



RELAZIONE D'ESERCIZIO SEMESTRALE
Società Elettrica Sopracenerina, Locarno

1 GENNAIO – 30 GIUGNO 2008



DATI PRINCIPALI

Gruppo SES

		Anno 2003	Anno 2004	Anno 2005	Anno 2006	Anno 2007	Semestre 2007/1	Semestre 2008/1
Erogazione di energia	GWh	732	745	751	744	705	350	383
Fatturato netto	mille CHF	104'666	106'945	107'736	106'965	104'181	51'570	56'128
EBITDA*	mille CHF	34'124	33'261	32'966	34'477	35'076	18'414	19'215
	in % sul fatturato netto	32.6%	31.1%	30.6%	32.2%	33.7%	35.7%	34.2%
Utile netto di Gruppo	mille CHF	12'653	11'744	10'919	12'309	13'100	7'220	7'503
	in % sul fatturato netto	12.1%	11.0%	10.1%	11.5%	12.6%	14.0%	13.4%
Investimenti netti (-disinvestimenti netti)**	mille CHF	-2'997	12'096	10'977	10'848	11'633	7'122	4'946
Totale capitale proprio	mille CHF	121'386	126'523	130'835	136'542	143'040	137'160	143'941
Effettivo del personale ***		173	172	170	170	171	170	172

Risultato per azione

CHF	Anno 2003	Anno 2004	Anno 2005	Anno 2006	Anno 2007	Semestre 2007/1	Semestre 2008/1
Valore nominale	25	25	25	25	25	25	25
Quotazione di borsa al 31.12./30.6.	170	250	230	284	275	287	296
Massima	180	250	300	286	296	296	296
Minima	120	168	230	233	260	270	267
Utile netto di Gruppo attribuibile agli azionisti SES	11.51	10.70	9.95	11.21	11.93	6.58	6.83
Capitale proprio di Gruppo attribuibile agli azionisti SES	110	115	119	124	130	125	131
Dividendo	6	6	6	6	6	-	-

* EBITDA: risultato prima di finanziamenti, imposte e ammortamenti

** Esclusa la variazione dei collocamenti a termine

*** In media, unità a tempo pieno

RAPPORTO SULLA SITUAZIONE

Condizioni di mercato

Il Gruppo SES registra nei primi sei mesi dell'anno un'erogazione di energia di 382.7 GWh, con un incremento di 32.6 GWh (+9.3%) rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (l'esercizio 2007 è stato contraddistinto da una forte flessione dei consumi a seguito del clima particolarmente mite). Gli scostamenti nei due principali settori di vendita sono ripartiti come segue:

- commercio, industria e artigianato: +2.6 GWh (+2.9%);
- economie domestiche: +30.0 GWh (+11.5%).

Sviluppo delle attività e risultati

L'andamento dei consumi di energia ha permesso al Gruppo SES di chiudere il primo semestre dell'anno con un fatturato netto di 56.128 mio CHF (medesimo periodo riferito all'anno precedente: 51.570 mio CHF), +8.8%.

La voce altri ricavi d'esercizio contiene utili derivanti da vendita di sostanza fissa per 0.7 mio CHF.

L'aumento dei costi d'esercizio è in buona parte riconducibile all'aumento dei costi relativi all'acquisto di energia, a seguito della maggior vendita e all'aumento dei costi riguardanti prestazioni di terzi e materiale, costi che sono riferiti principalmente alla manutenzione degli impianti.

L'utile netto di Gruppo ammonta a 7.503 mio CHF (30 giugno 2007: 7.220 mio CHF).



Bilancio

Il bilancio del Gruppo SES al 30.6.08 è diminuito di 16.422 mio CHF rispetto all'anno precedente. In modo particolare, per ciò che riguarda l'attivo, si registra l'aumento della sostanza fissa per 0.460 mio CHF (il movimento è riconducibile agli investimenti). La sostanza circolante è diminuita di 16.882 mio CHF, principalmente a seguito della diminuzione temporanea della liquidità, la quale è stata influenzata dall'importante rimborso di debiti finanziari in scadenza e dal pagamento dei dividendi. I debiti finanziari a lungo termine sono aumentati di 13.0 mio CHF, a seguito dell'accensione di un nuovo prestito, mentre i debiti finanziari a corto termine sono diminuiti di 23.0 mio CHF, a seguito del rim-

borso di prestiti in scadenza. Nel secondo semestre ci sarà l'aumento dei debiti finanziari a lungo termine di circa 10.0 mio CHF. Gli altri debiti a corto termine sono diminuiti di 7.416 mio CHF.

Il Gruppo SES ha effettuato investimenti netti in sostanza fissa per 4.946 mio CHF (anno precedente: 7.122 mio CHF). Gli investimenti netti sono prettamente di natura operativa e comprendono un'estensione della rete di distribuzione per 1.3 mio CHF e una vendita d'impianti per il medesimo importo. Il resto concerne il rinnovo degli impianti d'esercizio.

Effettivo del personale

Al 30.6.08 il Gruppo SES contava 172 collaboratori (31.12.07: 171). Si tratta del valore medio in unità a tempo pieno.

Prospettive

L'evoluzione del risultato semestrale dovrebbe permettere uno sviluppo positivo per fine anno, comunque leggermente inferiore rispetto all'esercizio precedente (esercizio che è stato influenzato da eventi particolari).



Locarno, luglio 2008

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 2007, pagine da 22 a 33. Nella presente relazione d'esercizio sono tenute in considerazione le modifiche adottate dalle normative IFRS e le relative interpretazioni, in particolare: IFRIC 12: accordi di concessione di servizi (1.1.2008).

IFRIC 14: attività per piani a benefici definiti e criteri minimi di copertura (1.1.2008).

Le stesse non hanno avuto influsso nella chiusura. Nel conto economico e nel conto dei flussi dei mezzi liquidi i dati comparativi relativi all'esercizio precedente sono stati debitamente riclassificati a seguito di alcuni cambiamenti effettuati nell'attuale presentazione dei conti.

Modifiche nella cerchia di consolidamento

Durante il primo semestre 2008 non si registrano modifiche nella cerchia di consolidamento.

Conto economico consolidato (in sintesi)

mille CHF	2007/1	2008/1
Fatturato netto	51'570	56'128
Altri ricavi d'esercizio	6'109	5'487
Totale ricavi	57'679	61'615
Costi d'esercizio prima degli ammortamenti	-39'265	-42'400
Risultato prima di finanziamenti, imposte e ammortamenti (EBITDA)	18'414	19'215
Ammortamenti	-8'135	-8'603
Risultato prima di finanziamenti e imposte (EBIT)	10'279	10'612
Risultato finanziario e da partecipazioni	-1'089	-1'064
Risultato prima delle imposte sul reddito	9'190	9'548
Imposte sul reddito	-1'970	-2'045
Utile netto di Gruppo	7'220	7'503
Utile netto attribuibile agli interessi minoritari	-2	-2
Utile netto attribuibile agli azionisti SES	7'218	7'501
Utile per azione	CHF 6.58	6.83

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

Bilancio consolidato (in sintesi)

mille CHF	31.12.2007	30.06.2008
Attivi		
Sostanza fissa materiale	199'717	200'177
Sostanza fissa finanziaria	2'907	2'907
Sostanza fissa	202'624	203'084
Mezzi liquidi	16'883	1'959
Altra sostanza circolante	47'109	45'151
Sostanza circolante	63'992	47'110
Totale attivi	266'616	250'194
Passivi		
Capitale proprio attribuibile agli azionisti SES	142'891	143'792
Capitale proprio attribuibile agli interessi minoritari	149	149
Totale capitale proprio	143'040	143'941
Debiti finanziari a lungo termine	58'000	71'000
Altri debiti a lungo termine	7'857	7'959
Capitale dei terzi a lungo termine	65'857	78'959
Debiti finanziari a corto termine	24'088	1'079
Altri debiti a corto termine	33'631	26'215
Capitale dei terzi a corto termine	57'719	27'294
Capitale dei terzi	123'576	106'253
Totale passivi	266'616	250'194

Variazione nei conti di capitale proprio consolidato

mille CHF	Capitale azionario	Aggio	Azioni proprie	Riserve da utili	Capitale proprio attribuibile agli azionisti SES	Capitale proprio attribuibile agli interessi minoritari	Totale capitale proprio
Capitale proprio 31.12.2006	27'500	15'394	-124	93'624	136'394	148	136'542
Utile netto del periodo				7'218	7'218	2	7'220
Dividendi				-6'600	-6'600	-2	-6'602
Capitale proprio 30.6.2007	27'500	15'394	-124	94'242	137'012	148	137'160
Capitale proprio 31.12.2007	27'500	15'394	-124	100'121	142'891	149	143'040
Utile netto del periodo				7'501	7'501	2	7'503
Dividendi				-6'600	-6'600	-2	-6'602
Capitale proprio 30.6.2008	27'500	15'394	-124	101'022	143'792	149	143'941

L'Assemblea generale ha approvato in data 7.5.2008 il pagamento di un dividendo di complessivi 6.6 mio CHF, come pure una riduzione del valore nominale delle azioni nominative da CHF 25.- a CHF 15.- ciascuna, il cui pagamento è previsto nel mese di settembre 2008.

Conto dei flussi dei mezzi liquidi consolidato (in sintesi)

mille CHF	2007/1	2008/1
Risultato prima di finanziamenti e imposte (EBIT)	10'279	10'612
Rettifiche per:		
Attivazione di prestazioni proprie	-3'313	-3'403
Ammortamenti	8'135	8'603
Variatione accantonamenti	-67	-346
Utili da vendita sostanza fissa	0	-714
Dividendi percepiti	13	13
Interessi corrisposti	-866	-802
Interessi percepiti	153	145
Altri costi finanziari	-18	-38
Altri ricavi finanziari	10	15
Imposte sul reddito corrisposte	-3'026	-2'639
Variatione delle altre posizioni della sostanza circolante netta (Esclusi crediti e debiti finanziari a corto termine)	-2'725	-4'813
Cash flow dall'attività dell'esercizio	8'575	6'633
Sostanza fissa materiale:		
Investimenti	-7'122	-6'271
Disinvestimenti	0	1'325
Cash flow dall'attività d'investimento	-7'122	-4'946
Dividendi corrisposti	-6'602	-6'602
Accensione impegni finanziari	194	13'032
Rimborso impegni finanziari	-46	-23'041
Cash flow dall'attività di finanziamento	-6'454	-16'611
Variatione dei mezzi liquidi	-5'001	-14'924
Evoluzione		
Mezzi liquidi al 1 gennaio	15'441	16'883
Mezzi liquidi al 30 giugno	10'440	1'959
Variatione	-5'001	-14'924

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

Davide Righetti Responsabile Unità di Business Vendita
Membro della Direzione

Pietro Stefani Responsabile Staff
Membro della Direzione

Indirizzi

Società Elettrica Sopracenerina (SES)

Sede sociale

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

Date

Marzo 2009

Comunicazione alla stampa risultato d'esercizio 2008

13 maggio 2009

Assemblea generale ordinaria

Agosto 2009

Relazione d'esercizio semestrale 2009