi.



Riferiscono direttamente al CEO Risorse umane, Servizi giuridici, Risk management e Progetti strategici e mandati.



Organigramma Repower al 31.12.2018

Le singole attività fanno capo alla Direzione unica di Repower AG e in linea di principio non sono gestite in entità giuridiche separate. Tuttavia, laddove – in base a disposizioni giuridiche, fiscali o legislative – non sia possibile o efficiente dirigere le attività tramite Repower AG, o quando si aggiungono nuove entità giuridiche (ad esempio mediante acquisizioni), si ricorre alla forma della società affiliata e giuridicamente indipendente. Il quadro riassuntivo delle partecipazioni si trova nei Dati relativi a partecipazioni in altre imprese.

Le azioni nominative uniche di Repower AG vengono negoziate sulla piattaforma OTC-X della Banca Cantonale di Berna. I titoli di Repower sono inoltre consultabili sulla piattaforma della Banca Cantonale di Zurigo e di Lienhardt & Partner.

Elektrizitätswerke des Kantons Zürich (EKZ) detiene attualmente il 29,83% delle azioni, il Cantone dei Grigioni il 21,96%, UBS Clean Energy Infrastructure KGK (UBS-CEIS) il 18,88% e Axpo Holding AG (Axpo) il 12,69%. Insieme detengono pertanto l'83,36% dei diritti di voto. Gli azionisti principali sottostanno a un contratto che vincola le relative quote di partecipazione (sindacato di blocco). Come disposizione fondamentale le parti unite nel sindacato di blocco statuiscano che Repower AG è un'impresa elettrica grigionese indipendente, privata, guidata secondo principi economico-aziendali, con scopo di lucro e con attività di ampia portata che comprendono la produzione (energia idroelettrica) nel Cantone dei Grigioni e nei mercati di riferimento Svizzera e Italia. Il sindacato di blocco prevede inoltre limitazioni nella trasferibilità e disposizioni molto dettagliate riguardo alla corporate governance.

Non esistono partecipazioni incrociate. Il restante 16,64% di azioni nominative uniche può essere scambiato liberamente.

## STRUTTURA SOCIETARIA

Il capitale sociale (ulteriori informazioni si trovano anche nella sezione Variazioni del patrimonio netto consolidato) di Repower AG si compone di 7.390.968 azioni nominative uniche (numero di riferimento: 32.009.699) del valore nominale di un franco. All'Assemblea generale ogni azione nominativa unica dà diritto a un voto. Le azioni nominative uniche danno diritto alla riscossione del dividendo. Non sussistono limitazioni al diritto di prelazione e di voto e non esistono capitali autorizzati o condizionali, né prestiti convertibili, opzioni o prestiti obbligazionari quotati. Repower AG non ha buoni di godimento esigibili. Conformemente alla quotazione negoziata delle azioni nominative uniche, alla fine del 2018 la società aveva una capitalizzazione di mercato pari a 569 milioni di franchi.

**MEMBRI**

La composizione del Consiglio d'Amministrazione è illustrata nel capitolo Membri del Consiglio d'Amministrazione. Nessuno tra i membri del Consiglio d'Amministrazione di Repower AG svolge funzioni operative in seno alla società, né fa parte della Direzione di Repower AG o di quella di altre società del Gruppo. Nei tre esercizi precedenti il 2018 nessun membro del Consiglio d'Amministrazione ha rivestito cariche dirigenziali in seno al Gruppo Repower. Alcuni membri del Consiglio d'Amministrazione rivestono cariche dirigenziali in Elektrizitätswerke des Kantons Zürich, UBS Clean Energy Infrastructure KGK o in Xpo Holding AG – tutti azionisti principali – o in altre società a essa collegate. Con questi gruppi esistono ordinari rapporti commerciali.

**NOMINA E DURATA IN CARICA**

I membri del Consiglio d'Amministrazione sono nominati individualmente o in corpore dall'Assemblea generale. Il mandato termina alla conclusione della successiva Assemblea generale ordinaria. Gli amministratori neoeletti subentrano per il periodo di carica lasciato vacante dai loro predecessori. Attualmente il Consiglio d'Amministrazione si compone di sette membri, numero massimo consentito dallo Statuto. La rielezione è possibile. In base al Regolamento di organizzazione i membri del Consiglio d'Amministrazione rimettono il loro mandato alla prima Assemblea generale ordinaria dell'anno seguente al compimento del settantesimo anno di età. Il Consiglio d'Amministrazione può deliberare deroghe a questa regola.

**ORGANIZZAZIONE INTERNA**

Il Consiglio d'Amministrazione si autocostruisce ed elegge tra i suoi membri un presidente, un vicepresidente e un segretario, il quale non deve necessariamente essere membro del Consiglio d'Amministrazione. Esistono inoltre un Comitato per il controllo interno (Audit Committee) e un Comitato del personale. I membri dei Comitati sono nominati per lo stesso periodo di carica del Consiglio d'Amministrazione. Nel capitolo Membri del Consiglio d'Amministrazione si trova un profilo dei membri del Comitato per il controllo interno e del personale. Entrambi i Comitati preparano gli affari da sottoporre al Consiglio d'Amministrazione e stendono un rapporto per il Consiglio d'Amministrazione sulle proprie attività, a intervalli regolari e nella dovuta forma. Nessuno dei due comitati ha competenze decisionali.

Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione, in collaborazione con il CEO e il segretario generale, stabilisce l'ordine del giorno delle riunioni del Consiglio d'Amministrazione. Di regola i membri del Consiglio d'Amministrazione ricevono la documentazione relativa a ogni punto dell'ordine del giorno con otto giorni di anticipo; essa si compone delle informazioni inerenti agli argomenti in discussione e di una valutazione, con rispettiva proposta, della Direzione e dei Comitati. Il Consiglio d'Amministrazione si riunisce su invito del presidente o, se questi è impossibilitato, del vicepresidente, con una frequenza adeguata al volume degli affari in corso, ma almeno due volte all'anno. Di regola il Consiglio d'Amministrazione si incontra almeno una volta per trimestre. Il Consiglio d'Amministrazione è convocato ogni qualvolta uno dei suoi membri oppure il CEO ne fa richiesta scritta precisandone il motivo.

Di norma il CEO e il CFO partecipano a tutte le riunioni del Consiglio d'Amministrazione; gli altri membri della Direzione partecipano alle riunioni solo se richiesto, per fornire delucidazioni sulla documentazione presentata. Per l'adozione di una decisione da parte del Consiglio d'Amministrazione è richiesta in linea di principio la presenza della maggioranza dei membri. Per le delibere occorre la maggioranza dei voti. Il presidente non ha voto decisivo. Le trattative e le decisioni del Consiglio d'Amministrazione sono riportate in un verbale che deve essere approvato nel corso della riunione ordinaria successiva.

I metodi di lavoro dei Comitati (convocazione, svolgimento delle riunioni, delibere) sono conformi a quelli adottati dal Consiglio d'Amministrazione.

Durante il 2018 il Consiglio d'Amministrazione si è riunito nove volte, i Comitati si sono riuniti otto volte. La durata media delle riunioni degli organi è stata di mezza giornata.

#### COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO (AUDIT COMMITTEE)

Il Comitato per il controllo interno valuta le revisioni esterne e l'efficacia dei processi di gestione dei rischi. Può incaricare la società di revisione esterna o altri consulenti esterni di effettuare accertamenti specifici per ragioni di controllo interno. Il Comitato per il controllo interno fa un quadro generale del rispetto delle norme (compliance) all'interno della società (relazione annuale sulla compliance), controlla i conti societari e quelli del Gruppo e le chiusure contabili intermedie che saranno pubblicate, discute le chiusure con il CFO e, se necessario, con il responsabile dell'ufficio di revisione esterno e il CEO. Il Comitato decide inoltre se il conto societario e quello del Gruppo possono essere inoltrati al Consiglio d'Amministrazione per essere sottoposti all'Assemblea generale, valuta le prestazioni e l'onorario dei revisori esterni e si accerta della loro indipendenza, verifica la compatibilità dell'attività dei revisori con eventuali mandati di consulenza e valuta il finanziamento della società, i singoli finanziamenti, la pianificazione a medio e lungo termine della liquidità aziendale, la gestione della liquidità, il working capital management, i budget, i piani finanziari a lungo termine e i principi per la valutazione delle attività non correnti.

#### COMITATO DEL PERSONALE

Il Comitato del personale agisce come tramite del Consiglio d'Amministrazione per il perseguimento di obiettivi e principi della politica del personale e viene informato dal CEO sull'attuazione dei principi della politica dei compensi e del personale. Verifica una volta all'anno da un lato la valutazione dei membri della Direzione proposta dal CEO (incl. compensi) e i relativi provvedimenti da sottoporre al Consiglio d'Amministrazione, dall'altro lato esamina gli obiettivi dei membri della Direzione proposti dal CEO e li sottopone (incl. obiettivi e adeguamenti salariali del CEO) al Consiglio d'Amministrazione per l'approvazione. Il Comitato del personale viene informato dal CEO con cadenza annuale sullo sviluppo del personale (incl. la pianificazione delle successioni) a livello di quadri nonché sui relativi provvedimenti a livello dirigenziale. Valuta e discute le direttive e i programmi di retribuzione della società e delle società del Gruppo e verifica l'efficacia, l'attrattività e la competitività di questi programmi. Definisce i principi per la scelta di candidati nella Direzione e segue il processo di selezione in base a questi principi; insieme al CEO valuta i candidati per le nomine dei membri della Direzione a opera del Consiglio d'Amministrazione. Il Comitato del personale prepara le riconferme e le nuove nomine nel Consiglio d'Amministrazione, tenendo conto della struttura dell'azionariato. Inoltre, valuta adeguate coperture assicurative per i membri del Consiglio d'Amministrazione e della Direzione e, se necessario, propone modifiche al Consiglio d'Amministrazione.

#### RIPARTIZIONE DELLE COMPETENZE TRA CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE E DIREZIONE

Le competenze del Consiglio d'Amministrazione e della Direzione sono stabilite nel Regolamento di organizzazione e nella relativa Direttiva sulle competenze. Il Consiglio d'Amministrazione è responsabile della direzione generale, definisce la strategia del Gruppo Repower e vigila sul lavoro svolto dalla Direzione. Riesamina e stabilisce, di anno in anno, gli obiettivi e la strategia del Gruppo, i vari aspetti della politica aziendale e decide in merito alla pianificazione aziendale a breve e a lungo termine. Si occupa inoltre dell'organizzazione, della definizione dei principi contabili, del sistema di controllo interno e della redazione di un piano finanziario, della nomina e della rimozione delle persone incaricate della gestione degli affari e della rappresentanza (segnatamente del CEO, del vicepresidente e degli altri membri della Direzione), della stesura del Rapporto di gestione, della preparazione dell'Assemblea generale e dell'esecuzione delle sue delibere, delle decisioni in merito ad aumenti di capitale e alle relative modifiche degli statuti, della verifica delle qualifiche dei revisori con compiti speciali per i casi previsti dalla legge e delle delibere sulla politica dei compensi. Il Consiglio d'Amministrazione ha delegato completamente al CEO la direzione operativa della società. A sua volta il CEO ha delegato parte delle mansioni affidategli ai membri della Direzione. Determinate attività vanno sottoposte per delibera al Consiglio d'Amministrazione secondo quanto previsto dalla Direttiva sulle competenze allegata al Regolamento di organizzazione.

## STRUMENTI D'INFORMAZIONE E CONTROLLO NEI CONFRONTI DELLA DIREZIONE

A ogni riunione il CEO e i membri della Direzione informano il Consiglio d'Amministrazione sull'andamento dell'esercizio, su importanti operazioni in corso e sullo stato dei principali progetti. Su richiesta scritta ogni membro del Consiglio d'Amministrazione può ottenere ragguagli sull'andamento dell'esercizio da parte del CEO e, previo consenso del presidente del Consiglio d'Amministrazione, su singoli affari. La sorveglianza e il controllo sulla Direzione vengono esercitati mediante l'approvazione del programma annuale nonché del reporting trimestrale dettagliato, con un confronto fra i dati preventivi e consuntivi. Nel reporting trimestrale sono contenuti fra l'altro i dati relativi a vendita, movimento e acquisto di energia, a Conto economico e Stato patrimoniale (incluse le stime relative alle voci finanziarie principali, segnatamente la vendita di energia, il totale dei ricavi, il risultato operativo, l'utile, il cash flow, gli investimenti, le attività materiali, il totale di bilancio, il patrimonio netto e l'Economic Value Added), ai rischi legati al commercio di energia (rischi di mercato e delle controparti) e ai principali progetti. Il reporting contiene inoltre informazioni sulle principali voci finanziarie relative ai mercati Svizzera e Italia, sul commercio e sul corporate center. Il Gruppo Repower dispone inoltre di informazioni sui settori operativi secondo Swiss GAAP FER 31 (per maggiori informazioni cfr. la sezione «Informazioni sui settori operativi»). Oltre ai reporting trimestrali il Consiglio d'Amministrazione riceve anche rapporti trimestrali di avanzamento, una relazione finale sui progetti chiave e – su richiesta specifica – anche rapporti sulla situazione di singole attività commerciali. Nella pianificazione annuale e a lungo termine sono contenuti gli obiettivi, i progetti chiave e il preventivo finanziario. Le relazioni del reparto Gestione dei rischi e della società di revisione servono da supporto al Consiglio d'Amministrazione per la valutazione della gestione aziendale e dei rischi. Il Gruppo Repower dispone di un sistema per la gestione dei rischi, i cui dettagli sono contenuti in un documento approvato dal Consiglio d'Amministrazione. Alla fine di ogni anno il Consiglio d'Amministrazione definisce la strategia da adottare per assicurarsi contro i rischi nell'esercizio seguente. I rischi più significativi vanno segnalati al Consiglio d'Amministrazione almeno una volta all'anno. Eventuali cambiamenti nella percezione dei rischi vanno comunicati al Consiglio d'Amministrazione a ritmo trimestrale. L'ufficio di revisione redige ogni anno un rapporto completo in cui sono riassunti tutti i punti più importanti emersi dall'attività di revisione.

## DIREZIONE DEL GRUPPO REPOWER

### Kurt Bobst

CEO (Presidente della Direzione del Gruppo Repower) e Responsabile Mercato

### Brigitte Krapf

CFO (Responsabile Finanze e Servizi), sostituta del CEO

### Samuel Bontadelli

COO (Responsabile Gestione e servizi)

### Fabio Bocchiola

Responsabile Italia

I profili dei membri della Direzione riportati nel capitolo Direzione indicano nome, età, funzione, nazionalità, inserimento in Repower, incarichi professionali precedenti e altre attività svolte, nonché eventuali vincoli d'interesse. Il management non ha delegato mansioni direttive a terze parti.

## REMUNERAZIONE, PARTECIPAZIONI, MUTUI

### MODALITÀ DI DEFINIZIONE DELLE REMUNERAZIONI

Il Consiglio d'Amministrazione era composto al 31 dicembre 2018 esclusivamente da membri non esecutivi. Il Consiglio d'Amministrazione stabilisce, secondo Statuto, la retribuzione annuale dei propri membri. I membri del Consiglio d'Amministrazione ricevono, secondo Regolamento sulle retribuzioni, una retribuzione in ragione del loro carico lavorativo e della loro responsabilità. Il Consiglio d'Amministrazione è stato remunerato in base al Regolamento sulle retribuzioni del 21 giugno 2016. La retribuzione si compone di un importo fisso che comprende le spese sostenute. Le remunerazioni sono stabilite dal Consiglio d'Amministrazione e sono indipendenti dal risultato della società.

La remunerazione dei membri della Direzione si compone di un elemento retributivo fisso e di un elemento retributivo variabile. La componente fissa comprende il salario base e può comprendere altri elementi di retribuzione e prestazioni. La retribuzione variabile può ammontare fino al 40% del salario base annuo se gli obiettivi operativi sono stati raggiunti. Le retribuzioni fisse e variabili sono stabilite ogni anno dal Comitato del

personale e approvate dal Consiglio d'Amministrazione. La retribuzione fissa è definita con riferimento a una proposta del CEO che si basa sullo sviluppo del Gruppo. L'elemento di retribuzione variabile dipende dal raggiungimento degli obiettivi finanziari del Gruppo e di quelli personali. Gli obiettivi bonus sono ponderati come descritto qui di seguito: al 40% in base al profitto e al 40% in base all'Economic Value Added (EVA). Per ogni membro della Direzione sono inoltre stati definiti dai due ai quattro obiettivi personali, che incidono sul bonus per un altro 20%.

Il CEO propone l'importo remunerativo dei membri della Direzione al Comitato del personale. Il Consiglio d'Amministrazione ne decreta la validità. La prestazione personale viene valutata al termine del periodo considerato, durante un colloquio con il CEO e in base agli obiettivi concordati all'inizio del periodo. Le retribuzioni sono composte di accrediti liquidi. Per la composizione delle retribuzioni non è stata richiesta alcuna consultazione esterna.

#### RETRIBUZIONI DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

Nell'esercizio in esame i membri del Consiglio d'Amministrazione hanno ricevuto una retribuzione in denaro pari a CHF 672.130 (2017: CHF 704.176). La pubblicazione dettagliata delle retribuzioni è presentata nel seguente elenco:

	Membro del Consiglio d'Amministrazione dal/fino al	2018			2017		
		Remunerazione lorda	Contributi da parte del datore di lavoro	Remuneraz. totale	Remunerazione lorda	Contributi da parte del datore di lavoro	Remuneraz. totale
CHF							
<b>Totale</b>		<b>657.954</b>	<b>14.176</b>	<b>672.130</b>	<b>690.000</b>	<b>14.176</b>	<b>704.176</b>
Dr. Monika Krüsi, presidente <sup>1)</sup>	dal 16.05.18	93.956	-	93.956	-	-	-
Peter Eugster, vicepresidente <sup>1)</sup>	dal 21.06.16	90.000	-	90.000	90.000	-	90.000
Dr. Urs Rengel <sup>1)</sup>	dal 21.06.16	90.000	-	90.000	90.000	-	90.000
Dr. Martin Schmid	dal 23.05.08	90.000	7.088	97.088	90.000	7.088	97.088
Claudio Lardi	dal 04.05.11	90.000	7.088	97.088	90.000	7.088	97.088
Roland Leuenberger <sup>1)</sup>	dal 21.06.16	90.000	-	90.000	90.000	-	90.000
Hansueli Sallenbach <sup>1)</sup>	dal 16.05.18	56.374	-	56.374	-	-	-
Dr. Pierin Vincenz, presidente <sup>1)</sup>	fino al 16.05.2018	23.750	-	23.750	150.000	-	150.000
Rolf W. Mathis <sup>1)</sup>	fino al 16.05.2018	33.874	-	33.874	90.000	-	90.000

1) Su indicazione del membro del Consiglio d'Amministrazione interessato la remunerazione totale è versata al datore di lavoro.

#### RETRIBUZIONI DEI MEMBRI DELLA DIREZIONE

Nell'esercizio in esame i membri della Direzione hanno ricevuto una retribuzione in denaro pari a CHF 2.433.655 (2017: CHF 2.687.287). La pubblicazione dettagliata delle retribuzioni è presentata nel seguente elenco:

	2018				
	Remunerazione lorda (quota fissa)	Salario lordo (variabile)	Contributi da parte del datore di lavoro	Altre prestazioni	Remuneraz. totale
CHF					
<b>Totale</b>	<b>1.403.426</b>	<b>516.460</b>	<b>513.769</b>	<b>-</b>	<b>2.433.655</b>
Kurt Bobst, CEO	460.525	172.900	135.277	-	768.702
Altri membri della Direzione	942.901	343.560	378.492	-	1.664.953

2017

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

## DIRITTI DEGLI AZIONISTI

I diritti patrimoniali e sociali degli azionisti sono conformi alla legislazione e allo Statuto. Non vi sono ordinamenti statutari in deroga alle normative vigenti. L'unica eccezione è costituita dalla richiesta di inserimento all'ordine del giorno di un oggetto di delibera per l'Assemblea generale. In questo caso uno o più azionisti richiedenti devono fare capo a un capitale azionario minimo di 100.000 franchi e inoltrare la richiesta scritta con un anticipo di almeno 50 giorni prima dell'Assemblea generale.

Uno o più azionisti, che assieme rappresentano almeno il 10% del capitale azionario, possono richiedere – per iscritto e precisando le richieste e i temi da inserire all'ordine del giorno – la convocazione di un'Assemblea generale straordinaria. L'Assemblea generale ordinaria ha luogo una volta all'anno, sempre entro sei mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

Qualsiasi azionista può farsi rappresentare all'Assemblea generale da un altro azionista mediante procura scritta o dal rappresentante indipendente mediante procura scritta o elettronica. All'Assemblea generale ogni azione dà diritto a un voto.

## SOCIETÀ DI REVISIONE

Dal 2015 la società Ernst & Young AG di Zurigo è nominata annualmente dall'Assemblea generale quale ufficio per la revisione dell'attività e dei conti del Gruppo. Il revisore responsabile è Willy Hofstetter. Nell'esercizio in esame Repower ha versato a Ernst & Young AG 480 migliaia di franchi per attività di revisione e altre 10 migliaia di franchi per consulenze.

## SUPERVISIONE E CONTROLLO DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

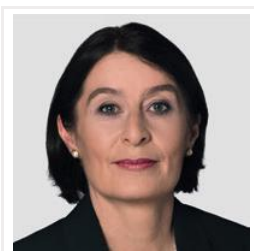
Il Comitato per il controllo interno veglia affinché siano garantite le qualifiche, l'indipendenza e le prestazioni della società di revisione e degli esperti revisori. Almeno una volta all'anno il Comitato si informa presso i responsabili della revisione e presso la Direzione in merito alla pianificazione, all'esecuzione e ai risultati dell'attività di revisione, in particolare richiedendo alla società di revisione i piani di revisione e le richieste per il miglioramento del sistema di controllo interno. La società di revisione presenta al Consiglio d'Amministrazione un rapporto completo su contabilità, sistema di controllo interno, nonché sull'esecuzione e i risultati della revisione. Nel corso di una revisione intermedia i punti contenuti nel rapporto e i miglioramenti vengono analizzati dalla società di revisione che in seguito invia per conoscenza i risultati al Comitato per il controllo interno. Durante l'esercizio 2018 i rappresentanti della società di revisione esterna hanno preso parte a tre riunioni del Comitato per il controllo interno.

## INFORMAZIONI

Il Gruppo Repower AG informa i propri azionisti, i potenziali investitori e altri interlocutori in modo esaustivo, tempestivo e regolare mediante il rapporto di gestione, i rapporti semestrali, la conferenza di bilancio e in occasione dei meeting con analisti e dell'Assemblea generale. Le notizie di importanza rilevante sono rese note mediante comunicati stampa (link per ricevere automaticamente via e-mail i comunicati stampa di Repower: [www.repower.com/abbonamento-comunicati](http://www.repower.com/abbonamento-comunicati)). Il sito internet [www.repower.com](http://www.repower.com) è costantemente aggiornato e costituisce un'ulteriore fonte d'informazione.

## Consiglio d'Amministrazione\*

I MEMBRI DEL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE SONO ELETTI FINO ALL'ASSEMBLEA GENERALE 2019



### Dr. Monika Krüsi (1962)

Svizzera e italiana; dr. inform., lic. oec. publ., Università di Zurigo  
Presidente del Consiglio d'Amministrazione

Membro del Consiglio d'Amministrazione dal 2018

#### ITER PROFESSIONALE

##### INCARICHI PRECEDENTI

- Partner associata presso McKinsey & Company, responsabile per i clienti del settore dell'industria e dei trasporti, con focus su crescita, innovazione e riposizionamento (1991 – 2001)
- Partner presso Venture Incubator Partners AG (2001 – 2003)

##### INCARICHI ATTUALI

- Partner della società di consulenza per aziende MKP Consulting AG (dal 2003)

#### ALTRE ATTIVITÀ E VINCOLI D'INTERESSE

##### ATTIVITÀ IN IMPORTANTI SOCIETÀ, ORGANIZZAZIONI E FONDAZIONI

- Presidente del consiglio d'amministrazione di ACP Advanced Circuit Pursuit AG
- Membro dei consigli d'amministrazione di Burckhardt Compression AG, CP Pumpen AG, Energie 360°, Signal AG e Suhner AG
- Membro del consiglio direttivo del Technopark Lucerna



## Peter Eugster (1958)

Svizzero; EMBA, economista aziendale SSQEA  
Vicepresidente del Consiglio d'Amministrazione, membro del Comitato per il controllo interno (Audit Committee) del Consiglio d'Amministrazione

Membro del Consiglio d'Amministrazione dal 2016

### ITER PROFESSIONALE

#### INCARICHI PRECEDENTI

- Assistente revisore contabile e consulente fiscale presso Füllemann & Dr. Rauber AG (1982–1984)
- Accounting manager di Johnson Wax AG (1984–1987)
- Controller di Sullana AG (1987–1989)
- Responsabile Finanze & Risorse umane di Sullana AG (1989–1997)
- Responsabile Finanze di P.J. Carroll & Co. Ltd., Dublino (1997–2000)
- CFO di Ascom Systec AG (2000–2004)

#### INCARICHI ATTUALI

- CFO di Elektrizitätswerke des Kantons Zürich (dal 2004)

### ALTRE ATTIVITÀ E VINCOLI D'INTERESSE

#### ATTIVITÀ IN IMPORTANTI SOCIETÀ, ORGANIZZAZIONI E FONDAZIONI

- Presidente dei consigli d'amministrazione di Certum Sicherheit AG, EKZ Renewables AG ed Enpuls AG
- Membro dei consigli d'amministrazione di BSU Bank Genossenschaft ed enersuisse AG
- Membro del consiglio di fondazione CPE Fondazione di previdenza Energia



## Dr. Urs Rengel (1962)

Svizzero; dr. sc. techn., dipl. ing. el. ETH, Executive MBA Università di San Gallo.  
Presidente del Comitato del personale del Consiglio d'Amministrazione

Membro del Consiglio d'Amministrazione dal 2016

### ITER PROFESSIONALE

#### INCARICHI PRECEDENTI

Brugg Kabel AG:

- Responsabile di progetto, assistente ricercatore (1990–1995)
- Responsabile Sviluppo, direttore del dipartimento Laboratori di prova (1995–1997)
- Responsabile del centro di profitto Sviluppo e Guarnizioni passaggio cavo alta tensione (1997–2000)

Elektrizitätswerke des Kantons Zürich:

- Responsabile settore Reti, membro della Direzione allargata (2000–2001)
- Responsabile divisione Distribuzione energia, membro della Direzione (2001–2003)

#### INCARICHI ATTUALI

- CEO di Elektrizitätswerke des Kantons Zürich (dal 2004)

### ALTRE ATTIVITÀ E VINCOLI D'INTERESSE

#### ATTIVITÀ IN IMPORTANTI SOCIETÀ, ORGANIZZAZIONI E FONDAZIONI

- Presidente dell'associazione per l'elettrotecnica e le tecnologie dell'energia e dell'informazione electrosuisse
- Membro del consiglio direttivo dell'Associazione delle aziende elettriche svizzere (AES)
- Membro dei consigli d'amministrazione Kernkraftwerk Gösgen Däniken AG e Gruner AG





## Dr. Martin Schmid (1969)

Svizzero; dr. iur. HSG, avvocato  
Membro del Comitato per il controllo interno (Audit Committee) del Consiglio d'Amministrazione

Membro del Consiglio d'Amministrazione dal 2008

### ITER PROFESSIONALE

#### INCARICHI PRECEDENTI

- Assistente presso l'Institut für Finanzwirtschaft (IFF) dell'Università di San Gallo, attività a tempo parziale presso PricewaterhouseCoopers (PWC) e attività a tempo parziale quale avvocato indipendente (1997–2002)
- Consigliere di Stato, Direttore del Dipartimento di giustizia, polizia e sanità (2003–2008)
- Direttore del Dipartimento delle finanze e dei comuni (2008–2011)

#### INCARICHI ATTUALI

- Avvocato presso Kunz Schmid Rechtsanwälte und Notare AG, Coira

### ALTRE ATTIVITÀ E VINCOLI D'INTERESSE

#### ATTIVITÀ IN IMPORTANTI SOCIETÀ, ORGANIZZAZIONI E FONDAZIONI

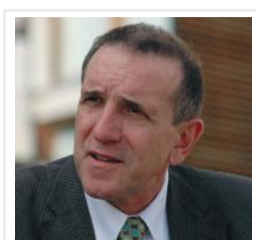
- Presidente dei consigli d'amministrazione di Engadiner Kraftwerke AG, Elettricità Industriale SA e Calanda Kies e Beton
- Presidente dell'Associazione svizzera dell'industria del gas ASIG e del Comitato di Entwicklung Schweiz
- Presidente del consiglio di fondazione e del consiglio d'amministrazione dell'Ospedale cantonale dei Grigioni
- Membro dei consigli d'amministrazione di Fontavis AG, Swissgas AG, Siegfried AG e Swiss Life Holding AG

#### FUNZIONI PERMANENTI IN IMPORTANTI GRUPPI DI INTERESSE

- Membro del consiglio direttivo di economiesuisse

#### FUNZIONI UFFICIALI E MANDATI POLITICI

- Consigliere agli Stati per il Cantone dei Grigioni



## Claudio Lardi (1955)

Svizzero; lic. iur., avvocato  
Membro del Comitato del personale del Consiglio d'Amministrazione

Membro del Consiglio d'Amministrazione dal 2011

### ITER PROFESSIONALE

#### INCARICHI PRECEDENTI

- Consigliere di Stato del Cantone dei Grigioni (1999–2010)

#### INCARICHI ATTUALI

- Avvocato

### ALTRE ATTIVITÀ E VINCOLI D'INTERESSE

#### ATTIVITÀ IN IMPORTANTI SOCIETÀ, ORGANIZZAZIONI E FONDAZIONI

- Membro del consiglio d'amministrazione Oleodotto del Reno SA

#### FUNZIONI PERMANENTI IN IMPORTANTI GRUPPI DI INTERESSE

- Membro della commissione culturale consultiva italo-svizzera
- Presidente di Caritas Grigioni
- Presidente del consiglio scolastico del Centro di formazione della salute pubblica e della socialità, Coira
- Presidente di historic RhB



## Roland Leuenberger (1968)

Svizzero; lic. oec. publ.

Presidente del Comitato per il controllo interno (Audit Committee) del Consiglio d'Amministrazione

Membro del Consiglio d'Amministrazione dal 2016

### ITER PROFESSIONALE

#### INCARICHI PRECEDENTI

- Diverse funzioni dirigenziali UBS AG (1996–2003)
- Responsabile Finance & Controlling Wealth Management International di UBS AG (2004–2006)
- CEO presso Co-Investor AG (2007–2008)
- Partner e membro della direzione di FONTAVIS AG (2011–2018)

#### INCARICHI ATTUALI

- Partner e membro della direzione di EVU Partners AG (dal 2010)

### ALTRE ATTIVITÀ E VINCOLI D'INTERESSE

#### ATTIVITÀ IN IMPORTANTI SOCIETÀ, ORGANIZZAZIONI E FONDAZIONI

- Presidente del consiglio d'amministrazione di EVU Partners AG
- Membro dei consigli d'amministrazione di UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland AG e di Hydroelectra AG



## Hansueli Sallenbach (1966)

Svizzero; lic. iur., avvocato, M.B.L.-HSG

Membro del Comitato del personale del Consiglio d'Amministrazione

Membro del Consiglio d'Amministrazione dal 2018

### ITER PROFESSIONALE

#### INCARICHI PRECEDENTI

- Avvocato presso uno studio di Zurigo di medie dimensioni (1997–2000)
- Responsabile del Servizio giuridico presso AEW Energie AG, responsabile del dipartimento Servizi AEW (immobili, logistica, gestione degli attivi) nonché viceresponsabile della divisione Finanze AEW (2000–2007)

#### INCARICHI ATTUALI

- Responsabile Legal, Compliance & Regulatory nonché segretario della direzione del gruppo Axpo Holding AG (dal 2007)

### ALTRE ATTIVITÀ E VINCOLI D'INTERESSE

#### ATTIVITÀ IN IMPORTANTI SOCIETÀ, ORGANIZZAZIONI E FONDAZIONI

- Membro dei consigli d'amministrazione di Centralschweizerische Kraftwerke AG (CKW), Axpo Suisse AG, Axpo Services AG, Axpo Hydro AG e di Etrans AG

\* I dati relativi ai mandati sono aggiornati al 31.12.2018.



Corporate Governance

## Direzione\*



### Kurt Bobst (1965)

Svizzero; controller con diploma federale  
CEO Repower dal 2008

**PRINCIPALI ATTIVITÀ PRECEDENTI**

- Responsabile Amministrazione presso SABAG Hägendorf (1985–1992)
- Responsabile Contabilità presso Atel (1992–1995)
- Consulente aziendale (PwC, A.T. Kearney) (1995–2001)
- Responsabile consulenza aziendale presso Pöyry, responsabile di area Pöyry Schweiz (2002–2008)

**ATTIVITÀ IN IMPORTANTI SOCIETÀ, ORGANIZZAZIONI E FONDAZIONI**

- Vicepresidente del consiglio d'amministrazione di Grischelectra AG
- Membro dei consigli d'amministrazione di Repartner Produktions AG e di Enkom AG



### Brigitte Krapf (1981)

Svizzera; economista aziendale FH/Bachelor of Science in Business Administration, MAS  
in Corporate Finance,  
CAS Swiss Certified Treasurer SCT®

dal 2014 Responsabile Tesoreria Repower  
dal 2017 membro della Direzione, CFO (Direttrice Finanze e Servizi)  
dal 2018 sostituto CEO

**PRINCIPALI ATTIVITÀ PRECEDENTI**

- Diverse funzioni presso UBS AG (1997–2003)
- Specialista presso la Cassa disoccupazione del Canton San Gallo (2003–2007)
- Consulente aziendale (junior) presso UBS AG (San Gallo, Zurigo, New York, Coira) (2007–2014)

**ATTIVITÀ IN IMPORTANTI SOCIETÀ, ORGANIZZAZIONI E FONDAZIONI**

- Vicepresidente del consiglio d'amministrazione di Swibi AG



## Samuel Bontadelli (1979)

Svizzero; ing. el. FH, Executive MBA

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

### ATTIVITÀ IN IMPORTANTI SOCIETÀ, ORGANIZZAZIONI E FONDAZIONI

- Presidente del consiglio d'amministrazione di Repartner Produktions AG
- Membro dei consigli d'amministrazione di tiko Energy Solutions AG, AKEB ed EL.IT.E S.p.A.
- Amministratore Delegato di Mera S.r.l.
- Membro in diverse commissioni aziendali, finanziarie e tecniche presso società collegate svizzere



## Fabio Bocchiola (1964)

Italiano; Laurea in Economia e Commercio, Dipl. in pianoforte a Brescia

dal 2002 in Rezia Energia Italia S.p.A. (oggi Repower Italia S.p.A.)  
 dal 2010 membro della Direzione di Repower, Responsabile Italia

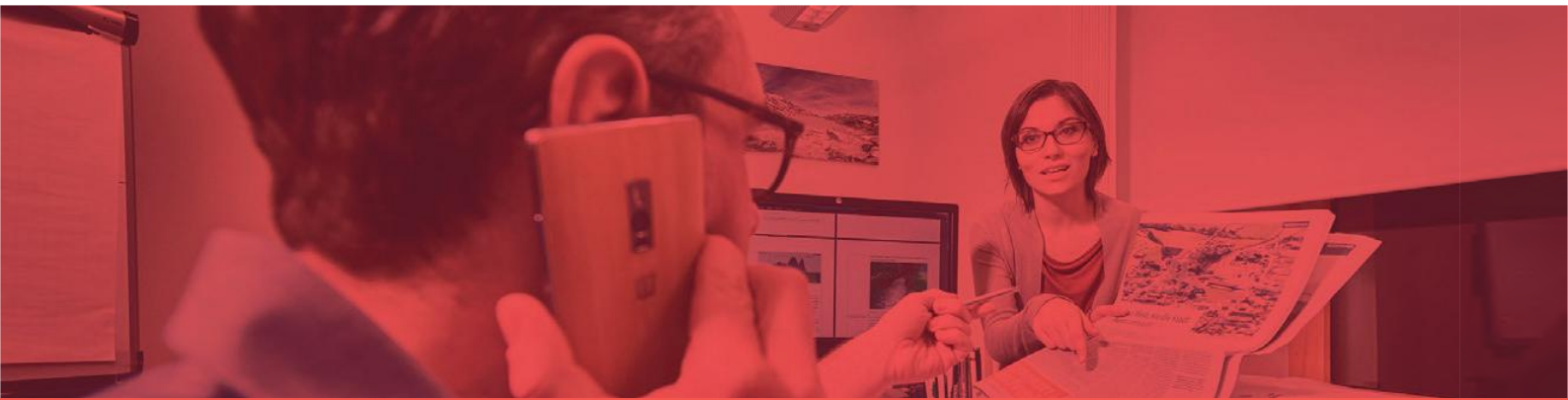
### PRINCIPALI ATTIVITÀ PRECEDENTI

- Dalkia, responsabile regionale Centro e Sud Italia, con un anno di esperienza in Francia (1990–1995)
- Aster, assistente responsabile d'esercizio (1995–1996)
- Edison, key account manager (1996–1999)
- EnBW, responsabile vendite (2000–2002)

### FUNZIONI PERMANENTI IN IMPORTANTI GRUPPI DI INTERESSE

- Presidente di ConTe Cooperativa Sociale
- Membro del Comitato di Energia Concorrente
- Membro della Commissione consultiva della Camera di commercio Svizzera in Italia

\* I dati relativi ai mandati sono aggiornati al 31.12.2018.



Bilancio consolidato del Gruppo Repower

## 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
<b>Totale ricavi operativi</b>		<b>2.090.014</b>	<b>1.846.739</b>
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
<b>Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)</b>		<b>81.965</b>	<b>79.161</b>
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
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>		<b>35.373</b>	<b>33.779</b>
Proventi finanziari	13	9.372	21.431
Oneri finanziari	13	-25.548	-35.574
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>19.197</b>	<b>19.636</b>
Imposte sul reddito	14	-2.875	363
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>		<b>16.322</b>	<b>19.999</b>
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		
<b>Attività</b>			
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
<b>Attività non correnti</b>		<b>935.960</b>	<b>856.310</b>
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
<b>Attività correnti</b>		<b>936.595</b>	<b>966.111</b>
<b>Totale attività</b>		<b>1.872.555</b>	<b>1.822.421</b>



		31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi			
	Note		
<b>Patrimonio netto e passività</b>			
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
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>725.959</b>	<b>726.503</b>
Patrimonio netto di terzi		80.983	42.953
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>806.942</b>	<b>769.456</b>
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
<b>Passività non correnti</b>		<b>534.057</b>	<b>482.438</b>
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
<b>Passività correnti</b>		<b>531.556</b>	<b>570.527</b>
<b>Passività</b>		<b>1.065.613</b>	<b>1.052.965</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>1.872.555</b>	<b>1.822.421</b>

## 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
<b>Patrimonio netto al 1° gennaio 2017</b>	<b>7.391</b>	<b>-21</b>	<b>201.998</b>	<b>491.169</b>	<b>-649</b>	<b>699.888</b>	<b>37.047</b>	<b>736.935</b>
Risultato netto dell'esercizio				17.632		17.632	2.367	19.999
Differenze da conversione bilanci in valuta estera					6.134	6.134	1.183	7.317
Dividendi						-	-552	-552
Acquisto/vendita di titoli propri		6	6			12		12
Variazione dell'area di consolidamento				-19	19	-	-	-
Acquisto/vendita di quote di terzi				2.843	-6	2.837	2.908	5.745
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2017</b>	<b>7.391</b>	<b>-15</b>	<b>202.004</b>	<b>511.625</b>	<b>5.498</b>	<b>726.503</b>	<b>42.953</b>	<b>769.456</b>

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
<b>Patrimonio netto al 1° gennaio 2018</b>	<b>7.391</b>	<b>-15</b>	<b>202.004</b>	<b>511.625</b>	<b>5.498</b>	<b>726.503</b>	<b>42.953</b>	<b>769.456</b>
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
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2018</b>	<b>7.391</b>	<b>-22</b>	<b>202.008</b>	<b>515.174</b>	<b>1.408</b>	<b>725.959</b>	<b>80.983</b>	<b>806.942</b>

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
<b>Funds from Operations (FFO)</b>		<b>60.080</b>	<b>72.097</b>
<b>Variazioni</b>			
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
<b>Cash flow da attività operativa</b>		<b>54.981</b>	<b>42.641</b>

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
<b>Cash flow da attività di investimento/disinvestimento</b>		<b>-64.377</b>	<b>-58.134</b>
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
<b>Cash flow da attività di finanziamento</b>		<b>-61.911</b>	<b>77.571</b>
Effetto variazione cambi		-6.858	14.230
<b>Variazione disponibilità liquide</b>		<b>-78.165</b>	<b>76.308</b>
Disponibilità liquide al 1° gennaio		394.479	318.171
<b>Disponibilità liquide al 31 dicembre</b>	<b>26</b>	<b>316.314</b>	<b>394.479</b>

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 <sup>1)</sup>
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. <sup>2)</sup>	Venezia	EUR	66.736	65,00%	0,00%	I
Impianto Eolico Pian dei Corsi S.r.l. <sup>2)</sup>	Venezia	EUR	200	37,38%	0,00%	I
ESE Cerignola S.r.l. <sup>2)</sup>	Venezia	EUR	100	65,00%	0,00%	I
RES S.r.l. <sup>2)</sup>	Venezia	EUR	150	65,00%	0,00%	I
Cramet Energie S.r.l. <sup>2)</sup>	Venezia	EUR	20	65,00%	0,00%	I
ESE Terlizzi S.r.l. <sup>2)</sup>	Venezia	EUR	20	65,00%	0,00%	I
ESE Salento S.r.l. <sup>2)</sup>	Venezia	EUR	10	61,75%	0,00%	I
Elettrosud Rinnovabili S.r.l. <sup>2)</sup>	Venezia	EUR	10	65,00%	0,00%	I
Quinta Energia S.r.l. <sup>2)</sup>	Erice	EUR	50	65,00%	0,00%	I
ESE Armo S.r.l. <sup>2)</sup>	Venezia	EUR	30	65,00%	0,00%	I
ESE Nurra S.r.l. <sup>2)</sup>	Venezia	EUR	200	33,15%	0,00%	I
ESE Castalguglielmo S.r.l. <sup>2)</sup>	Venezia	EUR	30	65,00%	0,00%	I
Compagnia Energie Rinnovabili S.r.l. <sup>2)</sup>	Venezia	EUR	100	65,00%	0,00%	I
Parco Eolico Busetto S.p.A. <sup>2)</sup>	Erice	EUR	500	65,00%	0,00%	I
ERA S.c.ar.l <sup>2)</sup>	Venezia	EUR	30	64,99%	0,00%	I
ESE Apricena S.r.l. <sup>2)</sup>	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 <sup>3)</sup>	Ittingen	CHF	13.342	35,00%	35,00%	P
Kraftwerk Morteratsch AG <sup>4)</sup>	Pontresina	CHF	500	10,00%	10,00%	P
Grischelectra AG <sup>5)</sup>	Coira	CHF	1.000	11,00%	11,00%	P
Terra di Conte S.r.l. <sup>2)</sup>	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 electrica Ferrera SA, Trun, è una società di produzione idroelettrica. Il comune locale detiene il 51 per cento delle azioni. Repower ha la piena responsabilità operativa e vende sul mercato il 100 per cento dell'energia elettrica prodotta dalla società. Repower riveste dunque un ruolo dominante; per questo Ovra electrica Ferrera SA è consolidata integralmente.

In deroga alla partecipazione al capitale, Repower esercita il 30 per cento di diritti di voto su Grischelectra AG e controlla Grischelectra AG insieme al Cantone dei Grigioni in base ad accordi contrattuali. 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
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>43.001</b>
Goodwill	16	962
Valore contabile SEA S.p.A. e REC S.r.l.		-29.555
<b>Corrispettivo versato</b>		<b>14.408</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		-6.185
<b>Uscita di cassa dall'acquisizione</b>		<b>8.223</b>

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:

<b>Categoria</b>	<b>Vita utile</b>
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 aggiornato.

### **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		
<b>Ricavi netti da forniture e prestazioni</b>	<b>2.073.879</b>	<b>1.835.469</b>
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		
<b>Prestazioni proprie capitalizzate</b>	<b>6.946</b>	<b>6.014</b>

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		
<b>Variazione rimanenze per ordini da clienti</b>	<b>1.052</b>	<b>-707</b>

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		
<b>Altri ricavi operativi</b>	<b>8.137</b>	<b>5.963</b>
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		
<b>Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto</b>	<b>-3.936</b>	<b>-3.406</b>
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		
<b>Acquisto di energia</b>	<b>-1.826.488</b>	<b>-1.600.944</b>

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		
<b>Oneri di concessione</b>	<b>-16.974</b>	<b>-17.831</b>
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		
<b>Costi del personale</b>	<b>-73.160</b>	<b>-67.977</b>
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		
<b>Materiale e prestazioni di terzi</b>	<b>-31.948</b>	<b>-30.847</b>
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		
<b>Altri costi operativi</b>	<b>-55.543</b>	<b>-46.573</b>
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		
<b>Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali</b>	<b>-43.459</b>	<b>-41.724</b>

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		
<b>Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni immateriali</b>	<b>-3.133</b>	<b>-3.658</b>

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

## 13 PROVENTI FINANZIARIO

	2018	2017
in migliaia di franchi		
<b>Proventi finanziari</b>	<b>9.372</b>	<b>21.431</b>
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
<b>Oneri finanziari</b>	<b>-25.548</b>	<b>-35.574</b>
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
<b>Risultato netto finanziario</b>	<b>-16.176</b>	<b>-14.143</b>

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		
<b>Imposte sul reddito rilevate a conto economico</b>	<b>-2.875</b>	<b>363</b>
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		
<b>Riconciliazione</b>		
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
<b>Imposte sul reddito rilevate a conto economico</b>	<b>-2.875</b>	<b>363</b>
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						
<b>Valore lordo al 1° gennaio 2017</b>	<b>873.681</b>	<b>749.599</b>	<b>87.059</b>	<b>76.322</b>	<b>48.149</b>	<b>1.834.810</b>
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
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2017</b>	<b>900.382</b>	<b>758.671</b>	<b>80.864</b>	<b>72.293</b>	<b>53.565</b>	<b>1.865.775</b>
<b>Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 1° gennaio 2017</b>	<b>-516.806</b>	<b>-425.415</b>	<b>-69.067</b>	<b>-34.795</b>	<b>-28.724</b>	<b>-1.074.807</b>
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
<b>Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>-546.331</b>	<b>-439.179</b>	<b>-69.485</b>	<b>-33.627</b>	<b>-31.987</b>	<b>-1.120.609</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2017</b>	<b>354.051</b>	<b>319.492</b>	<b>11.379</b>	<b>38.666</b>	<b>21.578</b>	<b>745.166</b>
di cui impegnato in garanzie per debiti						2.458
<b>Valore lordo al 1° gennaio 2018</b>	<b>900.382</b>	<b>758.671</b>	<b>80.864</b>	<b>72.293</b>	<b>53.565</b>	<b>1.865.775</b>
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
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2018</b>	<b>994.857</b>	<b>771.481</b>	<b>81.522</b>	<b>71.731</b>	<b>55.738</b>	<b>1.975.329</b>
<b>Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 1° gennaio 2018</b>	<b>-546.331</b>	<b>-439.179</b>	<b>-69.485</b>	<b>-33.627</b>	<b>-31.987</b>	<b>-1.120.609</b>
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
<b>Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 31 dicembre 2018</b>	<b>-558.044</b>	<b>-451.476</b>	<b>-59.780</b>	<b>-33.697</b>	<b>-35.655</b>	<b>-1.138.652</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2018</b>	<b>436.813</b>	<b>320.005</b>	<b>21.742</b>	<b>38.034</b>	<b>20.083</b>	<b>836.677</b>
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
<b>Valore lordo al 1° gennaio 2017</b>	-	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
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2017</b>	-	26.479	17.146	1.586	45.211
<b>Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 1° gennaio 2017</b>	-	-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
<b>Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 31 dicembre 2017</b>	-	-21.879	-12.567	-177	-34.623
<b>Valore netto al 31 dicembre 2017</b>	-	4.600	4.579	1.409	10.588
<b>Valore lordo al 1° gennaio 2018</b>	-	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
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2018</b>	955	28.842	17.360	2.385	49.542
<b>Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 1° gennaio 2018</b>	-	-21.879	-12.567	-177	-34.623
Ammortamenti	-	-2.746	-352	-35	-3.133
Decrementi	-	21	-	-	21
Differenze di cambio	-	274	-	7	281
<b>Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 31 dicembre 2018</b>	-	-24.330	-12.919	-205	-37.454
<b>Valore netto al 31 dicembre 2018</b>	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		
<b>Partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto</b>	<b>3.945</b>	<b>3.632</b>
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
<b>Valori contabili al 1° gennaio</b>	<b>3.632</b>	<b>3.162</b>
Incrementi da variazione dell'area di consolidamento	267	-
Dividendi	-1	-
Differenze di cambio	-138	285
Quota dei proventi (oneri)	185	185
<b>Valori contabili al 31 dicembre</b>	<b>3.945</b>	<b>3.632</b>
<b>Riduzione del valore di finanziamenti attivi</b>		
<b>1° gennaio</b>	<b>-15.530</b>	<b>-11.926</b>
Quota dei proventi (oneri)	-4.121	-3.591
Riclassifica di finanziamenti attivi nel patrimonio netto	-	523
Differenze di cambio	247	-536
<b>31 dicembre</b>	<b>-19.404</b>	<b>-15.530</b>

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		
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>45.440</b>	<b>62.783</b>
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		
<b>Attività per imposte differite</b>	<b>37.810</b>	<b>34.141</b>

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		
<b>Rimanenze</b>	<b>40.302</b>	<b>24.745</b>
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		
<b>Crediti commerciali</b>	<b>324.354</b>	<b>382.940</b>
Crediti commerciali	336.213	392.539
Fondo svalutazione crediti	-11.859	-9.599
<b>Movimentazione fondo svalutazione crediti</b>		
<b>Valore al 1° gennaio</b>	<b>9.599</b>	<b>43.807</b>
Aumenti	4.992	9.515
Utilizzi	-2.206	-44.110
Rilasci	-175	-3.527
Differenze di cambio	-351	3.914
<b>Valore al 31 dicembre</b>	<b>11.859</b>	<b>9.599</b>

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		
<b>Altri crediti</b>	<b>26.150</b>	<b>32.513</b>
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		
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>3.674</b>	<b>2.876</b>

## 24 TITOLI

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
<b>Titoli</b>	<b>63.684</b>	<b>20.530</b>
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		
<b>Valori di sostituzione positivi</b>	<b>162.117</b>	<b>108.028</b>
<b>Valori di sostituzione negativi</b>	<b>150.277</b>	<b>107.153</b>

## 26 DISPONIBILITÀ LIQUIDE

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>316.314</b>	<b>394.479</b>
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		
<b>Linee di credito</b>	<b>199.705</b>	<b>207.442</b>
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
<b>Valore al 1° gennaio 2017</b>	<b>1.697</b>	<b>2.440</b>	<b>10.581</b>	<b>3.252</b>	<b>2.130</b>	<b>20.100</b>
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
<b>Valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>796</b>	<b>2.926</b>	<b>9.978</b>	<b>3.692</b>	<b>2.404</b>	<b>19.796</b>
<b>Valore al 1° gennaio 2018</b>	<b>796</b>	<b>2.926</b>	<b>9.978</b>	<b>3.692</b>	<b>2.404</b>	<b>19.796</b>
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
<b>Valore al 31 dicembre 2018</b>	<b>1.003</b>	<b>4.532</b>	<b>5.202</b>	<b>3.649</b>	<b>1.679</b>	<b>16.065</b>
<b>Accantonamenti non correnti</b>						
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
<b>Accantonamenti correnti</b>						
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
<b>Passività per imposte differite</b>	<b>24.243</b>	<b>21.368</b>

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						
<b>Passività finanziarie 31.12.2018</b>			<b>11.437</b>	<b>154.817</b>	<b>275.464</b>	<b>430.281</b>
Obbligazioni	CHF	2.4%	-200	95.927	-	95.927
Finanziamenti	CHF	1.2% - 3.6%	75	10.865	70.000	80.865
Finanziamenti <sup>1)</sup>	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 <sup>2)</sup>	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						
<b>Passività finanziarie 31.12.2017</b>			<b>40.151</b>	<b>134.471</b>	<b>243.981</b>	<b>378.452</b>
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 <sup>1)</sup>	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		
<b>Altre passività non correnti</b>	<b>63.500</b>	<b>63.081</b>
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		
<b>Debiti commerciali</b>	<b>323.990</b>	<b>380.401</b>

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		
<b>Altre passività correnti</b>	<b>29.109</b>	<b>26.102</b>
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		
<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>16.711</b>	<b>16.461</b>
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
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-3.649</b>	<b>-3.692</b>	<b>43</b>	<b>4.008</b>	<b>4.379</b>	<b>4.157</b>

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				
<b>Strumenti finanziari derivati rilevati a stato patrimoniale</b>				
<b>Detenuti a scopo di negoziazione</b>				
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
<b>Totale derivati rilevati a stato patrimoniale</b>	<b>1.011.980</b>	<b>1.009.607</b>	<b>373.784</b>	<b>394.588</b>
Compensazione	-847.863	-847.863	-265.342	-265.342
<b>Importo netto in stato patrimoniale</b>	<b>164.117</b>	<b>161.744</b>	<b>108.442</b>	<b>129.246</b>
<b>Strumenti finanziari derivati non rilevati a stato patrimoniale</b>				
<b>Detenuti a scopo di copertura</b>				
Derivati su tassi di interesse	-	2.129	-	-
Derivati su energia	33.621	56.870	38.419	63.655
<b>Totale derivati non rilevati a stato patrimoniale</b>	<b>33.621</b>	<b>58.999</b>	<b>38.419</b>	<b>63.655</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>197.738</b>	<b>220.743</b>	<b>146.861</b>	<b>192.901</b>

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		
<b>Posizioni di conto economico</b>		
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
<b>Posizioni di bilancio</b>		
<b>Attività</b>		
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
<b>Passività</b>		
Passività non correnti	9.571	99
Debiti commerciali	8.218	981
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading	11.017	13.954
<b>Derivati su energia non rilevati a stato patrimoniale</b>		
<b>Detenuti a scopo di copertura</b>		
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				
<b>2018</b>				
<b>Ricavi netti da forniture e prestazioni</b>	<b>715.313</b>	<b>1.419.405</b>	<b>-60.839</b>	<b>2.073.879</b>
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	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>17.478</b>	<b>29.317</b>	<b>-11.422</b>	<b>35.373</b>
	Mercato Svizzera	Mercato Italia	Altri segmenti e attività	Gruppo
in migliaia di franchi				
<b>2017</b>				
<b>Ricavi netti da forniture e prestazioni</b>	<b>638.736</b>	<b>1.255.523</b>	<b>-58.790</b>	<b>1.835.469</b>
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	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>16.066</b>	<b>24.271</b>	<b>-6.558</b>	<b>33.779</b>

### 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
<b>Saldo finale al 31 dicembre</b>	<b>301</b>	<b>22.084</b>	<b>256</b>	<b>15.365</b>

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		
<b>Debiti non rilevati a bilancio</b>		
<b>Leasing operativo (valore nominale)</b>	<b>14.777</b>	<b>16.842</b>
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
<b>Contratti d'acquisto</b>	<b>646.002</b>	<b>765.397</b>
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
<b>Totale ricavi operativi</b>		<b>727.297</b>	<b>648.238</b>
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
<b>Oneri operativi</b>		<b>-723.070</b>	<b>-640.753</b>
<b>Risultato operativo prima di interessi, componenti straordinari e imposte</b>		<b>4.227</b>	<b>7.485</b>
Proventi finanziari		55.017	52.036
Oneri finanziari		-51.777	-48.678
<b>Reddito operativo prima delle imposte</b>		<b>7.467</b>	<b>10.843</b>
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
<b>Reddito prima delle imposte</b>		<b>9.012</b>	<b>28.175</b>
Imposte		-5.087	-2.839
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>		<b>3.925</b>	<b>25.336</b>

## Stato patrimoniale

		31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi			
	Note		
<b>Attività</b>			
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
<b>Attività correnti</b>		<b>786.406</b>	<b>739.551</b>
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
<b>Attività non correnti</b>		<b>850.060</b>	<b>876.573</b>
<b>Totale attività</b>		<b>1.636.466</b>	<b>1.616.124</b>

		31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi			
	Note		
<b>Patrimonio netto e passività</b>			
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
<b>Passività correnti</b>		<b>457.247</b>	<b>411.375</b>
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
<b>Passività non correnti</b>		<b>438.135</b>	<b>467.586</b>
<b>Passività</b>		<b>895.382</b>	<b>878.961</b>
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
<b>Patrimonio netto</b>	<b>18</b>	<b>741.084</b>	<b>737.163</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>1.636.466</b>	<b>1.616.124</b>

## 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.

<b>Categoria</b>	<b>Vita utile</b>
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		
<b>Ricavi netti</b>	<b>691.709</b>	<b>613.259</b>
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		
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>-31.728</b>	<b>-26.792</b>
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		
<b>Proventi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili</b>	<b>1.217</b>	<b>17.210</b>
Ricavi da alienazioni di immobilizzazioni	782	3.648
Altri proventi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili <sup>1)</sup>	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		
<b>Costi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili</b>	<b>-354</b>	<b>-801</b>
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		
<b>Disponibilità liquide e attivi quotati in borsa detenuti a breve termine</b>	<b>381.312</b>	<b>432.812</b>
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		
<b>Attività finanziarie correnti non quotate in borsa</b>	<b>61.269</b>	<b>20.000</b>
Depositi a termine (scadenza entro 12 mesi)	61.269	20.000

## 7 CREDITI COMMERCIALI

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
<b>Crediti commerciali</b>	<b>322.063</b>	<b>262.269</b>
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		
<b>Altri crediti</b>	<b>8.246</b>	<b>8.222</b>
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		
<b>Rimanenze e lavori in corso</b>	<b>10.725</b>	<b>11.590</b>
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		
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>233.687</b>	<b>245.709</b>
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 <sup>1)</sup>	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		
<b>Attività immateriali</b>	<b>16.507</b>	<b>21.549</b>
Concessioni e indennizzi per la rinuncia a rивersioni <sup>1)</sup>	12.562	18.100
Diritti di utilizzo <sup>1)</sup>	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		
<b>Debiti commerciali</b>	<b>298.140</b>	<b>239.621</b>
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				
	<b>Tasso interesse</b>	<b>Durata</b>		
<b>Passività onerose correnti</b>			<b>2.029</b>	<b>27.029</b>
<b>Finanziamenti</b>			-	25.000
Collocamento privato	3,660%	2008-2018	-	25.000
<b>Altri passività onerose correnti</b>			<b>2.029</b>	<b>2.029</b>
Partecipazioni			2.029	2.029

## 14 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

	31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi		
<b>Altre passività correnti</b>	<b>136.571</b>	<b>121.998</b>
Terzi	132.510	115.407
Partecipanti e organi	3.133	5.768
Partecipazioni	928	823
<b>Altre passività correnti</b>	<b>136.571</b>	<b>121.998</b>
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		
<b>Passività onerose non correnti</b>			<b>369.520</b>	<b>392.378</b>
<b>Finanziamenti</b>			<b>136.346</b>	<b>138.510</b>
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
<b>Obbligazioni</b>			<b>99.261</b>	<b>117.926</b>
Prestito obbligazionario	2,375%	2010-2022	96.445	115.000
Obbligazione nominativa	3,400%	2014-2034	2.816	2.926
<b>Verso partecipazioni</b>			<b>133.913</b>	<b>135.942</b>

## 16 ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI

			31.12.2018	31.12.2017
in migliaia di franchi				
<b>Altre passività non correnti</b>			<b>49.104</b>	<b>46.398</b>
<b>Contributi ai costi di allacciamento e rete</b>			<b>8.287</b>	<b>4.552</b>
Contributi ai costi di allacciamento e rete			8.287	4.552
<b>Altre passività non correnti</b>			<b>40.817</b>	<b>41.846</b>
Terzi <sup>1)</sup>			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				
<b>Accantonamenti</b>			<b>19.511</b>	<b>28.810</b>
Fondo per rischi contrattuali			5.202	9.978
Fondo per altri rischi <sup>1)</sup>			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		
<b>Patrimonio netto</b>	<b>741.084</b>	<b>737.163</b>
<b>Capitale sociale</b>	<b>7.391</b>	<b>7.391</b>
Capitale azionario		
7'390'968 azioni nominali con valore nominale di 1 CHF	7.391	7.391
<b>Riserve</b>	<b>693.437</b>	<b>663.433</b>
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 <sup>1)</sup>	491.979	461.975
<b>Utili/perdite di bilancio</b>	<b>40.278</b>	<b>66.354</b>
Utili/perdite portati a nuovo <sup>1)</sup>	36.353	41.018
Risultato netto dell'esercizio	3.925	25.336
<b>Titoli propri</b>	<b>-22</b>	<b>-15</b>

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 INDIRECTE

#### 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 <sup>1)</sup>	Ittigen	CHF	13.342.325	13.342.325	35,00%	35,00%
Kraftwerk Morteratsch AG <sup>2)</sup>	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. <sup>1)</sup>	Milano	EUR	120.000	120.000	65,00%	100,00%
REC S.r.l. <sup>1)</sup>	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. <sup>1)</sup>	Venezia	EUR	66.735.660	-	65,00%	-
Impianto Eolico Pian dei Corsi S.r.l. <sup>1)</sup>	Venezia	EUR	200.000	-	37,38%	-
ESE Cerignola S.r.l. <sup>1)</sup>	Venezia	EUR	100.000	-	65,00%	-
RES S.r.l. <sup>1)</sup>	Venezia	EUR	150.000	-	65,00%	-
Cramet Energie S.r.l. <sup>1)</sup>	Venezia	EUR	19.600	-	65,00%	-
ESE Trelizzi S.r.l. <sup>1)</sup>	Venezia	EUR	19.600	-	65,00%	-
ESE Salento S.r.l. <sup>1)</sup>	Venezia	EUR	10.000	-	61,75%	-
Elettrosud Rinnovabili S.r.l. <sup>1)</sup>	Venezia	EUR	10.000	-	65,00%	-
Quinta Energia S.r.l. <sup>1)</sup>	Erice	EUR	50.000	-	65,00%	-
ESE Armo S.r.l. <sup>1)</sup>	Venezia	EUR	30.000	-	65,00%	-
ESE Nurra S.r.l. <sup>1)</sup>	Venezia	EUR	200.000	-	33,15%	-
ESE Castelguglielmo S.r.l. <sup>1)</sup>	Venezia	EUR	30.000	-	65,00%	-
Compagnia Energie Rinnovabili S.r.l. <sup>1)</sup>	Venezia	EUR	100.000	-	65,00%	-
Parco Eolico Busetto S.p.A. <sup>1)</sup>	Erice	EUR	500.000	-	65,00%	-
ERA S.c.r.l. <sup>1)</sup>	Venezia	EUR	30.006	-	64,99%	-
ESE Apricena S.r.l. <sup>1)</sup>	Venezia	EUR	30.000	-	65,00%	-
Terra di Conte S.r.l. <sup>1)</sup>	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		
<b>Passività correnti leasing</b>	<b>8.321</b>	<b>9.463</b>
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
<b>Utile/perdite di bilancio</b>	<b>CHF</b>	<b>40.278.424</b>
Riporto a altre riserve	CHF	-20.000.000
<b>Riporto a nuovo</b>	<b>CHF</b>	<b>20.278.424</b>

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 <sup>1)</sup>	CHF	-3.695.484
<b>Riserve di capitale riportate a nuovo nell'esercizio futuro</b>	<b>CHF</b>	<b>180.639.738</b>

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**