



RELAZIONE D'ESERCIZIO SEMESTRALE

Società Elettrica Sopracenerina, Locarno

1 GENNAIO – 30 GIUGNO 2006

DATI PRINCIPALI

Gruppo SES

		Anno 2001	Anno 2002	Anno 2003	Anno 2004	Anno 2005	Semestre 2005/1	Semestre 2006/1
Erogazione di energia	GWh	724	722	732	745	751	387	395
Fatturato netto	mille CHF	102'522	102'931	104'666	106'945	107'736	55'052	56'812
EBITDA	mille CHF	39'403	33'696	34'124	33'261	32'966	17'515	19'400
in % sul fatturato netto		38.4%	32.7%	32.6%	31.1%	30.6%	31.8%	34.1%
Utile netto di Gruppo	mille CHF	12'670	12'591	12'653	11'744	10'919	6'286	7'670
in % sul fatturato netto		12.4%	12.2%	12.1%	11.0%	10.1%	11.4%	13.5%
Investimenti netti (- disinvestimenti netti)	mille CHF	-49'171	14'326	-2'997	12'096	10'979	4'011	3'203
Totale capitale proprio	mille CHF	136'848	115'341	121'386	126'523	130'835	126'206	131'492
Effettivo del personale**		181	179	173	172	170	171	169

Risultato per azione

CHF	Anno 2001	Anno 2002	Anno 2003	Anno 2004	Anno 2005	Semestre 2005/1	Semestre 2006/1
Valore nominale	50	25	25	25	25	25	25
Quotazione di borsa al 31.12./30.6.	120	127	170	250	230	275	245
Massima***	124	134	180	250	300	299	278
Minima***	108	98	120	168	230	245	233
Utile netto*	11.50	11.47	11.51	10.70	9.95	5.73	6.99
Capitale proprio*	125	105	110	115	119	115	120
Dividendo	6	6	6	6	6	-	-

* Attribibile agli azionisti SES

** In media, unità a tempo pieno

*** 2002: corsi aggiustati (riduzione del capitale al 30.9.2002)



RAPPORTO SULLA SITUAZIONE

Condizioni di mercato

Durante i primi sei mesi dell'anno l'erogazione di energia è stata di 395.0 GWh (anno precedente 386.8 GWh) ossia +2.1% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. A determinare l'aumento dell'erogazione di energia hanno influito in modo particolare le basse temperature registrate durante i primi tre mesi dell'anno.

Gli scostamenti nei due principali settori di vendita sono ripartiti come segue:

- commercio, industria e artigianato: -0.3 GWh (-0.3%)
- economie domestiche: +8.5 GWh (+3.0%).

Sviluppo delle attività e risultati

Il Gruppo SES presenta al 30.6.06 un fatturato netto di 56.812 mio CHF, superiore di 1.760 mio (+3.2%) rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente. L'aumento del fatturato è riconducibile alla maggior vendita di energia.

Il totale dei ricavi, con 61.442 mio CHF, risulta superiore di 2.279 mio (+3.9%). L'aumento è riconducibile anche alle maggiori prestazioni del personale SES per i propri impianti. L'incremento dei costi d'esercizio è stato attenuato grazie alla valutazione del ristorno riguardante i costi supplementari generati dai produttori indipendenti.

Il risultato prima di finanziamenti e imposte, con 11.343 mio CHF, è aumentato di 1.513 mio (+15.4%).

Si registra pure una diminuzione dei costi finanziari, in modo particolare a seguito del rinnovo di prestiti a tassi particolarmente interessanti.

Dopo le imposte sul reddito, l'utile netto di Gruppo ammonta a 7.670 mio CHF (30.6.05: 6.286 mio CHF).



Bilancio

Il bilancio del Gruppo SES al 30.6.06 è diminuito di 26.359 mio CHF. In modo particolare, per ciò che riguarda l'attivo, constatiamo una diminuzione della sostanza circolante per 24.568 mio CHF (riconducibile alla variazione dei collocamenti a termine per 15.0 mio CHF, alla liquidità per 4.293 mio CHF e all'altra sostanza circolante per 5.275 mio CHF). I debiti a lungo termine sono aumentati di 14.152 mio CHF, mentre i debiti a corto termine sono diminuiti di 41.579. Incide in modo particolare su questa voce il rimborso di prestiti in scadenza per 30.0 mio CHF.

Il Gruppo SES ha effettuato investimenti netti in sostanza fissa per 3.203 mio CHF (anno precedente: 4.011 mio CHF). Gli investimenti sono prettamente di natura operativa, concernono principalmente gli impianti d'esercizio. Nella voce investimenti netti è compreso il rimborso di una parte di un prestito attivo pari a 1.0 mio CHF.

Effettivo del personale

Al 30.6.06 il Gruppo SES contava 169 collaboratori (31.12.05: 170). Si tratta del valore medio in unità a tempo pieno.

Modifiche nell'organizzazione

Il Consiglio d'Amministrazione della società ha completato la Direzione aziendale nominando un nuovo Membro, nella persona del signor ing. Davide Righetti, che assumerà dal 1.10.2006 la responsabilità della Unità di Business Vendita.

Prospettive

L'ottimo risultato registrato durante il primo semestre lascia presagire un'evoluzione positiva per fine anno. Il risultato dovrebbe essere superiore rispetto all'esercizio precedente.



Locarno, luglio 2006

Per il Consiglio d'Amministrazione e la Direzione

Il Presidente
ing. Giovanni Leonardi

Il Direttore
dott. Daniele Lotti



Basi per la chiusura infrannuale consolidata

La chiusura infrannuale consolidata è stata allestita in conformità ai principi di valutazione e di consolidamento applicati all'interno del Gruppo SES.

I conti sono redatti ai sensi degli International Financial Reporting Standards (IFRS), elaborati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e rispettano la normativa 34 "Informativa infrannuale".

I principi della presentazione dei conti sono pubblicati nella Relazione d'esercizio 2005, pagine da 22 a 27.

Nella presente Relazione d'esercizio sono tenute in considerazione le modifiche adottate dalle normative IFRS. Le stesse non hanno avuto influsso nella chiusura.

Modifiche nella cerchia di consolidamento

Durante il primo semestre 2006 si registra una diminuzione della partecipazione nella società associata Metanord SA. La SES non ha partecipato all'aumento di capitale del 19.6.2006. La quota SES passa dal 33.33% al 24.99%.

Conto economico consolidato (in sintesi)

mille CHF	2005/1	2006/1
Fatturato netto	55'052	56'812
Altri ricavi d'esercizio	4'111	4'630
Totale ricavi	59'163	61'442
Totale costi d'esercizio	-49'333	-50'099
Risultato prima di finanziamenti e imposte	9'830	11'343
Risultato finanziario e da partecipazioni	-1'816	-1'581
Risultato prima delle imposte sul reddito	8'014	9'762
Imposte sul reddito	-1'728	-2'092
Utile netto di Gruppo	6'286	7'670
Utile netto attribuibile agli interessi minoritari	-2	-2
Utile netto attribuibile agli azionisti SES	6'284	7'668
Utile per azione	CHF 5.73	6.99

Non sussistono fattispecie che implicano una diluizione dell'utile per azione.

Bilancio consolidato (in sintesi)

mille CHF	31.12.2005	30.06.2006
Attivi		
Sostanza fissa materiale	195'705	195'160
Sostanza fissa finanziaria	3'880	2'634
Sostanza fissa	199'585	197'794
Mezzi liquidi	13'829	9'536
Collocamenti a termine	15'000	0
Altra sostanza circolante	45'594	40'319
Sostanza circolante	74'423	49'855
Totale attivi	274'008	247'649
Passivi		
Capitale proprio attribuibile agli azionisti SES	130'689	131'757
Capitale proprio attribuibile agli interessi minoritari	146	146
Totale capitale proprio	130'835	131'903
Debiti finanziari a lungo termine	67'000	81'000
Altri debiti a lungo termine	9'418	9'570
Debiti a lungo termine	76'418	90'570
Debiti finanziari a corto termine	30'769	870
Altri debiti a corto termine	35'986	24'306
Debiti a corto termine	66'755	25'176
Capitale dei terzi	143'173	115'746
Totale passivi	274'008	247'649

Variazione nei conti di capitale proprio consolidato

mille CHF	Capitale azionario	Aggio	Azioni proprie	Riserve di utile	Capitale proprio attribuibile agli azionisti SES	Capitale proprio attribuibile agli interessi minoritari	Totale capitale proprio
Capitale proprio 31.12.2004	27'500	15'394	-122	83'603	126'375	148	126'523
Utile netto del periodo				6'284	6'284	2	6'286
Dividendi				-6'600	-6'600	-3	-6'603
Capitale proprio 30.6.2005	27'500	15'394	-122	83'287	126'059	147	126'206
Capitale proprio 31.12.2005	27'500	15'394	-124	87'919	130'689	146	130'835
Utile netto del periodo				7'668	7'668	2	7'670
Dividendi				-6'600	-6'600	-2	-6'602
Capitale proprio 30.6.2006	27'500	15'394	-124	88'987	131'757	146	131'903

Conto dei flussi dei mezzi liquidi consolidato (in sintesi)

milie CHF	2005/1	2006/1
Risultato prima delle imposte	8'014	9'762
Rettifiche per:		
Attivazione di prestazioni proprie	-2'408	-3'306
Ammortamenti	7'685	8'057
Variazione accantonamenti	-1'437	-28
Risultato da partecipazioni e finanziario	1'816	1'581
Utili da vendita sostanza fissa	0	-3
Dividendi percepiti	12	16
Interessi corrisposti	-2'082	-1'984
Interessi percepiti	100	143
Altri ricavi finanziari	0	11
Imposte sul reddito corrisposte	-1'699	-2'050
Variazione della sostanza circolante netta (esclusi crediti e debiti a corto termine)	-3'216	-5'788
Cash flow dall'attività dell'esercizio	6'785	6'411
Attività d'investimento in:		
Sostanza fissa materiale	-4'011	-4'203
Sostanza fissa finanziaria	0	1'000
Variazione collocamenti a termine	0	15'000
Cash flow dall'attività d'investimento	-4'011	11'797
Dividendi corrisposti	-6'603	-6'602
Accensione impegni finanziari	150	14'171
Rimborso impegni finanziari	-11'077	-30'070
Cash flow dall'attività di finanziamento	-17'530	-22'501
Variazione dei mezzi liquidi	-14'756	-4'293
Evoluzione		
Mezzi liquidi al 1 gennaio	22'174	13'829
Mezzi liquidi al 30 giugno	7'418	9'536
Variazione	-14'756	-4'293

Informazioni contabili per settore

La società gestisce gli affari con un unico segmento in quanto distribuisce energia elettrica in buona parte del Sopraceneri (Canton Ticino) e nella Bassa Mesolcina e parte della Calanca Esterna (Canton Grigioni).

Per questa ragione tutto il fatturato, la sostanza fissa e gli investimenti sono localizzati in Svizzera.

DIREZIONE AZIENDALE

Daniele Lotti Direzione generale
Presidente della Direzione

Pietro Mariotta Responsabile Unità di Business Tecnica
Membro della Direzione

Indirizzi

Società Elettrica Sopracenerina (SES)

Sede sociale

Piazza Grande 5, CH-6601 Locarno 1
tel. 091 756 91 91 / fax 091 756 91 92
www.ses.ch / info@ses.ch

Date

Marzo 2007

Comunicazione alla stampa risultato d'esercizio 2006

9 maggio 2007

Assemblea generale ordinaria

Agosto 2007

Relazione d'esercizio semestrale 2007