



RELAZIONE D'ESERCIZIO SEMESTRALE
Società Elettrica Sopracenerina SA (SES), Locarno

1 GENNAIO – 30 GIUGNO 2010



RELAZIONE D'ESERCIZIO SEMESTRALE

Società Elettrica Sopracenerina SA (SES), Locarno

1 GENNAIO – 30 GIUGNO 2010



DATI PRINCIPALI

Gruppo SES

		Anno 2005	Anno 2006	Anno 2007	Anno 2008	Anno 2009	Semestre 2009/1	Semestre 2010/1
Erogazione di energia	GWh	751	744	705	743	755	385	382
Fatturato netto	mille CHF	107'736	106'965	104'181	109'240	117'428	59'311	70'316
EBITDA *	mille CHF	32'966	34'477	35'076	37'259	36'834	19'102	19'041
in % sul fatturato netto		30.6%	32.2%	33.7%	34.1%	31.4%	32.2%	27.1%
Utile netto di Gruppo	mille CHF	10'919	12'309	13'100	13'792	13'298	7'154	7'139
in % sul fatturato netto		10.1%	11.5%	12.6%	12.6%	11.3%	12.1%	10.2%
Investimenti netti (-disinvestimenti netti) **	mille CHF	10'977	10'848	11'633	13'718	16'692	7'519	8'306
Totale capitale proprio	mille CHF	130'835	136'542	143'040	139'241	145'910	139'766	146'458
Effettivo del personale ***		170	170	171	177	178	178	181



Risultato per azione

CHF	Anno 2005	Anno 2006	Anno 2007	Anno 2008	Anno 2009	Semestre 2009/1	Semestre 2010/1
Valore nominale	25	25	25	15	15	15	15
Quotazione di borsa al 31.12./30.6.	230	284	275	269	230	242	235
Massima	300	286	296	296	288	288	253
Minima	230	233	260	247	225	231	230
Utile netto di Gruppo attribuibile agli azionisti SES	9.95	11.21	11.93	12.56	12.11	6.52	6.50
Capitale proprio di Gruppo attribuibile agli azionisti SES	119	124	130	127	133	127	133
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 381.5 GWh, inferiore di 3.3 GWh (-0.9%) rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Sviluppo delle attività e risultati

Il Gruppo SES ha chiuso il primo semestre del 2010 con un fatturato netto di 70.316 mio CHF (medesimo periodo riferito all'anno precedente: 59.311 mio CHF). Il fatturato registra un incremento pari a 11.005 mio CHF, malgrado la leggera flessione dell'erogazione di energia, principalmente a seguito dell'adeguamento delle tariffe (dovuto all'aumento del costo di acquisto dell'energia da parte di AET). I costi d'esercizio risultano influenzati principalmente dal citato aumento del costo dell'energia.

L'utile netto di Gruppo, dopo interessi e imposte, ammonta a 7.139 mio CHF (30.6.09: 7.154 mio CHF), praticamente in linea con l'esercizio precedente.

Bilancio

Al 30.6.2010 il bilancio del Gruppo SES registra un aumento di 2.389 mio CHF rispetto al 31.12.2009. La sostanza fissa è aumentata di 3.091 mio CHF, a seguito degli investimenti, mentre la sostanza circolante è diminuita di 0.702 mio CHF.

Al passivo troviamo l'aumento del capitale dei terzi a lungo termine pari a 2.862 mio CHF, riguardante in buona parte i contributi su impianti. Inoltre troviamo la diminuzione del capitale dei terzi a corto termine per 1.021 mio CHF.

Il Gruppo SES ha destinato 8.306 mio CHF agli investimenti in sostanza fissa (anno precedente: 7.519 mio CHF). Gli investimenti sono prettamente di natura operativa.

Effettivo del personale

Al 30.6.10 il Gruppo SES contava 181 collaboratori (31.12.09: 178). Si tratta del valore medio in unità a tempo pieno.

Prospettive

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



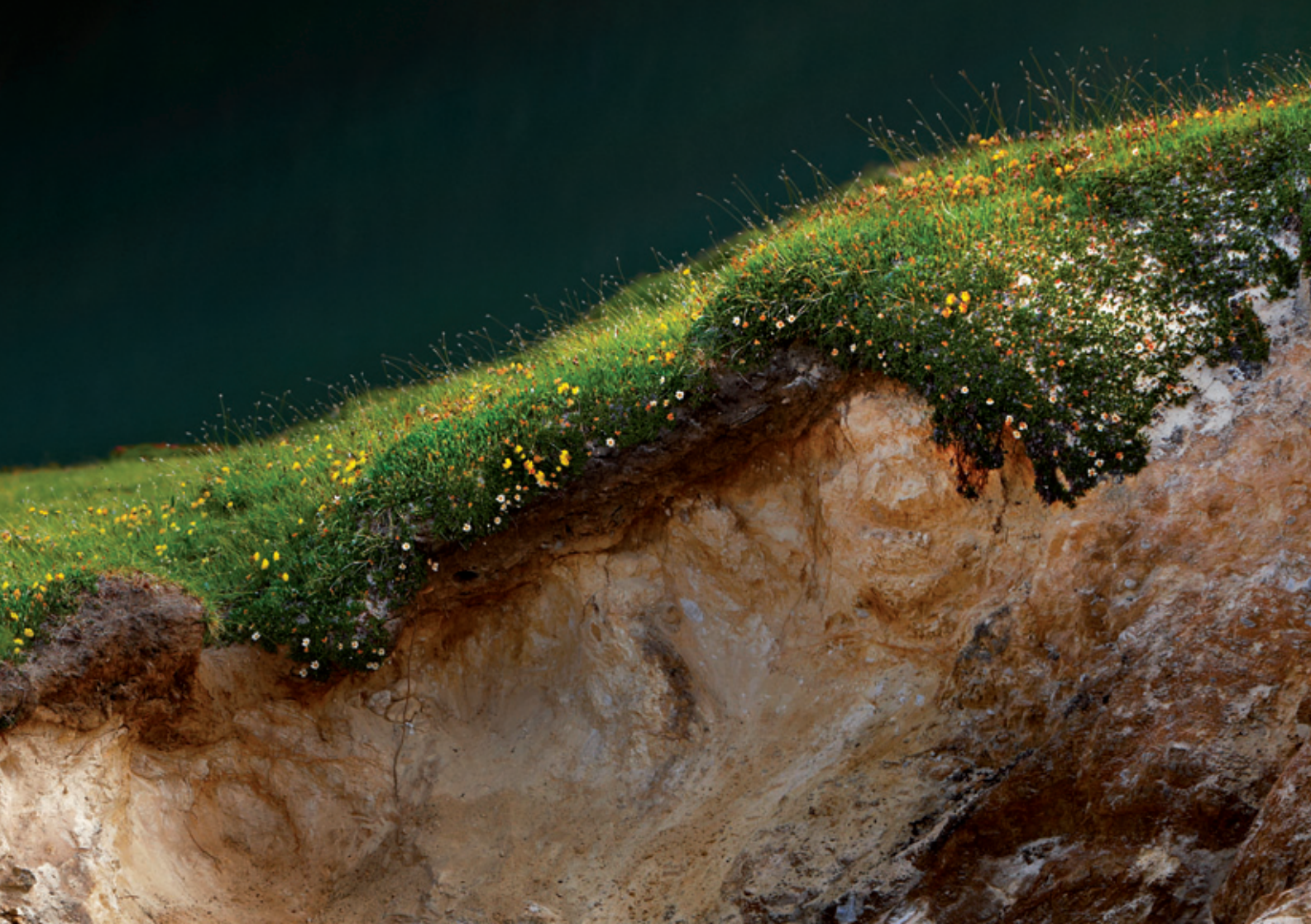
Locarno, 10 agosto 2010

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 agli invariati principi di valutazione e di consolidamento applicati all'interno del Gruppo SES. La chiusura infrannuale non è stata revisionata e dovrebbe essere letta congiuntamente al conto annuale consolidato chiuso al 31.12.2009, in quanto essa rappresenta un'attualizzazione di informazioni pubblicate precedentemente.

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 2009, pagine da 28 a 39.

Nella presente relazione d'esercizio sono tenute in considerazione le modifiche adottate dalle normative IFRS e le relative interpretazioni entrate in vigore entro l'1.1.2010, in particolare:

- IAS 27 rev.: bilancio consolidato e separato (1.7.2009)
- IAS 39 modifiche: posizioni a rischio qualificabili come elementi coperti (hedge accounting) (1.7.2009)
- IFRS 2 modifiche: transazioni infragruppo il cui pagamento è basato su azioni e che sono regolate in contanti (1.1.2010)
- IFRS 3 rev.: aggregazioni aziendali (1.7.2009)
- IFRIC 17: distribuzione di attività non liquide agli azionisti (1.7.2009)

Le stesse non hanno avuto influsso nella chiusura.

Oltre alle citate modifiche, lo IASB e l'IFRIC hanno deliberato e dichiarato obbligatori numerosi ulteriori adeguamenti di minore entità nei diversi standards. La maggior parte di questi è entrata in vigore con effetto al 1.1.2010.

Modifiche nella cerchia di consolidamento

Durante il primo semestre 2010 non si registrano modifiche nella cerchia di consolidamento.



Conto economico consolidato (in sintesi)

mille CHF	2009/1	2010/1
Fatturato netto	59'311	70'316
Altri ricavi d'esercizio	5'740	6'004
Totale ricavi	65'051	76'320
Costi d'esercizio prima degli ammortamenti	-45'949	-57'279
Risultato prima di finanziamenti, imposte e ammortamenti (EBITDA)	19'102	19'041
Ammortamenti	-8'962	-9'038
Risultato prima di finanziamenti e imposte (EBIT)	10'140	10'003
Risultato finanziario e da partecipazioni	-1'033	-916
Risultato prima delle imposte sul reddito	9'107	9'087
Imposte sul reddito	-1'953	-1'948
Utile netto di Gruppo	7'154	7'139
Utile netto attribuibile agli interessi minoritari	-2	-2
Utile netto attribuibile agli azionisti SES	7'152	7'137
Utile per azione	CHF 6.52	6.50

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



Prospetto del risultato economico complessivo (in sintesi)

mille CHF	2009/1	2010/1
Utile netto di Gruppo	7'154	7'139
Altri utili (-perdite), al netto dell'effetto fiscale	0	0
Utile complessivo	7'154	7'139
Utile complessivo attribuibile agli interessi minoritari	-2	-2
Utile complessivo attribuibile agli azionisti SES	7'152	7'137

Bilancio consolidato (in sintesi)

mille CHF	31.12.2009	30.06.2010
Attivi		
Sostanza fissa materiale	212'168	215'259
Sostanza fissa finanziaria	3'067	3'067
Sostanza fissa	215'235	218'326
Mezzi liquidi	15'063	16'431
Altra sostanza circolante	50'395	48'325
Sostanza circolante	65'458	64'756
Totale attivi	280'693	283'082
Passivi		
Capitale proprio attribuibile agli azionisti SES	145'758	146'306
Capitale proprio attribuibile agli interessi minoritari	152	152
Totale capitale proprio	145'910	146'458
Debiti finanziari a lungo termine	82'000	82'000
Imposte latenti sul reddito	5'136	5'238
Altri debiti a lungo termine	4'150	6'910
Capitale dei terzi a lungo termine	91'286	94'148
Debiti finanziari a corto termine	1'391	1'613
Altri debiti a corto termine	42'106	40'863
Capitale dei terzi a corto termine	43'497	42'476
Capitale dei terzi	134'783	136'624
Totale passivi	280'693	283'082

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 31.12.2008	16'500	15'394	-113	107'310	139'091	150	139'241
Utile complessivo				7'152	7'152	2	7'154
Acquisto azioni proprie			-27		-27		-27
Dividendi				-6'600	-6'600	-2	-6'602
Capitale proprio 30.6.2009	16'500	15'394	-140	107'862	139'616	150	139'766
Capitale proprio 31.12.2009	16'500	15'394	-140	114'004	145'758	152	145'910
Utile complessivo				7'137	7'137	2	7'139
Vendita azioni proprie			11		11		11
Dividendi				-6'600	-6'600	-2	-6'602
Capitale proprio 30.6.2010	16'500	15'394	-129	114'541	146'306	152	146'458

Conto consolidato dei flussi dei mezzi liquidi (in sintesi)

mille CHF	2009/1	2010/1
Risultato prima di finanziamenti e imposte (EBIT)	10'140	10'003
Rettifiche per:		
Attivazione di prestazioni proprie	-3'281	-3'624
Ammortamenti	8'962	9'038
Variazione accantonamenti	59	-42
Utili da vendita sostanza fissa	-13	0
Dividendi percepiti	2	2
Interessi corrisposti	-678	-654
Interessi percepiti	69	134
Altri costi finanziari	-10	-11
Altri ricavi finanziari	18	8
Imposte sul reddito corrisposte	-2'352	-2'751
Variazione delle altre posizioni della sostanza circolante netta (esclusi crediti e debiti finanziari a corto termine)	-3'996	1'258
Cash flow dall'attività dell'esercizio	8'920	13'361
Sostanza fissa materiale:		
Investimenti	-7'571	-8'306
Disinvestimenti	52	0
Cash flow dall'attività d'investimento	-7'519	-8'306
Dividendi corrisposti	-6'602	-6'602
Acquisto azioni proprie	-27	0
Cessione azioni proprie	0	11
Accensione impegni finanziari	35'194	293
Rimborso impegni finanziari	-25'146	-71
Aumento altri debiti a lungo termine (contributi su impianti)	0	2'682
Cash flow dall'attività di finanziamento	3'419	-3'687
Variazione dei mezzi liquidi	4'820	1'368
Evoluzione		
Mezzi liquidi al 1 gennaio	10'125	15'063
Mezzi liquidi al 30 giugno	14'945	16'431
Variazione	4'820	1'368

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.

I risultati operativi a disposizione del più alto livello decisionale operativo della società, ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare e della valutazione dei risultati sono quelli complessivi realizzati dalla società; non sono utilizzate ulteriori informazioni finanziarie o contabili.

Di conseguenza non viene riportata alcuna informativa di settore secondo IFRS 8.

DIREZIONE AZIENDALE

Daniele Lotti Direzione generale
Presidente della Direzione

Pier Angelo Ceschi 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 SA (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

Agenda

21 marzo 2011

Comunicazione alla stampa risultato d'esercizio 2010

20 aprile 2011

Pubblicazione relazione d'esercizio 2010

11 maggio 2011

Assemblea generale ordinaria

9 settembre 2011

Pubblicazione relazione d'esercizio semestrale 2011