

RAPPORTO FINANZIARIO

2020



**REPOWER**

# COMMENTO AL BILANCIO CONSOLIDATO

Repower ha saputo reagire positivamente alla crisi del coronavirus e ha conseguito un sostanzioso utile consolidato di 41 milioni di franchi – Repower migliora il proprio risultato operativo per il quinto esercizio consecutivo.

Con l'esercizio 2020 si archivia negli annali un anno speciale. La pandemia di Covid-19 ha avuto pesanti ripercussioni sulla società e sull'economia. Tuttavia, Repower si lascia alle spalle un anno di successi. Sebbene l'anno si sia svolto all'insegna della pandemia, le conseguenze negative si sono mantenute entro certi limiti. Le perdite di fatturato e margine dovute alla pandemia sono state controbilanciate da altri effetti, come i margini molto elevati dell'energia di bilanciamento in Italia. Il risultato del segmento «Mercato Svizzera» è stato fortemente condizionato da effetti straordinari. L'esercizio 2020 si è chiuso con un risultato operativo consolidato prima di interessi e imposte (EBIT) di 77 milioni di franchi (esercizio precedente: 65 milioni di franchi). Il risultato prima delle imposte (EBT) nel 2020 ammonta a 65 milioni di franchi (esercizio precedente: 54 milioni di franchi). Tuttavia, a causa dell'aliquota fiscale effettiva sui ricavi del Gruppo più elevata rispetto all'esercizio precedente, il risultato netto dell'esercizio 2020 risulta inferiore di 9 milioni di franchi rispetto all'esercizio precedente e ammonta a 41 milioni di franchi (esercizio precedente: 50 milioni di franchi). La quota degli azionisti di Repower sul risultato netto dell'esercizio per azione nominativa ammonta a 5,31 franchi (esercizio precedente: 6,28 franchi). Nel 2020, il patrimonio netto di Repower è ulteriormente aumentato di 24 milioni di franchi da 845 milioni di franchi a 869 milioni di franchi. La quota del patrimonio netto con l'attuale somma di bilancio di 1.982 milioni di franchi (esercizio precedente: 1.876 milioni di franchi), che si mantiene a un livello elevato, è leggermente diminuita dal 45% dell'esercizio precedente al 44%. L'indebitamento netto (o rispettivamente la liquidità netta, rappresentata con un segno negativo) è migliorato di 58 milioni di franchi e ora ammonta a -89 milioni di franchi (esercizio precedente: -31 milioni di franchi).

## Sviluppo del fatturato e forte risultato operativo

Nell'esercizio in esame, i ricavi netti da forniture e prestazioni del Gruppo Repower pari a 1.708 milioni di franchi sono diminuiti dell'11% rispetto all'esercizio precedente (1.915 milioni di franchi). Il calo dei ricavi netti va ricondotto in particolare alla contrazione della domanda di piccole e medie imprese (PMI) in Italia, che hanno dovuto restare chiuse nella prima ondata di pandemia di Covid-19.

Repower definisce il margine lordo dell'energia come differenza tra i ricavi netti del commercio di energia e l'acquisto di energia. Nel **segmento «Mercato Svizzera»** il margine lordo dell'energia è diminuito rispetto all'esercizio precedente di 22 milioni di franchi da 134 milioni di franchi a 112 milioni di franchi.

Nel 2020, gli accantonamenti costituiti sull'acquisto di energia per 21 milioni di franchi hanno causato una riduzione del margine. Gli accantonamenti riguardavano i contratti di approvvigionamento di energia onerosi e i certificati di origine. Nell'ambito di una positiva dichiarazione successiva di costi d'esercizio e di capitale di un elettrodotto sono affluiti a Repower 7 milioni di franchi, che sono stati iscritti nei ricavi netti.

A causa del Covid-19, i prezzi dell'energia sono finiti sotto pressione in particolare nel primo semestre 2020. Le notizie in costante evoluzione relativamente alla pandemia hanno avuto ripercussioni negative anche sui risultati del trading. Repower è riuscita comunque a conseguire buoni margini dal trading di energia, ma senza riuscire a proseguire i buoni risultati dell'esercizio precedente. Nel settore Asset Optimization e Market Access, il margine lordo dell'energia è diminuito rispettivamente di 3 milioni di franchi e di 5 milioni di franchi. La riduzione del margine lordo dell'energia è stata compensata da positivi andamenti dei ricavi e dei costi.

Per quanto riguarda il rinnovo delle centrali idroelettriche Robbia e Madulain, le prestazioni proprie capitalizzate sono aumentate di 3 milioni di franchi rispetto all'esercizio precedente. Da sottolineare, inoltre, le riduzioni di 6 milioni di franchi per materiale e prestazioni di terzi nel segmento «Mercato Svizzera». Oltre ai risparmi complessivi sui costi e ai minori lavori per terzi ad elevato utilizzo di prestazioni di terzi, vanno menzionate le spese di sviluppo eliminate, che ora vanno imputate alla nuova EVUlation AG. Il 30 gennaio 2020, con effetto retroattivo al 1° gennaio 2020, Repower e altri partner hanno costituito EVUlation AG con l'obiettivo di sviluppare e commercializzare prodotti e servizi innovativi per fornitori di energia. Repower detiene il 42,75% di questa società e l'ha iscritta a bilancio al patrimonio netto pro quota come società associata.

L'EBIT del segmento «Mercato Svizzera» ammonta a 16 milioni di franchi e, rispetto ai 30 milioni di franchi del risultato dell'esercizio precedente, si è ridotto di 14 milioni di franchi.

Il margine lordo dell'energia nel **segmento «Mercato Italia»** è aumentato di 31 milioni di franchi da 131 milioni di franchi a 162 milioni di franchi. Ha contribuito a questo incremento la gestione della centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola e in particolare l'elevata domanda di energia di bilanciamento della centrale, che viene utilizzata per garantire stabilità alla rete. Convertito al cambio valutario medio del 2020, il margine della centrale è aumentato di 23 milioni di franchi. Hanno contribuito al positivo andamento del margine anche le attività con i clienti finali, che hanno incrementato il margine di 7 milioni di franchi. A causa della scarsa ventosità, il margine lordo dell'energia derivante dall'attività relativa alle energie rinnovabili (Repower Renewable) è risultato inferiore alle previsioni, ma rispetto all'esercizio precedente è stato conseguito un contributo al margine più elevato pari a 1 milione di franchi.

Il segmento «Mercato Italia» ha aumentato l'EBIT di 21 milioni di franchi, ovvero del 41% da 51 milioni di franchi a 72 milioni di franchi. Il risultato dell'esercizio precedente conteneva un rimborso dall'assicurazione contro l'interruzione d'esercizio per la centrale elettrica Teverola per un importo di 10 milioni di franchi.

L'EBIT negativo e i costi nel **segmento «Altri segmenti e attività»** si sono ridotti di 5 milioni di franchi da circa 16 milioni di franchi a 11 milioni di franchi. Nel 2019 era presente un versamento unico nella Cassa pensioni per un importo di 3 milioni di franchi.

Il risultato finanziario (proventi e oneri finanziari) è rimasto complessivamente invariato rispetto all'esercizio precedente e corrisponde a oneri finanziari netti di 12 milioni di franchi. L'indebolimento dell'euro nel 2020 è risultato inferiore rispetto all'esercizio precedente e pertanto nel 2020 si sono registrate perdite inferiori per la conversione di valuta. Al contempo, però, sono stati conseguiti anche minori utili per operazioni a termine su valute estere.

Il risultato prima delle imposte è aumentato rispetto all'esercizio precedente di 11 milioni di franchi, ovvero del 20% da 54 milioni di franchi a 65 milioni di franchi. Le imposte sul reddito sono cresciute da 3 milioni di franchi nell'esercizio precedente a 24 milioni di franchi, con un aumento del tasso d'interesse sui ricavi del Gruppo dal 6% circa al 37%. All'origine di questo aumento figurano in particolare i maggiori risultati conseguiti quest'anno in Italia e l'utilizzo di perdite fiscali portate a nuovo nell'esercizio precedente, che sono state ormai esaurite tramite compensazione, nonché le imposte sul reddito registrate per gli esercizi precedenti.

**Situazione patrimoniale solida**

Il totale attivo al 31 dicembre 2020 è aumentato rispetto all'esercizio precedente del 6% ovvero di 106 milioni di franchi da 1.876 milioni di franchi a 1.982 milioni di franchi. Questo aumento va ricondotto soprattutto al cash flow generato dall'attività operativa, che nel 2020 non si esprime con un aumento della liquidità, ma è stato utilizzato in particolare per acquisizioni e investimenti.

Le attività non correnti di Repower sono aumentate di 98 milioni di franchi da 899 milioni di franchi a 997 milioni di franchi. Gli incrementi delle variazioni dell'area di consolidamento 2020 ammontano da soli a ben 72 milioni di franchi e riguardano dodici impianti fotovoltaici con una potenza installata complessiva di 14 megawatt nel segmento «Mercato Italia» e un parco eolico costituito da cinque turbine eoliche con una potenza complessiva di 7,5 megawatt nel segmento «Mercato Svizzera».

Le attività correnti ammontano a 985 milioni di franchi (esercizio precedente: 977 milioni di franchi) con un aumento dell'1%.

Il patrimonio netto è cresciuto del 3% da 844 milioni di franchi a 869 milioni di franchi, grazie al contributo del buon risultato netto dell'esercizio di 41 milioni di franchi e all'aumento di capitale delle quote di minoranza per 3 milioni di franchi nonché alla distribuzione del dividendo agli azionisti per 20 milioni di franchi. La quota del patrimonio netto ammonta al 44% (esercizio precedente: 45%). La redditività del patrimonio netto (utile consolidato/patrimonio netto) del 5% è risultata leggermente inferiore rispetto all'anno precedente (6%).

Il capitale di terzi al 31 dicembre 2020 ammonta a 1.113 milioni di franchi (esercizio precedente: 1.031 milioni di franchi) ed è aumentato di 82 milioni di franchi ovvero dell'8%. Nel 2020, gli incrementi delle passività finanziarie non correnti per acquisizioni ammontano a 30 milioni di franchi. Il saldo attuale dei valori di sostituzione negativi supera di 31 milioni di franchi il valore dell'anno precedente e al 31 dicembre 2020 ammonta a 95 milioni di franchi. All'aumento delle passività hanno contribuito le Altre passività correnti e le relative maggiori passività per imposte sul reddito correnti di 17 milioni di franchi.

**Significativo aumento del flusso finanziario dall'attività operativa**

Il Funds from Operations (FFO), che corrisponde al cash flow prima della variazione delle attività correnti nette e delle imposte versate, è aumentato di 58 milioni di franchi da 103 milioni di franchi a 161 milioni di franchi. Le imposte sul reddito sono aumentate da 2 milioni di franchi a 7 milioni di franchi rispetto all'esercizio precedente. Unitamente all'effetto delle variazioni delle attività correnti nette, ridotto rispetto all'anno precedente di circa 20 milioni di franchi, ne risulta un flusso finanziario dall'attività operativa di 159 milioni di franchi (esercizio precedente: 126 milioni di franchi).

Il flusso finanziario dall'attività di investimento ammonta a -167 milioni di franchi (esercizio precedente: -69 milioni di franchi). Nel 2020 Repower ha effettuato investimenti in società controllate (al netto della liquidità acquisita) per un importo di 40 milioni di franchi. Si tratta dell'acquisto di impianti solari ed eolici in Italia e Germania. Nel 2019 non figuravano acquisizioni di aziende. Anche gli investimenti diretti in immobilizzazioni materiali, in particolare in reti e centrali elettriche, sono aumentati di 12 milioni di franchi rispetto all'esercizio precedente. Nel 2020, gli investimenti in immobilizzazioni materiali (49 milioni di franchi) e immobilizzazioni immateriali (3 milioni di franchi) nonché le acquisizioni di aziende (40 milioni di franchi) ammontano complessivamente a 91 milioni di franchi. Inoltre sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni finanziarie correnti e non correnti per 81 milioni di franchi.

Nel 2020, il flusso finanziario dall'attività di investimento ha superato il flusso finanziario dall'attività operativa. Nell'esercizio 2020, il free cash flow ammonta a -9 milioni di franchi (esercizio precedente: 57 milioni di franchi). Al netto delle entrate e delle uscite effettuate in relazione agli investimenti e ai disinvestimenti di società controllate e associate, il free cash flow ammonta a 31 milioni di franchi (esercizio precedente: 59 milioni di franchi).

Il flusso finanziario dall'attività di finanziamento ammonta -56 milioni di franchi (esercizio precedente: 2 milioni di franchi). Nel 2020 è stato effettuato un rimborso netto di passività finanziarie per un importo di 30 milioni di franchi. Nel 2020 Repower ha pagato dividendi a favore degli azionisti per un importo di circa 19 milioni di franchi.

La liquidità di Repower ammonta a 301 milioni di franchi (esercizio precedente: 367 milioni di franchi) con una liquidità netta migliorata rispetto all'anno precedente di -89 milioni di franchi (esercizio precedente: -31 milioni di franchi).

### **Margine di manovra strategico e finanziario sufficiente**

Il parametro relativo all'indebitamento netto (ovvero alla liquidità netta) risulta da liquidità, titoli, depositi vincolati, passività finanziarie correnti e non correnti nonché interessi di competenza del periodo. La liquidità netta viene esposta con un segno negativo.

La liquidità netta è aumentata di 58 milioni di franchi da -31 milioni di franchi nell'esercizio precedente a -89 milioni di franchi. Le passività sono inferiori alla liquidità. Il fattore d'indebitamento (liquidità netta / EBITDA) assume pertanto un valore negativo ed è migliorato da -0,3 a -0,7, favorendo così il margine di manovra finanziario e strategico di Repower.

### **Dividendi a favore degli azionisti**

Grazie al buon risultato operativo, alla forte struttura societaria e alla buona liquidità di Repower, il Consiglio d'Amministrazione propone all'Assemblea generale del 19 maggio 2021 la distribuzione di un dividendo pari a 3,00 franchi svizzeri per azione.

### **Repower guarda al futuro con moderato ottimismo**

La pandemia di Covid-19 è sempre al centro dell'attenzione e tiene in scacco la società e l'economia. I rischi specifici della pandemia sono ancora presenti. Tra i maggiori fattori di rischio vanno menzionati ad es. gli effetti su prezzi e volumi e gli inadempimenti.

I notevoli contributi al risultato della centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola non si possono dare per scontati. La domanda di energia di bilanciamento è per sua natura estremamente volatile. Anche la futura introduzione di un mercato della capacità per l'energia di bilanciamento in Italia potrà influenzare in modo significativo la redditività della centrale.

La ristrutturazione della centrale Robbia comporterà una temporanea riduzione della produzione di energia elettrica.

Malgrado tutte le incertezze, ci attendiamo un'ulteriore ripresa della situazione economica in Svizzera e in Italia.

# CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi	Note	2020	2019
Ricavi netti da forniture e prestazioni	1	1.708.078	1.915.261
Prestazioni proprie capitalizzate	2	9.233	6.412
Variazione rimanenze per ordini da clienti	3	122	553
Altri ricavi operativi	4	5.239	15.052
<b>Totale ricavi operativi</b>		<b>1.722.672</b>	<b>1.937.278</b>
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	5	4.798	-133
Acquisto di energia	6	-1.406.168	-1.617.586
Oneri di concessione	7	-18.324	-18.357
Costi del personale	8	-70.157	-76.166
Materiale e prestazioni di terzi	9	-44.923	-48.850
Altri costi operativi	10	-59.209	-58.838
<b>Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)</b>		<b>128.689</b>	<b>117.348</b>
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali	11	-48.945	-49.303
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni immateriali	12	-2.822	-2.825
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>		<b>76.922</b>	<b>65.220</b>
Proventi finanziari	13	7.145	15.085
Oneri finanziari	13	-19.123	-26.758
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>64.944</b>	<b>53.547</b>
Imposte sul reddito	14	-23.717	-3.147
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>		<b>41.227</b>	<b>50.400</b>
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo		39.255	46.383
Quota di risultato netto di pertinenza di terzi		1.972	4.017
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo per azione nominativa (in franchi)*		5,31	6,28
Quantità media di azioni nominative in circolazione		7.390.751	7.390.665

\* 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

in migliaia di franchi	Note	31.12.2020	31.12.2019
<b>Attività</b>			
Immobilizzazioni materiali	15	877.848	809.039
Immobilizzazioni immateriali	16	12.198	12.657
Partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	17	6.432	6.450
Immobilizzazioni finanziarie	18	66.722	36.024
Attività per imposte differite	19	33.859	34.600
<b>Attività non correnti</b>		<b>997.059</b>	<b>898.770</b>
Rimanenze	20	21.604	16.692
Crediti commerciali	21	49.304	54.994
Altri crediti	22	43.866	37.352
Ratei e risconti attivi	23	306.345	306.408
Titoli	24	158.471	107.562
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading	25	104.540	86.691
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26	301.244	367.131
<b>Attività correnti</b>		<b>985.374</b>	<b>976.830</b>
<b>Totale attività</b>		<b>1.982.433</b>	<b>1.875.600</b>

in migliaia di franchi	Note	31.12.2020	31.12.2019
<b>Patrimonio netto e passività</b>			
Capitale azionario		7.391	7.391
Titoli propri		-19	-16
Riserve di capitale		179.843	198.320
Riserve di utili (perdite) portati a nuovo (incluso il risultato netto dell'esercizio)		600.780	561.525
Differenze di cambio accumulate		-2.627	-2.437
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>785.368</b>	<b>764.783</b>
Patrimonio netto di terzi		83.914	79.705
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>869.282</b>	<b>844.488</b>
Accantonamenti non correnti	27	31.065	11.032
Passività per imposte differite	28	24.411	22.209
Passività finanziarie non correnti	29	364.470	435.347
Altre passività non correnti	30	109.311	61.773
<b>Passività non correnti</b>		<b>529.257</b>	<b>530.361</b>
Passività finanziarie correnti	29	41.175	17.719
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading	25	94.788	64.000
Accantonamenti correnti	27	7.809	841
Debiti commerciali	31	81.118	77.984
Altre passività correnti	32	47.710	23.155
Ratei e risconti passivi	33	311.294	317.052
<b>Passività correnti</b>		<b>583.894</b>	<b>500.751</b>
<b>Passività</b>		<b>1.113.151</b>	<b>1.031.112</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>1.982.433</b>	<b>1.875.600</b>

# VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	Capitale azionario	Titoli propri	Riserve di capitale	Riserve di utili (perdite) portati a nuovo	Differenze di cambio accumulate	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
<b>Patrimonio netto al 1° gennaio 2019</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>
Risultato netto dell'esercizio				46.383		46.383	4.017	50.400
Differenze da conversione bilanci in valuta estera					-3.821	-3.821	-2.022	-5.843
Dividendi			-3.695			-3.695	-1.176	-4.871
Acquisto/vendita di titoli propri		-196	7			-189	-62	-251
Variazione dell'area di consolidamento		202		-202		-	-1.335	-1.335
Acquisto/vendita di quote di terzi				170	-24	146	-700	-554
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2019</b>	<b>7.391</b>	<b>-16</b>	<b>198.320</b>	<b>561.525</b>	<b>-2.437</b>	<b>764.783</b>	<b>79.705</b>	<b>844.488</b>
<b>Patrimonio netto al 1° gennaio 2020</b>	<b>7.391</b>	<b>-16</b>	<b>198.320</b>	<b>561.525</b>	<b>-2.437</b>	<b>764.783</b>	<b>79.705</b>	<b>844.488</b>
Risultato netto dell'esercizio				39.255		39.255	1.972	41.227
Differenze da conversione bilanci in valuta estera					-190	-190	-201	-391
Dividendi			-18.477			-18.477	-971	-19.448
Acquisto/vendita di titoli propri		-3				-3		-3
						-	3.409	3.409
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2020</b>	<b>7.391</b>	<b>-19</b>	<b>179.843</b>	<b>600.780</b>	<b>-2.627</b>	<b>785.368</b>	<b>83.914</b>	<b>869.282</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

in migliaia di franchi	Note	2020	2019
Risultato netto dell'esercizio		41.227	50.400
Imposte sul reddito	14	23.717	3.147
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	5	-4.798	133
Dividendi da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	17	426	5
Risultato netto finanziario	13	11.978	11.673
Ammortamenti, svalutazioni e rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	11/12	51.767	52.128
Risultato dalla vendita di immobilizzazioni materiali ed immateriali		1.240	612
Risultato dalla vendita di società controllate		-	-518
Variazione accantonamenti non correnti (interessi esclusi)		18.198	-5.543
Variazione valori di sostituzione per posizioni held for trading		12.924	-10.888
Altri ricavi e costi non monetari		-1.837	-1.553
Altre uscite / entrate di cassa		5.990	3.326
<b>Funds from Operations (FFO)</b>		<b>160.832</b>	<b>102.922</b>
<b>Variazioni</b>			
Rimanenze		-4.889	22.871
Crediti commerciali		6.174	-8.382
Altri crediti (imposte correnti escluse)		-5.575	-13.164
Ratei e risconti attivi		363	-36.194
Accantonamenti correnti		6.939	829
Debiti commerciali		782	10.203
Altre passività correnti (imposte escluse)		6.581	-4.966
Ratei e risconti passivi		-5.654	54.260
Imposte versate		-6.795	-2.259
<b>Cash flow da attività operativa</b>		<b>158.758</b>	<b>126.120</b>

in migliaia di franchi	Note	2020	2019
Incrementi di immobilizzazioni materiali		-48.019	-36.496
Sovvenzioni ricevute per le centrali elettriche	15	2.053	-
Decrementi di immobilizzazioni materiali		325	2.736
Incrementi di attività finanziarie correnti e non correnti		-98.693	-74.561
Decrementi di attività finanziarie correnti e non correnti		18.112	44.896
Incrementi di immobilizzazioni immateriali	16	-2.675	-4.422
Incrementi di società controllate		-39.567	-
Cessioni di partecipazioni in società controllate (al netto delle disponibilità liquide cedute)		-	-2.313
Pagamenti per incrementi di partecipazioni in società collegate e imprese a controllo congiunto	17	-428	-
Dividendi ricevuti da terzi		189	201
Interessi attivi ricevuti		1.337	770
<b>Cash flow da attività di investimento/disinvestimento</b>		<b>-167.366</b>	<b>-69.189</b>
Aumento di capitale		3.409	-
Accensione di nuovi finanziamenti		10.816	36.338
Rimborso di debiti finanziari		-40.882	-19.076
Distribuzione dividendi		-19.448	-4.871
Acquisto/vendita di titoli propri		-3	-251
Acquisto di quote di terzi		-	-554
Interessi passivi pagati		-9.840	-9.616
<b>Cash flow da attività di finanziamento</b>		<b>-55.948</b>	<b>1.970</b>
Effetto variazione cambi		-1.331	-8.084
<b>Variazione disponibilità liquide</b>		<b>-65.887</b>	<b>50.817</b>
Disponibilità liquide al 1° gennaio		367.131	316.314
<b>Disponibilità liquide al 31 dicembre</b>	<b>26</b>	<b>301.244</b>	<b>367.131</b>

Il Funds from Operations (FFO) viene definito come cash flow prima della variazione delle attività correnti nette e delle imposte sul reddito.

L'uscita per incrementi di società controllate per l'esercizio 2020 per un importo di 39.567 migliaia di franchi riguarda l'acquisto delle tre società italiane ENERGEIA CODROIPO S.R.L., ERNERGEIA VARMO S.R.L. ed ENERGIA TRE S.R.L. (33.168 migliaia di franchi) e l'acquisto della società Windpark Bestwing-Berlar GmbH & Co. KG (6.399 migliaia di franchi), che è stata assorbita in Repartner Wind Deutschland GmbH (si veda la sezione «**Incrementi del perimetro di consolidamento**»).

L'uscita per incrementi di società associate e imprese a controllo congiunto per un importo di 428 migliaia di franchi riguarda la partecipazione in EVUlation AG, la nuova società fondata nel 2020 (si veda la sezione «**Incrementi del perimetro di consolidamento**»).

L'uscita per cessioni di partecipazioni in società controllate nell'esercizio 2019 per un importo di 2.313 migliaia di franchi riguarda il passaggio di esolva ag, ex SWIBI AG, dal metodo di consolidamento integrale al metodo del patrimonio netto (si veda la sezione «**Passaggio dal metodo di consolidamento integrale al metodo del patrimonio netto**»).

# 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.

Gli arrotondamenti dei valori possono portare a inesattezze tra la somma dei valori e i totali in tabella o dei 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 dei 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 31.12.2020	Metodo <sup>1)</sup>
Repower AG	Brusio	CHF	7.391	-	I
Ovra electrica Ferrera SA	Trun	CHF	3.000	49,00%	I
Alvezza SA in Liquidation	Disentis	CHF	500	62,00%	I
Repartner Produktions AG	Poschiavo	CHF	20.000	51,00%	I
Repower Deutschland GmbH	Olsberg	EUR	11.525	100,00%	I
Repartner Wind GmbH	Olsberg	EUR	25	51,00%	I
Repower Italia S.p.A.	Milano	EUR	2.000	100,00%	I
Repower Vendita Italia S.p.A.	Milano	EUR	4.000	100,00%	I
SET S.p.A.	Milano	EUR	120	61,00%	I
Energia Sud S.r.l.	Milano	EUR	1.500	100,00%	I
SEA S.p.A.	Milano	EUR	120	65,00%	I
REC S.r.l.	Milano	EUR	10	65,00%	I
MERA S.r.l.	Milano	EUR	100	100,00%	I
RESOL 1 S.r.l. <sup>2)</sup>	Milano	EUR	10	100,00%	I
REV S.r.l.	Milano	EUR	10	100,00%	I
Repower Renewable S.p.A.	Venezia	EUR	71.936	65,00%	I
Impianto Eolico Pian dei Corsi S.r.l.	Venezia	EUR	200	37,38%	I
ESE Cerignola S.r.l.	Venezia	EUR	100	65,00%	I
RES S.r.l.	Venezia	EUR	150	65,00%	I
Cramet Energie S.r.l.	Venezia	EUR	20	65,00%	I
ESE Terlizzi S.r.l.	Venezia	EUR	20	65,00%	I
ESE Salento S.r.l.	Venezia	EUR	10	65,00%	I
Elettrosud Rinnovabili S.r.l.	Venezia	EUR	10	65,00%	I
Quinta Energia S.r.l.	Erice	EUR	50	65,00%	I
ESE Armo S.r.l.	Venezia	EUR	30	65,00%	I
ESE Nurra S.r.l.	Venezia	EUR	200	43,55%	I
ESE Castelguglielmo S.r.l.	Venezia	EUR	30	65,00%	I
Compagnia Energie Rinnovabili S.r.l.	Venezia	EUR	100	65,00%	I
Parco Eolico Busetto S.p.A.	Erice	EUR	500	65,00%	I
ERA S.c.ar.l.	Venezia	EUR	30	64,99%	I
ESE Apricena S.r.l.	Venezia	EUR	30	65,00%	I
SOLIS S.r.l.	Venezia	EUR	10	65,00%	I

1) Abbreviazioni: I Consolidamento integrale, P Consolidamento al metodo del patrimonio netto

2) Ex Immobiliare Saline S.r.l.

3) Solo il 20% del capitale sociale è stato versato.

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale in migliaia	Partecipazione 31.12.2020	Metodo <sup>1)</sup>
Energeia Codroipo S.r.l.	Milano	EUR	10	65,00%	I
Energeia Varmo S.r.l.	Milano	EUR	10	65,00%	I
Energia Tre S.r.l.	Milano	EUR	1.426	65,00%	I
EL.IT.E. S.p.A.	Milano	EUR	3.889	46,55%	P
Aerochetto S.r.l.	Catania	EUR	2.000	39,00%	P
Kraftwerk Morteratsch AG	Pontresina	CHF	500	10,00%	P
Grischelectra AG <sup>3)</sup>	Coira	CHF	1.000	11,00%	P
Terra di Conte S.r.l.	Lucera	EUR	10	32,50%	P
esolva ag	Weinfeldten	CHF	792	42,05%	P
EVUllution AG	Poschiavo	CHF	1.000	42,75%	P

1) Abbreviazioni: I Consolidamento integrale, P Consolidamento al metodo del patrimonio netto

2) Ex Immobiliare Saline S.r.l.

3) 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.

Le disposizioni contrattuali in relazione alla partecipazione nella Kraftwerk Morteratsch AG e nella Terra di Conte S.r.l. prevedono che tutte le decisioni pertinenti debbano essere prese all'unanimità. Kraftwerk Morteratsch AG e Terra di Conte S.r.l. sono quindi imprese a controllo congiunto.

### Incrementi del perimetro di consolidamento

Il 30 gennaio 2020 Repower e altri partner hanno costituito EVUllution AG con l'obiettivo di sviluppare e commercializzare prodotti e servizi innovativi per i fornitori di energia. La partecipazione nella società associata è stata inizialmente rilevata a 428 migliaia di franchi (cfr. [nota 17](#)). Repower detiene il 42,75 per cento della società e l'ha iscritta a bilancio al patrimonio netto pro quota come società associata.

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

Con effetto al 31 dicembre 2020, Repower ha acquisito nel Nordreno-Vestfalia la società Windpark Bestwig-Berlar GmbH & Co. KG con il suo parco eolico composto da cinque turbine eoliche e una potenza totale di 7,5 megawatt. Con l'uscita della società accomandante, il patrimonio della società è passato all'acquirente, Repower Wind Deutschland GmbH, in qualità di unico socio rimasto, e la società acquisita ha cessato di esistere. L'acquisizione appartiene al segmento «Mercato Svizzera».

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

		<b>Mercato Italia</b>	<b>Mercato Svizzera</b>	<b>TOTALE</b>
Immobilizzazioni materiali	15	61.417	10.732	72.149
Immobilizzazioni finanziarie	18	265	-	265
Crediti commerciali	21	583	-	583
Altri crediti	22	2.444	375	2.819
Ratei e risconti attivi	23	1.505	186	1.691
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26	2.740	234	2.974
Accantonamenti correnti e non correnti	27	-35	-679	-714
Passività per imposte differite	28	-3.469	-	-3.469
Passività finanziarie non correnti	29	-26.721	-3.450	-30.171
Debiti commerciali	31	-1.496	-	-1.496
Altre passività correnti	32	-579	-864	-1.443
Ratei e risconti passivi	33	-746	-	-746
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>35.908</b>	<b>6.534</b>	<b>42.442</b>
<b>Corrispettivo versato</b>		<b>35.908</b>	<b>6.633</b>	<b>42.541</b>
Adeguamento del prezzo d'acquisto		-	-99	-99
<b>Prezzo d'acquisto</b>		<b>35.908</b>	<b>6.534</b>	<b>42.442</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		-2.740	-234	-2.974
<b>Uscita di cassa dall'acquisizione</b>		<b>33.168</b>	<b>6.399</b>	<b>39.567</b>

Nel 2019 non ci sono stati incrementi del perimetro di consolidamento.

#### **Passaggio dal metodo del patrimonio netto alla rilevazione al costo di acquisto**

Nell'ambito di un aumento unilaterale di capitale, nel mese di marzo 2019 Engie New Business ha acquisito una quota di partecipazione in tiko Energy Solutions AG. La quota di partecipazione di Repower in tiko Energy Solutions AG è diminuita dal 35,0 al 19,85 per cento. La partecipazione e il credito esistenti come parte integrante dell'investimento netto nella società vengono iscritti a bilancio al costo di acquisto, il cui ammontare è determinato dal precedente valore del patrimonio netto delle quote al momento in cui l'influenza determinante cessa di esistere. La rettifica di valore sulla partecipazione e sul credito derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto è stata sciolta nel 2019 per 4.481 migliaia di franchi.

#### **Passaggio dal metodo di consolidamento integrale al metodo del patrimonio netto**

Dal 1° ottobre 2019 esolva ag non è più inclusa nel bilancio consolidato come società controllata, ma come società associata.

Le società EcoWatt AG, Sacin AG e SWIBI AG, attive nel settore dei servizi energetici, si sono fuse dal 30 settembre 2019. I vecchi azionisti di EcoWatt AG e Sacin AG hanno conferito le loro quote a SWIBI AG in cambio dell'emissione di nuove azioni. Nell'ambito di questa transazione Repower ha ceduto a SWIBI AG delle quote dietro pagamento di 2.486 migliaia di franchi.

Dopo la fusione, la quota rimanente di capitale e di diritti di voto di Repower AG in SWIBI AG ammonta al 42,05 per cento. La società doveva essere deconsolidata. Con il deconsolidamento, vengono eliminati

i valori contabili delle attività così come la quota di risultato netto di pertinenza di terzi. La partecipazione nella società associata viene inizialmente rilevata al valore contabile percentuale (2.396 migliaia di franchi) del patrimonio netto di SWIBI AG rilevato nel Gruppo alla data della cessione.

Il consolidamento transitorio genera ricavi per 518 migliaia di franchi rilevati alla voce «Altri ricavi operativi» del conto economico 2019. L'uscita netta pari a 2.313 migliaia di franchi è esposta nel rendiconto finanziario per il 2019 nella riga «Cessioni di partecipazioni in società controllate (al netto delle disponibilità liquide cedute)» del cash flow da attività di investimento/disinvestimento.

Gli effetti principali sul bilancio sono riportati nella tabella seguente:

in migliaia di franchi	Note	Totale
Immobilizzazioni materiali	15	375
Immobilizzazioni immateriali	16	553
Immobilizzazioni finanziarie	18	68
Rimanenze	20	285
Crediti commerciali	21	846
Altri crediti	22	114
Ratei e risconti attivi	23	148
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26	4.799
Passività per imposte differite	28	-114
Debiti commerciali	31	-404
Altre passività correnti	32	-193
Ratei e risconti passivi	33	-778
Quota di pertinenza di terzi		-1.335
<b>Attività nette deconsolidate</b>		<b>4.364</b>
Incasso ricevuto		2.486
Partecipazione a società associata		2.396
Attività nette deconsolidate		-4.364
<b>Risultato derivante dal cambio di consolidamento</b>		<b>518</b>
Incasso ricevuto		2.486
Uscita di cassa dall'acquisizione		-4.799
<b>Cash flow derivante dal cambio di consolidamento</b>		<b>-2.313</b>

### Variazione delle quote di partecipazione senza perdita di controllo

Il 1° gennaio 2019 la società controllata al 100% Lagobianco SA è stata fusa con l'incorporante Repower AG.

Nel 2019 sono state acquisite quote di minoranza della ESE Salento S.r.l. e della ESE Nurra S.r.l. L'uscita di liquidità netta per 554 migliaia di franchi è controbilanciata da quote di minoranza per 700 migliaia di franchi. La differenza è stata imputata al capitale del socio di maggioranza.

### 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	
		31.12.2020	31.12.2019	2020	2019
EUR	1	1,08020	1,08540	1,07037	1,11276

### 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 costruzione. 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 nello specchio sottostante per categoria:

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:

Categoria	Vita utile
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 le condizioni per la determinazione del valore recuperabile siano migliorate 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 collegate 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. Un eventuale avviamento fa parte della partecipazione nella società.

### Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie comprendono titoli e prestiti concessi a scopo di finanziamento a lungo termine nonché derivati. I titoli detenuti a scopo di investimento 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 lo stanziamento di attività e passività per imposte differite. Data l'incertezza sulla possibilità di compensare le perdite 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 costruzione. 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.

Repower effettua lavori e servizi per terzi. Le commesse singolarmente non rilevanti sono valutate e iscritte tra le rimanenze ai costi di acquisto.

### 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 adempiuto ai propri obblighi. I crediti vengono rilevati a bilancio al valore nominale, tenendo adeguatamente conto delle necessarie riduzioni durevoli di valore.

### Altri crediti

---

Singole commesse importanti per Repower, nell'ambito dei suoi servizi, sono rilevate proporzionalmente ai ricavi, al netto di eventuali importi già fatturati e degli acconti ricevuti alla voce Altri crediti, nella misura in cui siano soddisfatti i corrispondenti requisiti del FER 22 «Commesse a lungo termine». Il livello di ultimazione per l'applicazione del metodo percentage of completion viene calcolato singolarmente per ogni commessa in base al metodo cost-to-cost.

Questa posizione comprende inoltre 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

---

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.

Nei ratei e risconti sono rilevate in particolare le forniture e le prestazioni effettuate o ricevute ma non ancora fatturate.

### 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 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.

La compensazione di transazioni correnti con valori di sostituzione positivi e negativi avviene quando i contratti prevedono regolamentazioni in questo senso e qualora la compensazione sia legalmente permessa.

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 dodici mesi) e a lungo termine (scadenza oltre dodici mesi). Se il fattore temporale esercita un influsso significativo, l'importo dell'accantonamento viene attualizzato.

### 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 dodici mesi dalla data di riferimento del bilancio. Repower rileva in questa posizione soprattutto i contributi ai costi di allacciamento e rete ricevuti, che vengono spesi a conto economico in un periodo di 35 anni.

### Debiti commerciali

---

I debiti commerciali sono passività correnti con una durata residua inferiore a dodici 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 AG 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. Gli impatti economici degli istituti di previdenza sono un vantaggio economico o un obbligo economico per la società e vengono valutati alla data di chiusura del bilancio e iscritti 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 in nota integrativa.

### Leasing

---

Nelle operazioni di 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 in 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

in migliaia di franchi	2020	2019
<b>Ricavi netti da forniture e prestazioni</b>	<b>1.708.078</b>	<b>1.915.261</b>
Ricavi da vendita di energia	1.679.581	1.881.936
Proventi da servizi e altre attività commerciali ordinarie	28.497	33.325

I «Ricavi da vendita di energia» e i «Proventi da servizi e altre attività commerciali ordinarie» vengono registrati nel conto economico alla consegna o all'adempimento della prestazione.

Le commesse a lungo termine sono rilevate secondo il metodo del percentage of completion. I «Proventi da servizi e altre attività commerciali ordinarie» comprendono ricavi da commesse a lungo termine per 4.130 migliaia di franchi (2019: 6.767 migliaia di franchi).

La diminuzione dei ricavi dalla vendita di energia rispetto all'anno precedente è principalmente legata al calo della domanda delle PMI in Italia, che sono rimaste chiuse durante la prima ondata della pandemia (cfr. [nota 6](#)).

La Commissione federale dell'energia ElCom ha emanato una decisione per la successiva dichiarazione dei costi d'esercizio e di capitale dell'elettrodotto a 150 kV Robbia–Campocologno per gli anni tariffari 2009–2012. Nel primo semestre 2020 Repower ha ricevuto i costi di rete computabili ricalcolati in base alla successiva dichiarazione dei costi d'esercizio, compresi gli interessi sui differenziali, per un importo di 7.343 migliaia di franchi, che vengono esposti alla voce «Ricavi netti da forniture e prestazioni» del segmento «Mercato Svizzera».

I «Proventi da servizi e altre attività commerciali ordinarie» comprendono ricavi per 3.514 migliaia di franchi dall'attività di misurazione di SWIBI AG, che dal 1° ottobre 2019 è iscritta nel bilancio consolidato come società associata con la denominazione esolva ag.

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

in migliaia di franchi	2020	2019
<b>Prestazioni proprie capitalizzate</b>	<b>9.233</b>	<b>6.412</b>

L'incremento delle prestazioni proprie capitalizzate rispetto all'esercizio precedente riguarda in particolare lavori per centrali elettriche proprie.

### 3 Variazione rimanenze per ordini da clienti

in migliaia di franchi	2020	2019
<b>Variazione rimanenze per ordini da clienti</b>	<b>122</b>	<b>553</b>

La voce «Variazione rimanenze per ordini da clienti» riguarda commesse in lavorazione non ancora concluse delle rimanenze.

### 4 Altri ricavi operativi

in migliaia di franchi	2020	2019
<b>Altri ricavi operativi</b>	<b>5.239</b>	<b>15.052</b>
Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni materiali	78	853
Indennizzo dall'assicurazione per mancata produzione	-	9.737
Ricavi da altre attività operative	5.161	4.462

Il rimborso dall'assicurazione contro l'interruzione d'esercizio ricevuto nel 2019 (9.737 migliaia di franchi) riguarda la centrale elettrica di Teverola, che è rimasta ferma per un periodo prolungato a seguito di un danno e per la conseguente riparazione.

Nel 2019 è stata inoltre escussa una garanzia di buona esecuzione per la costruzione di una centrale elettrica per un importo pari a 967 migliaia di franchi (cfr. nota 15).

### 5 Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto

in migliaia di franchi	2020	2019
<b>Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto</b>	<b>4.798</b>	<b>-133</b>
Società associate	4.751	-197
Imprese a controllo congiunto	47	64

La «Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto» nell'esercizio 2020 comprende in particolare perdite pro quota accumulate pari a 1.006 migliaia di franchi di EVUlation AG, società costituita e in fase di sviluppo nell'esercizio in esame e attribuita al segmento «Altri segmenti e attività», e la rivalutazione dei crediti per prestiti nei confronti della società associata Aerochetto S.r.l. pari a 5.780 migliaia di franchi (cfr. nota 17).

## 6 Acquisto di energia

in migliaia di franchi	2020	2019
<b>Acquisto di energia</b>	<b>-1.406.168</b>	<b>-1.617.586</b>

Il calo dell'acquisto di energia rispetto all'esercizio precedente è legato in particolare al ridotto volume di vendita in Italia durante la pandemia (cfr. [nota 1](#)).

L'acquisto di energia nel segmento «Mercato Svizzera» comprende la costituzione di accantonamenti per contratti a lungo termine per un importo netto di 20.779 migliaia di franchi (2019: scioglimento di 5.900 migliaia di franchi). Nel segmento «Mercato Italia» sono stati costituiti accantonamenti per contratti a lungo termine pari a 3.122 migliaia di franchi (2019: 0 migliaia di franchi) (cfr. [nota 27](#)).

## 7 Oneri di concessione

in migliaia di franchi	2020	2019
<b>Oneri di concessione</b>	<b>-18.324</b>	<b>-18.357</b>
Canoni e imposte sugli impianti idroelettrici	-10.775	-10.317
Altri costi di concessione	-7.549	-8.040

## 8 Costi del personale

in migliaia di franchi	2020	2019
<b>Costi del personale</b>	<b>-70.157</b>	<b>-76.166</b>
Salari e stipendi	-55.035	-57.959
Oneri sociali e altri costi del personale	-15.122	-18.207

Come misura compensativa per la futura riduzione dei tassi di conversione nella previdenza professionale per i dipendenti in Svizzera, Repower AG ha versato nell'esercizio 2019 un contributo del datore di lavoro supplementare di 3.087 migliaia di franchi. La spesa risultante è rilevata alla voce «Oneri sociali e altri costi del personale».

## 9 Materiale e prestazioni di terzi

in migliaia di franchi	2020	2019
<b>Materiale e prestazioni di terzi</b>	<b>-44.923</b>	<b>-48.850</b>
Materiale	-6.813	-8.003
Prestazioni di terzi	-38.110	-40.847

La voce «Materiale e prestazioni di terzi» comprende i costi per la manutenzione e la gestione degli impianti tecnici, i costi per servizi esterni per processi aziendali e per lo svolgimento di servizi di terzi.

## 10 Altri costi operativi

in migliaia di franchi	2020	2019
<b>Altri costi operativi</b>	<b>-59.209</b>	<b>-58.838</b>
Costi per locali	-6.224	-4.260
Costi per trasporti e autovetture	-1.283	-2.059
Spese d'amministrazione	-7.011	-8.116
Spese d'informatica	-11.415	-10.085
Marketing e comunicazione	-10.535	-10.363
Fondo svalutazione crediti	-7.960	-3.821
Imposte sul capitale, tasse e altri oneri	-6.541	-6.404
Altri costi operativi	-8.240	-13.730

L'incremento delle «Rettifiche di valore dei crediti» riguarda in particolare un accantonamento al fondo svalutazione crediti per 1.964 migliaia di franchi (2019: 0 migliaia di franchi) nei confronti di un partner commerciale in Italia.

Per la movimentazione delle rettifiche di valore dei crediti si veda la [nota 21](#).

## 11 Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali

in migliaia di franchi	2020	2019
<b>Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali</b>	<b>-48.945</b>	<b>-49.303</b>

Il saldo dell'esercizio 2020 non contiene né rivalutazioni né svalutazioni, mentre nel 2019 si rileva una svalutazione di 1.983 migliaia di franchi (cfr. [nota 15](#)).

## 12 Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni immateriali

in migliaia di franchi	2020	2019
<b>Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni immateriali</b>	<b>-2.822</b>	<b>-2.825</b>

Nel 2020 e nel 2019 non sono state rilevate né rivalutazioni né svalutazioni.

### 13 Risultato netto finanziario

in migliaia di franchi	2020	2019
<b>Proventi finanziari</b>	<b>7.145</b>	<b>15.085</b>
Interessi attivi	1.252	1.142
Ricavi da dividendi	189	201
Variazioni di valore di titoli detenuti a scopo di negoziazione	1.992	8.031
Rivalutazione immobilizzazioni finanziarie	3.072	4.481
Utili su rimborso anticipato delle passività	488	1.193
Altri proventi finanziari	152	37
<b>Oneri finanziari</b>	<b>-19.123</b>	<b>-26.758</b>
Interessi passivi	-10.629	-10.804
Interessi accantonamenti	-226	-775
Variazioni di valore di titoli detenuti a scopo di negoziazione	-1.037	-2.414
Conversione di valuta	-1.910	-9.885
Svalutazioni	-2.813	-
Perdita su rimborso anticipato delle passività	-104	-
Altri oneri finanziari	-2.404	-2.880
<b>Risultato netto finanziario</b>	<b>-11.978</b>	<b>-11.673</b>

Nel 2020 l'indebolimento dell'euro è stato inferiore, con una conseguente diminuzione delle perdite da conversione di valuta rispetto all'anno precedente. In considerazione del cambio più stabile dell'euro e del minor volume di copertura, nel 2020 sono stati generati minori profitti dalle operazioni a termine su valute, che sono stati esposti nei proventi finanziari alla voce «variazioni di valore di titoli detenuti a scopo di negoziazione».

La «variazione di valore di titoli detenuti a scopo di negoziazione» presente tra gli oneri finanziari comprende i contributi al risultato degli swap su tassi d'interesse e dei Dual Currency Deposits (DCD).

Nel 2020 è stata sciolta la svalutazione esistente su ENAG Energiefinanzierungs AG pari a 3.072 migliaia di franchi (cfr. [nota 18](#)).

La rivalutazione per 4.481 migliaia di franchi nell'esercizio precedente si riferisce alla rivalutazione della partecipazione e del credito nei confronti di tiko Energy Solutions AG. Il valore contabile pari a 2.813 migliaia di franchi della partecipazione in questa società rilevata al 31 dicembre 2019 è stato completamente svalutato nel 2020 sulla base di dati di pianificazione aggiornati.

Gli utili e le perdite per il rimborso anticipato di passività riguardano il rimborso di impegni per leasing e passività creditizie.

## 14 Imposte sul reddito

in migliaia di franchi	2020	2019
<b>Imposte sul reddito rilevate a conto economico</b>	<b>-23.717</b>	<b>-3.147</b>
Imposte correnti	-24.680	-3.961
Imposte differite	963	814

La riconciliazione tra l'onere fiscale effettivo e l'onere fiscale teorico per il 31 dicembre 2020 e 2019 è la seguente:

in migliaia di franchi	2020	2019
<b>Riconciliazione</b>		
Risultato prima delle imposte	64.944	53.547
Aliquota fiscale casa madre	14,8%	16,1%
Imposte calcolate con l'aliquota fiscale teorica	-9.592	-8.632
Effetto fiscale dovuto a utili tassati con aliquote diverse	-6.140	-3.393
Effetto fiscale da importi esenti da imposte/dovuto a costi non deducibili	-7.533	-105
Perdite fiscali dell'anno corrente per le quali non sono state costituite imposte differite attive	-141	-324
Perdite fiscali accumulate per le quali non sono state costituite imposte differite attive	9.192	10.093
Imposta regionale sulle attività produttive (IRAP)	-2.771	-2.142
Modifica aliquota fiscale	-	1.625
Imposte sul reddito rilevate a conto economico esercizi precedenti	-6.692	297
Imposte alla fonte non recuperabili	-204	-562
Altro	164	-4
<b>Imposte sul reddito rilevate a conto economico</b>	<b>-23.717</b>	<b>-3.147</b>
Aliquota fiscale effettiva	36,5%	5,9%

### 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 45.068 migliaia di franchi (2019: 106.960 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 11.948 migliaia di franchi (2019: 22.395 migliaia di franchi). Data l'incertezza della possibilità di compensare le perdite portate a nuovo con utili futuri, si rinuncia a capitalizzare le relative imposte differite (FER 11/23).

## 15 Immobilizzazioni materiali

in migliaia di franchi	<b>Impianti di produzione</b>	<b>Reti</b>	<b>Costruzioni in corso</b>	<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>Altre</b>	<b>Totale</b>
<b>Valore lordo al 1° gennaio 2019</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>
Prestazioni proprie capitalizzate	-	330	6.082	-	-	6.412
Incrementi	189	262	27.331	22	2.438	30.242
Decrementi	-	-14.791	-52.897	-73	-445	-68.206
Decrementi da variazione dell'area di consolidamento	-	-	-	-	-2.394	-2.394
Riclassificazioni tra classi di immobilizzazioni	8.630	18.034	-28.181	10	1.728	221
Differenze di cambio	-18.863	-	-499	-603	-872	-20.837
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2019</b>	<b>984.813</b>	<b>775.316</b>	<b>33.358</b>	<b>71.087</b>	<b>56.193</b>	<b>1.920.767</b>
<b>Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 1° gennaio 2019</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>
Ammortamenti	-25.283	-17.229	-	-679	-4.129	-47.320
Svalutazioni	-	-	-1.983	-	-	-1.983
Decrementi	-	10.713	52.094	43	343	63.193
Decrementi da variazione dell'area di consolidamento	-	-	-	-	2.019	2.019
Differenze di cambio	9.807	-	178	550	480	11.015
<b>Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 31 dicembre 2019</b>	<b>-573.520</b>	<b>-457.992</b>	<b>-9.491</b>	<b>-33.783</b>	<b>-36.942</b>	<b>-1.111.728</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2019</b>	<b>411.293</b>	<b>317.324</b>	<b>23.867</b>	<b>37.304</b>	<b>19.251</b>	<b>809.039</b>
di cui impegnato in garanzie per debiti						77.953
<b>Valore lordo al 1° gennaio 2020</b>	<b>984.813</b>	<b>775.316</b>	<b>33.358</b>	<b>71.087</b>	<b>56.193</b>	<b>1.920.767</b>
Prestazioni proprie capitalizzate	-	207	9.026	-	-	9.233
Incrementi	1.530	5.428	30.818	594	1.369	39.739
Incrementi da variazione dell'area di consolidamento	71.496	-	-	622	31	72.149
Sovvenzioni ricevute	-	-	-2.053	-	-	-2.053
Decrementi	-1.652	-8.935	-17	-128	-318	-11.050
Riclassificazioni tra classi di immobilizzazioni	3.351	23.048	-26.698	837	337	875
Differenze di cambio	-1.425	-	6	-56	-105	-1.580
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2020</b>	<b>1.058.113</b>	<b>795.064</b>	<b>44.440</b>	<b>72.956</b>	<b>57.507</b>	<b>2.028.080</b>
<b>Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 1° gennaio 2020</b>	<b>-573.520</b>	<b>-457.992</b>	<b>-9.491</b>	<b>-33.783</b>	<b>-36.942</b>	<b>-1.111.728</b>
Ammortamenti	-27.079	-17.431	-	-729	-3.706	-48.945
Decrementi	1.502	7.901	-	29	120	9.552
Riclassificazioni tra classi di immobilizzazioni	-25	-	-	-305	-	-330
Differenze di cambio	1.082	-	22	65	50	1.219
<b>Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 31 dicembre 2020</b>	<b>-598.040</b>	<b>-467.522</b>	<b>-9.469</b>	<b>-34.723</b>	<b>-40.478</b>	<b>-1.150.232</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2020</b>	<b>460.073</b>	<b>327.542</b>	<b>34.971</b>	<b>38.233</b>	<b>17.029</b>	<b>877.848</b>
di cui impegnato in garanzie per debiti						99.843

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 delle immobilizzazioni materiali costituite a garanzia di debiti è legato principalmente a finanziamenti bancari accessi in relazione al riscatto anticipato di contratti di leasing finanziario.

Le sovvenzioni esposte sono sovvenzioni ricevute in relazione al rinnovo generale della centrale elettrica di Robbia.

La svalutazione rilevata nel 2019 riguardava un acconto pagato a un fornitore che non è stato in grado di adempiere il suo obbligo. In questo ambito è stata escussa una garanzia di buona esecuzione per l'importo di 967 migliaia di franchi. Il ricavo è stato rilevato alla voce «Altri ricavi operativi» (cfr. [nota 4](#)).

### **Impianti di produzione in leasing**

---

Il valore contabile netto degli impianti di produzione presi in locazione nell'ambito di rapporti di leasing finanziario ammonta alla data di chiusura a 22.938 migliaia di franchi (2019: 41.057 migliaia di franchi).

L'importo complessivo dei debiti collegati a leasing ammonta a 16.363 migliaia di franchi (2019: 27.431 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 2019</b>	<b>955</b>	<b>28.842</b>	<b>17.360</b>	<b>2.385</b>	<b>49.542</b>
Incrementi	-	1.891	26	2.505	4.422
Decrementi	-	-	-5	-	-5
Decrementi da variazione dell'area di consolidamento	-	-1.696	-	-	-1.696
Riclassificazioni tra classi di immobilizzazioni	-	909	-	-1.130	-221
Differenze di cambio	-35	-392	-39	-117	-583
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2019</b>	<b>920</b>	<b>29.554</b>	<b>17.342</b>	<b>3.643</b>	<b>51.459</b>
<b>Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 1° gennaio 2019</b>	<b>-</b>	<b>-24.330</b>	<b>-12.919</b>	<b>-205</b>	<b>-37.454</b>
Ammortamenti	-189	-2.231	-354	-51	-2.825
Decrementi da variazione dell'area di consolidamento	-	1.143	-	-	1.143
Differenze di cambio	5	320	-	9	334
<b>Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 31 dicembre 2019</b>	<b>-184</b>	<b>-25.098</b>	<b>-13.273</b>	<b>-247</b>	<b>-38.802</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2019</b>	<b>736</b>	<b>4.456</b>	<b>4.069</b>	<b>3.396</b>	<b>12.657</b>
<b>Valore lordo al 1° gennaio 2020</b>	<b>920</b>	<b>29.554</b>	<b>17.342</b>	<b>3.643</b>	<b>51.459</b>
Incrementi	-	1.461	-	1.214	2.675
Decrementi	-	-	-	-104	-104
Riclassificazioni tra classi di immobilizzazioni	-	1.513	-	-1.693	-180
Differenze di cambio	-4	-24	-5	-23	-56
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2020</b>	<b>916</b>	<b>32.504</b>	<b>17.337</b>	<b>3.037</b>	<b>53.794</b>
<b>Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 1° gennaio 2020</b>	<b>-184</b>	<b>-25.098</b>	<b>-13.273</b>	<b>-247</b>	<b>-38.802</b>
Ammortamenti	-181	-2.203	-354	-84	-2.822
Differenze di cambio	-1	29	-	-	28
<b>Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 31 dicembre 2020</b>	<b>-366</b>	<b>-27.272</b>	<b>-13.627</b>	<b>-331</b>	<b>-41.596</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2020</b>	<b>550</b>	<b>5.232</b>	<b>3.710</b>	<b>2.706</b>	<b>12.198</b>

L'avviamento (goodwill) risale all'acquisizione, avvenuta nel dicembre 2018, di Repower Renewable S.p.A.

## 17 Partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto

in migliaia di franchi	2020	2019
<b>Partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto</b>	<b>6.432</b>	<b>6.450</b>
EL.IT.E S.p.A.	3.591	3.616
esolva ag	2.363	2.396
Aerochetto S.r.l.	-	-
EVUlution AG	-	-
Terra di conte S.r.l.	324	286
Grischelektra AG	27	27
Kraftwerk Morteratsch AG	127	125
<b>Valori contabili al 1° gennaio</b>	<b>6.450</b>	<b>3.945</b>
Investimenti	428	-
Incrementi da variazione dell'area di consolidamento	-	-
Incremento da esolva ag	-	2.396
Dividendi	-426	-5
Differenze di cambio	-19	-148
Quota dei proventi (oneri)	-1	262
<b>Valori contabili al 31 dicembre</b>	<b>6.432</b>	<b>6.450</b>
<b>Riduzione del valore di finanziamenti attivi</b>		
<b>1° gennaio</b>	<b>-6.713</b>	<b>-19.404</b>
Quota dei proventi (oneri)	4.799	-395
Decremento tiko Energy Solutions AG	-	12.834
Differenze di cambio	81	252
<b>31 dicembre</b>	<b>-1.833</b>	<b>-6.713</b>

L'investimento di 428 migliaia di franchi riguarda la partecipazione nella società associata EVUlution AG, che è stata costituita il 30 gennaio 2020 da Repower e altri partner (si veda la sezione «**Incrementi del perimetro di consolidamento**»). Le perdite pro quota sostenute nell'anno in corso hanno completamente eroso il valore della partecipazione.

Le perdite eccedenti il valore contabile della partecipazione e derivanti dalla valutazione al patrimonio netto pro quota, sono compensate con i crediti per prestiti (cfr. **nota 18**) come parte dell'investimento netto e sono riportate nella tabella di cui sopra.

La riduzione del valore al 1° gennaio 2020 pari a 6.713 migliaia di franchi riguarda i crediti per prestiti nei confronti della società associata Aerochetto S.r.l. che sono proseguiti nel 2020. Il patrimonio netto di Aerochetto S.r.l. si è sviluppato positivamente, inoltre Repower ha avviato nel 2020 le trattative per vendere la sua partecipazione netta in questa società. L'importo conseguibile è stato calcolato. La riduzione del valore di finanziamenti attivi è stata in parte stornata a conto economico, ad esclusione di un importo residuo di -1.255 migliaia di franchi, nel risultato pro quota derivante da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto. La rivalutazione alla data di valutazione ammonta a 5.780 migliaia di franchi.

Inoltre, al 31 dicembre 2020, sussiste una riduzione del valore per un importo di -578 migliaia di franchi, che riguarda i crediti per prestiti nei confronti della società associata EVUlution AG.

Dal 1° ottobre 2019 SWIBI AG non è più inclusa nel bilancio consolidato come società controllata, ma come società associata con la denominazione esolva ag (si veda la sezione «[Passaggio dal metodo di consolidamento integrale al metodo del patrimonio netto](#)»).

Nell'ambito di un aumento unilaterale di capitale, nel mese di marzo 2019 Engie New Business ha acquisito una quota di partecipazione in tiko Energy Solutions AG. La quota di Repower è scesa dal 35,0 al 19,85 per cento. Il valore contabile della partecipazione ammontava a 0 migliaia di franchi e quello della riduzione del valore di finanziamenti attivi a 12.843 migliaia di franchi. La partecipazione e i crediti per prestiti vengono iscritti a bilancio ai costi di acquisto alla voce «Immobilizzazioni finanziarie» (cfr. [nota 18](#)).

## 18 Immobilizzazioni finanziarie

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>66.722</b>	<b>36.024</b>
AKEB Aktiengesellschaft für Kernenergiebeteiligungen	6.300	6.300
Kraftwerke Hinterrhein AG	6.500	6.500
tiko energy solutions AG	-	2.813
Finanziamenti attivi	10.894	4.628
Titoli detenuti a scopo di investimento	5.132	4.071
Depositi a termine	37.896	11.712

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. La quota di partecipazione in tiko Energy Solutions AG, Ittingen, ammonta al 19,85 per cento.

La partecipazione in tiko Energy Solutions AG, iscritta a bilancio tra le immobilizzazioni finanziarie al 31 dicembre 2019 con un valore contabile di 2.813 migliaia di franchi, è stata interamente svalutata nel primo semestre 2020 sulla base di dati di pianificazione aggiornati (cfr. [nota 13](#)).

Nel 2020 la svalutazione esistente su ENAG Energiefinanzierungs AG pari a 3.072 migliaia di franchi, esposta alla voce Titoli detenuti a scopo di investimento, è stata sciolta (cfr. [nota 13](#)). Repower ha ottenuto un rimborso del suo versamento di 2.739 migliaia di franchi nell'ambito di una riduzione del capitale sociale. Il nuovo valore contabile della partecipazione corrisponde al suo valore nominale pro quota pari a 2.739 migliaia di franchi. La quota di partecipazione nella società rimane invariata al 5,48%.

I prestiti attivi iscritti riguardano i crediti per prestiti nei confronti delle società associate e delle imprese a controllo congiunto per un importo di 8.623 migliaia di franchi (2019: 486 migliaia di franchi). Le rettifiche di valore accumulate per 1.833 migliaia di franchi (2019: 6.713 migliaia di franchi) sono state rilevate in questa posizione (cfr. [nota 17](#)).

## 19 Attività per imposte differite

in migliaia di franchi	2020	2019
<b>Attività per imposte differite</b>	<b>33.859</b>	<b>34.600</b>

Le aliquote fiscali applicate al calcolo delle imposte differite ammontano al 14,8 per cento per la Svizzera, al 28,0 per cento per l'Italia e al 29,0 per cento per la Germania.

## 20 Rimanenze

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Rimanenze</b>	<b>21.604</b>	<b>16.692</b>
Certificati CO2	6.955	3.583
Lavori in corso	8.120	7.782
Materiali	6.529	5.327

## 21 Crediti commerciali

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Crediti commerciali</b>	<b>49.304</b>	<b>54.994</b>
Crediti commerciali	62.734	67.233
Fondo svalutazione crediti	-13.430	-12.239
<b>Movimentazione fondo svalutazione crediti</b>		
<b>Valore al 1° gennaio</b>	<b>12.239</b>	<b>11.859</b>
Aumenti	5.737	4.264
Utilizzi	-3.712	-2.719
Rilasci	-803	-739
Differenze di cambio	-31	-426
<b>Valore al 31 dicembre</b>	<b>13.430</b>	<b>12.239</b>

I crediti commerciali esposti comprendono anche crediti verso società associate e imprese a controllo congiunto per un importo di 662 migliaia di franchi (2019: 476 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.

## 22 Altri crediti

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Altri crediti</b>	<b>43.866</b>	<b>37.352</b>
Crediti per imposte correnti	2.452	4.151
IVA a credito	5.081	11.783
Anticipi per acquisti di rimanenze	5.641	5.514
Crediti per depositi cauzionali	16.763	9.685
Altri crediti	13.929	6.219

La posizione «Crediti per depositi cauzionali» comprende il credito da un margin call di 7.648 migliaia di franchi, che è stato pagato all'inizio del 2021.

La posizione «Altri crediti diversi» comprende ricavi differiti su commesse a lungo termine per un ammontare di 10.897 migliaia di franchi (2019: 6.767 migliaia di franchi) al netto degli acconti ricevuti pari a 6.715 migliaia di franchi (2019: 5.761 migliaia di franchi) e dei crediti d'accisa pari a 4.695 migliaia di franchi (2019: 127 migliaia di franchi).

## 23 Ratei e risconti attivi

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>306.345</b>	<b>306.408</b>
Crediti commerciali fatture da emettere	300.951	299.625
Energia da partecipazioni	889	221
Altri ratei e risconti attivi	4.505	6.562

La posizione «Crediti commerciali fatture da emettere» comprende le forniture e le prestazioni effettuate ma non ancora fatturate.

## 24 Titoli

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Titoli</b>	<b>158.471</b>	<b>107.562</b>
Depositi a termine (fino a 12 mesi)	154.010	102.562
Finanziamenti attivi	4.030	-
Contratti a termine in divisa estera	305	4.596
Altri titoli	126	404

## 25 Valori di sostituzione per posizioni held for trading

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
Valori di sostituzione positivi	104.540	86.691
Valori di sostituzione negativi	-94.788	-64.000
<b>Valori di sostituzione netti</b>	<b>9.752</b>	<b>22.691</b>

## 26 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>301.244</b>	<b>367.131</b>
Depositi a vista	285.041	309.142
Depositi a termine con scadenza inferiore ai 90 giorni	16.203	57.989

Inoltre, alla data di chiusura Repower aveva a disposizione linee di credito non utilizzate come riportato di seguito:

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Linee di credito</b>	<b>126.532</b>	<b>158.714</b>
Linee di credito generali non utilizzate	25.241	36.088
Altre linee di credito per garanzie non utilizzate	101.291	122.626

## 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 2019</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>
Aumenti	-	159	-	553	1.233	1.945
Utilizzi	-11	-	-	-188	-11	-210
Rilasci	-	-	-5.900	-	-390	-6.290
Interessi	-	77	698	-	-	775
Differenze di cambio	-37	-150	-	-143	-82	-412
<b>Valore al 31 dicembre 2019</b>	<b>955</b>	<b>4.618</b>	<b>-</b>	<b>3.871</b>	<b>2.429</b>	<b>11.873</b>
<b>Valore al 1° gennaio 2020</b>	<b>955</b>	<b>4.618</b>	<b>-</b>	<b>3.871</b>	<b>2.429</b>	<b>11.873</b>
Aumenti	-	1.037	24.124	561	1.105	26.827
Incrementi da variazione dell'area di consolidamento	-	714	-	-	-	714
Utilizzi	-	-	-223	-281	-52	-556
Rilasci	-	-100	-	-	-96	-196
Interessi	-	76	150	-	-	226
Riclassificazioni	-	10	-	-	-10	-
Differenze di cambio	-5	-12	29	-16	-10	-14
<b>Valore al 31 dicembre 2020</b>	<b>950</b>	<b>6.343</b>	<b>24.080</b>	<b>4.135</b>	<b>3.366</b>	<b>38.874</b>
<b>Accantonamenti non correnti</b>						
Valore al 31 dicembre 2019	955	4.618	-	3.871	1.588	11.032
Valore al 31 dicembre 2020	950	6.030	17.378	4.135	2.572	31.065
<b>Accantonamenti correnti</b>						
Valore al 31 dicembre 2019	-	-	-	-	841	841
Valore al 31 dicembre 2020	-	313	6.702	-	794	7.809

## Accantonamenti per contratti onerosi

L'eventuale imminenza di perdite derivanti da un contratto di vendita o di approvvigionamento a lungo termine e con esse l'iscrizione a bilancio di un accantonamento dipendono principalmente dalle condizioni dei rispettivi prezzi contrattuali e dai prezzi previsti per l'approvvigionamento o la vendita.

Nel 2020 sono stati costituiti accantonamenti per perdite identificabili da contratti di approvvigionamento per complessivi 24.124 migliaia di franchi tramite iscrizione in conto economico alla voce «Acquisto di energia». Di questi, 16.469 migliaia di franchi e 4.533 migliaia di franchi riguardano i contratti di approvvigionamento di elettricità o i certificati di origine nel segmento «Mercato Svizzera» e 3.122 migliaia di franchi per contratti di approvvigionamento di capacità di trasporto di gas nel segmento «Mercato Italia».

Gli accantonamenti sono stati calcolati con un tasso d'interesse rettificato per il rischio compreso tra il 6,8 e il 14,2 per cento.

Nell'anno precedente, l'accantonamento esistente al 1° gennaio 2019 è stato completamente sciolto tramite l'acquisto di energia del segmento «Mercato Svizzera».

### 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 (cfr. [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. La costituzione nel 2020 è stata iscritta a bilancio nelle Immobilizzazioni materiali.

### Altri accantonamenti

Nel 2020 sono stati costituiti accantonamenti per rimborsi attesi di contributi agli investimenti per 763 migliaia di franchi. Inoltre, gli altri accantonamenti per buonuscita ad agenti in Italia ammontano a 1.348 migliaia di franchi.

Nel 2019 un fornitore di impianti eolici è venuto meno al suo obbligo (cfr. [nota 15](#)) e, di conseguenza, la costruzione di una centrale eolica di Repower AG, per la quale era già stata concordata una remunerazione minima per l'immissione in rete di energia elettrica, ha subito un ritardo. In ragione dell'incombente penale contrattuale dovuta al ritardo nell'avvio della produzione dell'impianto è stato costituito un accantonamento di 818 migliaia di franchi.

## 28 Passività per imposte differite

in migliaia di franchi	2020	2019
<b>Passività per imposte differite</b>	<b>24.411</b>	<b>22.209</b>

Le aliquote fiscali applicate al calcolo delle imposte differite ammontano al 14,8 per cento per la Svizzera, al 28,0 per cento per l'Italia e al 29,0 per cento per la Germania.

29 Passività finanziarie correnti e non correnti

in migliaia di franchi	Valuta	Tasso di interesse	Correnti	Scadenza 1-5 anni	Scadenza oltre 5 anni	Totale Non Correnti
<b>Passività finanziarie 31.12.2020</b>			<b>41.175</b>	<b>220.258</b>	<b>144.212</b>	<b>364.470</b>
Obbligazioni	CHF	2,4%	-200	96.328	-	96.328
Finanziamenti <sup>1)</sup>	CHF	1,2% - 3,6%	75	10.300	70.415	80.715
Finanziamenti <sup>2)</sup>	EUR	variabile	32.661	34.976	31.066	66.042
Finanziamenti <sup>3)</sup>	EUR	1,7% - 2,6%	625	55.615	1.204	56.819
Debiti per leasing finanziario	EUR	1,1% - 1,4%	1.794	7.510	7.059	14.569
Prestiti da minoranze	CHF	tasso zero	390	1.560	17.550	19.110
Prestiti da minoranze	CHF	0,3%	-	-	7.066	7.066
Prestiti da minoranze	EUR	tasso zero	-22	-88	1.342	1.254
Prestiti da minoranze	EUR	3,9%	3.194	14.085	5.869	19.954
Obbligazione nominativa	EUR	3,4%	-7	-28	2.641	2.613
Altre passività finanziarie	CHF	tasso zero	613	-	-	-
Altre passività finanziarie	EUR	tasso zero	158	-	-	-
Contratti a termine in divisa estera	CHF		1.894	-	-	-
Indebitamento finanziario a lungo termine per valuta:						
Franchi svizzeri			2.772	108.188	95.031	203.219
Euro (convertiti in CHF)			38.403	112.070	49.181	161.251

- 1) Questa voce include un prestito ipotecario per un importo totale di 790 migliaia di franchi, per il quale è stata concessa un'ipoteca a garanzia. Le immobilizzazioni materiali date impegnate in garanzia a questo proposito sono indicate nella nota 15.
- 2) Questa voce include prestiti bancari per un ammontare di 65.754 migliaia di franchi per i quali sono state concesse ipoteche a garanzia. Le immobilizzazioni materiali impegnate in garanzia a questo proposito sono descritte nella nota 15.
- 3) Questa voce include prestiti bancari per un importo totale di 3.433 migliaia di franchi per i quali sono state concesse ipoteche a garanzia. Le immobilizzazioni materiali impegnate in garanzia a questo proposito sono indicate nella nota 15.

in migliaia di franchi	Valuta	Tasso di interesse	Correnti	Scadenza 1-5 anni	Scadenza oltre 5 anni	Totale Non Correnti
<b>Passività finanziarie 31.12.2019</b>			<b>17.719</b>	<b>192.592</b>	<b>242.755</b>	<b>435.347</b>
Obbligazioni	CHF	2,4%	-200	96.128	-	96.128
Finanziamenti	CHF	1,2% - 3,6%	865	10.000	70.000	80.000
Finanziamenti <sup>1)</sup>	EUR	variabile	9.011	28.620	35.573	64.193
Finanziamenti	EUR	1,7% - 1,9%	-	27.135	27.135	54.270
Debiti per leasing finanziario	EUR	1,1% - 1,4%	2.837	11.834	12.760	24.594
Prestiti da minoranze	CHF	tasso zero	390	1.560	17.941	19.501
Prestiti da minoranze <sup>2)</sup>	CHF	0,3%	745	3.725	51.773	55.498
Prestiti da minoranze	EUR	tasso zero	-34	-138	2.057	1.919
Prestiti da minoranze	EUR	3,9%	3.088	13.616	9.642	23.258
Obbligazione nominativa	EUR	3,4%	-7	-28	2.646	2.618
Altre passività finanziarie <sup>3)</sup>	CHF	tasso zero	738	-	-	-
Altre passività finanziarie	EUR	tasso zero	100	140	-	140
Contratti a termine in divisa estera	CHF		186	-	-	-
Swaps	CHF		-	-	13.228	13.228
<b>Indebitamento finanziario a lungo termine per valuta:</b>						
Franchi svizzeri			2.724	111.413	152.942	264.355
Euro (convertiti in CHF)			14.995	81.179	89.813	170.992

- 1) Questa voce include prestiti bancari per un ammontare di 62.207 migliaia di franchi per i quali sono state concesse ipoteche a garanzia. Le attività materiali impegnate in garanzia a questo proposito sono descritte alla nota 15.
- 2) I saldi dei crediti a breve termine, dei crediti con «scadenza 1-5 anni e di 44.706 migliaia di franchi dei crediti con «scadenza superiore a 5 anni» vengono rilasciati a conto economico in base alle scadenze indicate. A partire dal 1.1.2020 i saldi sono riclassificati tra le altre passività (cfr. eventi successivi alla data di riferimento del bilancio).
- 3) Per il finanziamento di aiuto all'investimento di 212 migliaia di franchi sono state concesse ipoteche a garanzia. Le attività materiali impegnate in garanzia a questo proposito sono descritte alla nota 15.

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

Il valore contabile delle passività finanziarie assunte nell'esercizio in corso da incrementi del perimetro di consolidamento (si veda la sezione «**Incrementi del perimetro di consolidamento**») al 31 dicembre 2020 ammonta a 27.661 migliaia di franchi.

Nell'esposizione, gli importi negativi sono ripartizioni sistematiche di spese di emissione.

### 30 Altre passività non correnti

in migliaia di franchi	2020	2019
<b>Altre passività non correnti</b>	<b>109.311</b>	<b>61.773</b>
Contributi ai costi di allacciamento e rete	61.419	61.559
Pagamenti anticipati per forniture di energia	47.686	-
Altre passività non correnti	206	214

La posizione «Contributi ai costi di allacciamento e rete» 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 nella voce «Ricavi netti da forniture e prestazioni» del segmento «Mercato Svizzera».

Gli anticipi per forniture di energia provengono dal trasferimento a Repartner Produktions AG delle centrali elettriche di Repower AG in Prettigovia avvenuto il 1° gennaio 2020. In relazione a questa transazione, gli azionisti di minoranza di Repartner Produktions AG hanno ceduto a Repower AG il proprio prestito azionario per un ammontare di 49.176 migliaia di franchi. Tali cessioni sono da considerarsi come anticipi ricevuti per la fornitura di energia, che vengono rilevati alle voci «Altre passività correnti e non correnti». Gli anticipi vengono spesi a conto economico a quote costanti per il restante periodo di concessione di 66 anni nella voce «Ricavi netti da forniture e prestazioni» del segmento «Mercato Svizzera». Nel 2020 sono stati iscritti ricavi per 745 migliaia di franchi.

### 31 Debiti commerciali

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Debiti commerciali</b>	<b>81.118</b>	<b>77.984</b>

I debiti commerciali esposti comprendono anche debiti verso società associate e imprese a controllo congiunto per un importo di 3.370 migliaia di franchi (2019: 838 migliaia di franchi).

### 32 Altre passività correnti

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Altre passività correnti</b>	<b>47.710</b>	<b>23.155</b>
Accise	5.533	7.119
Contributi ai costi di allacciamento e rete	3.476	3.541
Anticipi da clienti	1.059	1.378
IVA a debito	754	1.328
Debiti per imposte correnti	16.584	124
Altre passività correnti	20.304	9.665

La posizione «Anticipi da clienti» comprende anticipi per lavori per terzi pari a 1.032 migliaia di franchi (2019: 1.032 migliaia di franchi).

La voce «Altre passività correnti diverse» contiene pagamenti ricevuti per operazioni di copertura, in particolare pagamenti di margini, per un ammontare di 11.211 migliaia di franchi (2019: 845 migliaia di franchi).

### 33 Ratei e risconti passivi

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>311.294</b>	<b>317.052</b>
Debiti commerciali fatture da ricevere	286.515	296.363
Ratei imposte sul capitale, altre imposte, tasse e oneri	5.976	5.389
Risconti per ferie e straordinari	4.837	4.937
Risconti per altri costi del personale	6.890	3.664
Risconti per energia da partecipazioni	4.020	3.190
Risconti per oneri finanziari	2.565	2.644
Altri risconti passivi	491	865

La posizione «Debiti commerciali fatture da ricevere» comprende le forniture e le prestazioni ricevute ma non ancora fatturate.

### 34 Istituti di previdenza

#### Vantaggio economico/obbligo economico e spese previdenziali

in migliaia di franchi	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	
		31.12.2020	31.12.2019			2020	2020
Piani pensionistici senza copertura eccedente/insufficiente	-	-	-	-	3.229	3.229	6.558
Istituti di previdenza con obbligazione non finanziata	-	-4.135	-3.871	-263	319	880	787
<b>Totale</b>	-	<b>-4.135</b>	<b>-3.871</b>	<b>-263</b>	<b>3.548</b>	<b>4.109</b>	<b>7.345</b>

La previdenza dei dipendenti di Repower AG è organizzata in un istituto previdenziale congiunto della fondazione collettiva CPE Fondazione di previdenza Energia.

Come misura compensativa per la futura riduzione dei tassi di conversione nella previdenza professionale per i dipendenti in Svizzera, Repower AG ha versato nell'esercizio 2019 un contributo supplementare del datore di lavoro di 3.087 migliaia di franchi (cfr. nota 8).

I piani previdenziali senza attività proprie riguardano l'obbligo alla cosiddetta «buonuscita» in Italia (cfr. nota 27). La variazione relativa alle spese previdenziali rilevata a conto economico dell'accantonamento iscritto a bilancio al tasso di cambio medio ammonta a 561 migliaia di franchi.

## 35 Derivati

in migliaia di franchi	Valori di sostituzione		Valori di sostituzione	
	positivi	negativi	positivi	negativi
	31.12.2020		31.12.2019	
<b>Strumenti finanziari derivati rilevati a stato patrimoniale</b>				
<b>Detenuti a scopo di negoziazione</b>				
Derivati su tassi di interesse	-	-	-	13.228
Derivati su divise estere	305	1.894	4.596	186
Derivati su energia	697.945	688.193	837.020	814.329
<b>Totale derivati rilevati a stato patrimoniale</b>	<b>698.250</b>	<b>690.087</b>	<b>841.616</b>	<b>827.743</b>
Compensazione	-593.405	-593.405	-750.329	-750.329
<b>Importo netto in stato patrimoniale</b>	<b>104.845</b>	<b>96.682</b>	<b>91.287</b>	<b>77.414</b>
<b>Strumenti finanziari derivati non rilevati a stato patrimoniale</b>				
<b>Detenuti a scopo di copertura</b>				
Derivati su tassi di interesse	-	5.614	-	2.804
Derivati su energia	63.163	75.753	130.549	120.398
<b>Totale derivati non rilevati a stato patrimoniale</b>	<b>63.163</b>	<b>81.367</b>	<b>130.549</b>	<b>123.202</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>168.008</b>	<b>178.049</b>	<b>221.836</b>	<b>200.616</b>

Nel 2020 sono stati chiusi i derivati su tassi di interesse detenuti a scopo di negoziazione (cfr. nota 29).

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.

### 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 AG.

Le seguenti posizioni del bilancio e del conto economico contengono i seguenti importi verso parti correlate:

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Posizioni di conto economico</b>		
Ricavi netti da forniture e prestazioni	2.542	15.935
Acquisto di energia	-60.356	-73.972
Proventi finanziari e altri ricavi operativi	427	402
Oneri finanziari e altri costi operativi	-6.336	-2.684
<b>Posizioni di bilancio</b>		
<b>Attività</b>		
Immobilizzazioni finanziarie	9.623	1.486
Crediti commerciali	960	840
Ratei e risconti attivi	2.932	2.612
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading	499	3.415
<b>Passività</b>		
Passività non correnti	3.471	9.418
Debiti commerciali	3.775	1.725
Ratei e risconti passivi	6.854	9.857
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading	15.837	16.756
<b>Derivati su energia non rilevati a stato patrimoniale</b>		
<b>Detenuti a scopo di copertura</b>		
Valori di sostituzione positivi	-	5.280
Valori di sostituzione negativi	3.875	5.842

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.

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.

in migliaia di franchi	Mercato Svizzera	Mercato Italia	Altri segmenti e attività	Gruppo
<b>2020</b>				
<b>Ricavi netti da forniture e prestazioni</b>	<b>629.727</b>	<b>1.134.731</b>	<b>-56.380</b>	<b>1.708.078</b>
Ricavi netti da forniture e prestazioni	607.242	1.100.608	228	1.708.078
Ricavi netti da forniture e prestazioni tra segmenti	22.485	34.123	-56.608	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>16.234</b>	<b>71.685</b>	<b>-10.997</b>	<b>76.922</b>
<b>2019</b>				
<b>Ricavi netti da forniture e prestazioni</b>	<b>676.324</b>	<b>1.269.071</b>	<b>-30.134</b>	<b>1.915.261</b>
Ricavi netti da forniture e prestazioni	675.696	1.239.425	140	1.915.261
Ricavi netti da forniture e prestazioni tra segmenti	628	29.646	-30.274	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>29.778</b>	<b>50.903</b>	<b>-15.461</b>	<b>65.220</b>

**38 Titoli propri**

	2020		2019	
	Numero di azioni	Valore contabile in CHF	Numero di azioni	Valore contabile in CHF
Saldo iniziale al 1° gennaio	172	16.008	301	22.084
Acquisti	350	32.250	351	30.227
Vendite	-310	-29.054	-480	-36.303
<b>Saldo finale al 31 dicembre</b>	<b>212</b>	<b>19.204</b>	<b>172</b>	<b>16.008</b>

Gli acquisti/le vendite di titoli propri riguardano le azioni nominative di Repower AG. Nell'esercizio in esame Repower AG ha acquistato 350 azioni (2019: 351) a CHF 92,14 (2019: CHF 86,12) e venduto 310 azioni (2019: 480 azioni) al prezzo medio di CHF 95,94 (2019: CHF 90,29).

### 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 129.142 migliaia di franchi (2019: 144.431 migliaia di franchi).

Per la centrale elettrica 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 31.12.2020 di 9.288 migliaia di franchi (2019: 10.431 migliaia di franchi). Al 31 dicembre 2020 sussistono inoltre diversi contratti di manutenzione completa stipulati con durata pluriennale per centrali idroelettriche, solari ed eoliche in Germania e Italia con obblighi di pagamento irrevocabili per 11.259 migliaia di franchi (2019: 11.003 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 (cfr. [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.

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Debiti non rilevati a bilancio</b>		
<b>Leasing operativo (valore nominale)</b>	<b>11.334</b>	<b>13.320</b>
Scadenza entro 1 anno	2.072	3.085
Scadenza tra 1-5 anni	4.684	4.658
Scadenza oltre i 5 anni	4.578	5.577
<b>Contratti d'acquisto</b>	<b>628.600</b>	<b>733.681</b>
Scadenza entro 1 anno	107.657	120.753
Scadenza tra 1-5 anni	330.632	367.720
Scadenza oltre i 5 anni	190.311	245.208

Alla data di chiusura dell'attuale esercizio, i pagamenti di leasing minimi sono costituiti da 10.607 migliaia di franchi per immobili e terreni (2019: 12.297 migliaia di franchi) e 727 migliaia di franchi per veicoli a motore (2019: 1.023 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.

I pegni sono iscritti ai valori patrimoniali.

### 40 Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio

Nel gennaio 2021 Repower AG ha versato indennizzi per la rinuncia a riversioni per 24 milioni di franchi (Cantone dei Grigioni, Comune di Brusio, Comune di Poschiavo) per il proseguimento dell'esercizio delle due centrali di Campocologno I e II (salto inferiore). L'investimento è registrato tra le immobilizzazioni immateriali e ammortizzato a quote costanti fino al 2089 tramite ammortamenti e rettifiche di valore nel conto economico.

La pubblicazione del bilancio annuale è stata approvata il 1° aprile 2021 dal Consiglio d'Amministrazione. Il bilancio sottostà all'approvazione dell'Assemblea generale, che si terrà il 19 maggio 2021.

# RELAZIONE DELL'UFFICIO DI REVISIONE



Ernst & Young SA  
Maagplatz 1  
Casella postale  
CH-8010 Zurigo

Telefono +41 58 286 31 11  
Telefax +41 58 286 30 04  
[www.ey.com/ch](http://www.ey.com/ch)

Zurigo, 1 aprile 2021

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, conto dei flussi di tesoreria, prospetto della variazione del capitale proprio e allegato**, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.



### 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 2020 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 dalla 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 qui di seguito 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>

**Valutazione di immobilizzi materiali e contratti onerosi di acquisto di energia**

Rischio	<p>Gli immobilizzi materiali rappresentano una voce di bilancio significativa pari al 44.3% del totale degli attivi nel bilancio consolidato. Comprendono principalmente centrali elettriche, reti di distribuzione e altri beni non correnti del gruppo. Nell'esercizio 2020 non sono state registrate rettifiche di valore straordinarie. Sussistono inoltre obblighi di acquisto a lungo termine che possono influire in modo significativo sull'importo degli impegni contrattuali e quindi sull'esigenza potenziale di accantonamenti.</p> <p>La valutazione degli immobilizzi materiali e dei contratti onerosi di acquisto di energia da parte di Repower dipende da diversi parametri di valutazione e ha un'influenza rilevante sul reddito netto. La verifica delle potenziali rettifiche 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 alle note 15 e 27 per ulteriori informazioni.</p>
Nostre procedure di revisione	<p>Abbiamo esaminato l'approccio di valutazione del gruppo in relazione ai suoi immobilizzi materiali e contratti onerosi di acquisto di energia. 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 la correttezza matematica del modello di test di impairment e abbiamo coinvolto specialisti di valutazione per valutare la metodica.</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 degli immobilizzi materiali e dei contratti onerosi di acquisto di energia.</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 SA

# CONTO ECONOMICO

in migliaia di franchi	Note	2020	2019
Ricavi di vendita	1	599.330	654.674
Variazione rimanenze per lavori in corso		122	553
Prestazioni proprie capitalizzate		9.233	6.413
Altri ricavi operativi	2	73.796	21.618
<b>Totale ricavi operativi</b>		<b>682.481</b>	<b>683.258</b>
Acquisto di energia		-498.272	-518.137
Materiale e prestazioni esterne		-19.114	-28.494
Oneri di concessione		-13.487	-17.969
Costi del personale		-51.864	-53.359
Altri costi operativi	2	-20.214	-21.631
Ammortamenti e svalutazioni	3	-20.245	-25.588
<b>Oneri operativi</b>		<b>-623.196</b>	<b>-665.178</b>
<b>Risultato operativo prima di interessi, componenti straordinari e imposte</b>		<b>59.285</b>	<b>18.080</b>
Proventi finanziari		42.581	60.324
Oneri finanziari		-42.847	-61.840
<b>Reddito operativo prima delle imposte</b>		<b>59.019</b>	<b>16.564</b>
Proventi da attività accessorie		505	578
Proventi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili	4	2.422	3.685
Costi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili	5	-	-1.274
<b>Reddito prima delle imposte</b>		<b>61.946</b>	<b>19.553</b>
Imposte		-4.119	-4.598
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>		<b>57.827</b>	<b>14.955</b>

## STATO PATRIMONIALE

in migliaia di franchi	Note	31.12.2020	31.12.2019
<b>Attività</b>			
Disponibilità liquide e attivi quotati in borsa detenuti a breve termine	6	333.187	368.861
Attività finanziarie correnti non quotate in borsa	7	134.010	102.562
Crediti commerciali	8	58.281	53.993
Altri crediti	9	25.651	30.960
Rimanenze e lavori in corso	10	7.729	6.862
Ratei e risconti attivi	11	326.017	350.893
<b>Attività correnti</b>		<b>884.875</b>	<b>914.131</b>
Immobilizzazioni finanziarie	12	96.383	132.867
Partecipazioni		232.766	220.250
Immobilizzazioni materiali		354.560	371.574
Immobilizzazioni immateriali	13	4.509	10.799
<b>Attività non correnti</b>		<b>688.218</b>	<b>735.490</b>
<b>Totale attività</b>		<b>1.573.093</b>	<b>1.649.621</b>

in migliaia di franchi	Note	31.12.2020	31.12.2019
<b>Patrimonio netto e passività</b>			
Debiti commerciali	14	18.760	18.683
Altre passività correnti	15	103.779	73.231
Ratei e risconti passivi	16	351.058	372.281
Accantonamenti correnti	19	7.438	-
<b>Passività correnti</b>		<b>481.035</b>	<b>464.195</b>
Passività onerose non correnti	17	233.156	367.342
Altre passività non correnti	18	51.895	49.657
Accantonamenti non correnti	19	15.303	16.071
<b>Passività non correnti</b>		<b>300.354</b>	<b>433.070</b>
<b>Passività</b>		<b>781.389</b>	<b>897.265</b>
Capitale azionario		7.391	7.391
Riserva legale da capitale		162.163	180.640
Riserva legale da utili o perdite portati a nuovo		17.123	17.123
Riserve facoltative da utili			
Altre riserve		526.986	511.985
Utili/perdite di bilancio		78.060	35.233
Titoli propri		-19	-16
<b>Patrimonio netto</b>	<b>20</b>	<b>791.704</b>	<b>752.356</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>1.573.093</b>	<b>1.649.621</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.

A condizione che siano soddisfatti i requisiti per le grandi commesse, le commesse a lungo termine vengono valutate con il metodo percentage of completion (metodo PoC) e sono rilevate negli altri crediti in linea con il bilancio consolidato. Con il metodo PoC, oltre ai costi di acquisto e di produzione viene rilevata anche una quota di utili corrispondente allo stato di avanzamento della prestazione, purché la sua realizzazione sia ragionevolmente certa. Lo stato di avanzamento è determinato sulla base dei costi sostenuti in rapporto ai costi totali previsti (cost-to-cost). Se non sussistono le condizioni per l'applicazione del metodo PoC, le commesse sono rilevate alla voce «Lavori in corso».

### 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. I ratei e risconti per prestazioni per fatture di partecipazione e di energia effettuate o ricevute, ma non ancora fatturate, vengono ora rilevati nei ratei e risconti attivi o passivi. 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. Il patrimonio netto di terzi (<20 per cento) viene esposto nella voce «Immobilizzazioni finanziarie». Per la valutazione delle immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni è stato applicato il principio della valutazione individuale.

### Principi di rendicontazione/continuità della presentazione

Nell'esercizio 2020 non sono state apportate correzioni rispetto all'anno precedente e non ci sono deviazioni nell'attività di presentazione del bilancio annuale di Repower AG.

### 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.

Categoria	Vita utile
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

### Attività 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

in migliaia di franchi	2020	2019
<b>Ricavi netti</b>	<b>599.330</b>	<b>654.674</b>
Ricavi da vendita di energia	578.704	628.815
Ricavi da posizioni held for trading	16.496	19.092
Ricavi da commesse a lungo termine	4.130	6.767

I «Ricavi da vendita di energia» vengono rilevati a Conto economico al momento del regolamento della fornitura o della prestazione.

Le commesse a lungo termine vengono rilevate secondo il Percentage of Completion-Method.

## 2 Altri ricavi e costi operativi

in migliaia di franchi	2020	2019
<b>Netto</b>	<b>53.582</b>	<b>-13</b>
Altri ricavi operativi	73.796	21.618
Altri costi operativi	-20.214	-21.631

La posizione «Altri ricavi operativi» contiene in particolare ricavi per servizi e altre attività operative ordinarie nonché utili da vendite di immobilizzazioni.

Al 1° gennaio 2020, Repower AG ha venduto le centrali elettriche in Prettigovia con un valore contabile di 42.008 migliaia di franchi, ottenendo una contropartita di 91.184 migliaia di franchi. Il risultato della vendita degli impianti ammonta a 49.176 migliaia di franchi. 42.008 migliaia di franchi della contropartita sono stati versati da Repartner Produktions AG tramite la compensazione parziale della passività creditizia nei confronti di questa società di partecipazione (cfr. [nota 17](#)). Ulteriori 49.176 migliaia di franchi sono stati versati dagli azionisti di minoranza di Repartner Produktions AG con cessione parziale del credito nei confronti di Repartner Produktions AG a Repower AG. Subito dopo questa transazione, Repower AG e Repartner Produktions AG hanno compensato i loro rispettivi crediti e debiti per prestiti per un ammontare di 42.729 migliaia di franchi (cfr. [nota 12](#) e [nota 17](#)). La transazione non ha comportato flussi di liquidità e l'intero anticipo pari a 133.913 migliaia di franchi è stato speso.

La posizione Altri costi operativi contiene in particolare costi di informatica, marketing, legali, di consulenza e altre spese amministrative.

### 3 Ammortamenti e svalutazioni

in migliaia di franchi	2020	2019
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>-20.245</b>	<b>-25.588</b>
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	-14.579	-16.138
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	-2.590	-6.166
Svalutazioni delle immobilizzazioni finanziarie e delle partecipazioni	-3.076	-3.284

### 4 Proventi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili

in migliaia di franchi	2020	2019
<b>Proventi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili</b>	<b>2.422</b>	<b>3.685</b>
Ricavi da alienazioni di immobilizzazioni	-	2.463
Altri proventi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili <sup>1)</sup>	2.422	1.222

1) Nell'esercizio corrente questa posizione comprende principalmente il ricavo dal trasferimento delle attività a EVUlutio AG (2019: principalmente risarcimenti assicurativi per i danni causati da un incendio alla centrale Papierfabrik Landqart, per danni causati tra l'altro dalla tempesta Burglind, nonché per i guasti dovuti a carichi di neve elevati nell'area di approvvigionamento).

### 5 Costi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili

in migliaia di franchi	2020	2019
<b>Costi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili</b>	<b>-</b>	<b>-1.274</b>
Perdite da alienazioni di immobilizzazioni in corso	-	-806
Perdite da alienazioni di immobilizzazioni	-	-348
Altri costi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili	-	-120

### 6 Disponibilità liquide e attivi quotati in borsa detenuti a breve termine

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Disponibilità liquide e attivi quotati in borsa detenuti a breve termine</b>	<b>333.187</b>	<b>368.861</b>
Disponibilità liquide	234.681	270.933
Commercio di energia	722	10.347
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading	97.784	87.581

### 7 Attività finanziarie correnti non quotate in borsa

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Attività finanziarie correnti non quotate in borsa</b>	<b>134.010</b>	<b>102.562</b>
Depositi a termine (scadenza entro 12 mesi)	134.010	102.562

## 8 Crediti commerciali

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Crediti commerciali</b>	<b>58.281</b>	<b>53.993</b>
Terzi	23.399	29.227
Partecipanti e organi	283	336
Partecipazioni	34.599	24.430

I crediti commerciali verso terzi erano costituiti sostanzialmente dal credito risultante dall'operatività commerciale e con i clienti finali.

La posizione Partecipazioni contiene in gran parte i crediti dell'attività operativa con le nostre società controllate in Italia.

Sul saldo finale è stata effettuata, ove necessario, una svalutazione e sulle restanti posizioni la svalutazione forfetaria fiscalmente ammessa.

## 9 Altri crediti

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Altri crediti</b>	<b>25.651</b>	<b>30.960</b>
Terzi <sup>1)</sup>	21.215	15.147
Partecipazioni	406	15.813
Crediti finanziari correnti verso terzi <sup>2)</sup>	4.030	-

1) Questa voce comprende ricavi da ordini maturati per un importo di 10.897 migliaia di franchi (anno precedente: 6.767 migliaia di franchi) al netto di incassi anticipati per un importo di 6.715 migliaia di franchi (anno precedente: 5.761 migliaia di franchi).

2) La classe «Crediti finanziari correnti verso terzi» comprende un credito per finanziamento per il quale è stata concessa una subordinazione di 4.030 migliaia di franchi. Nell'anno precedente questa voce era iscritta tra le immobilizzazioni finanziarie.

## 10 Rimanenze e lavori in corso

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Rimanenze e lavori in corso</b>	<b>7.729</b>	<b>6.862</b>
Rimanenze	2.757	2.012
Lavori in corso	4.972	4.850

## 11 Ratei e risconti attivi

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>326.017</b>	<b>350.893</b>
Terzi	304.760	326.974
Partecipanti e organi	19.452	20.561
Partecipazioni	1.805	3.358

Nell'esercizio sono compresi stanziamenti per 322.524 migliaia di franchi (2019: 347.789 migliaia di franchi) per fatture da partecipazioni e di energia.

## 12 Immobilizzazioni finanziarie

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>96.383</b>	<b>132.867</b>
Titoli	16.096	18.501
Depositi a termine >12 mesi	35.000	10.000
Crediti a lungo termine a terzi <sup>1)</sup>	-	4.030
Prestiti a partecipazioni <sup>2)</sup>	45.287	100.336

1) Il prestito di 4.030 migliaia di franchi rappresenta un credito finanziario a breve termine alla fine dell'esercizio corrente.

2) La classe «Prestiti a partecipazioni» comprende crediti per finanziamenti per i quali è stata concessa una subordinazione per un importo di 871 migliaia di franchi (anno precedente: 4.348 migliaia di franchi). Con il trasferimento delle centrali in Prettigovia, Repower AG e Repartner Produktions AG hanno compensato i loro crediti e debiti reciproci per un importo di 42.729 migliaia di franchi (vedi il commento sul trasferimento delle centrali in Prettigovia alla nota 2).

## 13 Immobilizzazioni immateriali

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Attività immateriali</b>	<b>4.509</b>	<b>10.799</b>
Concessioni e indennizzi per la rinuncia a riversioni	1.218	6.516
Diritti di utilizzo	1.485	1.782
Software	1.806	2.501

## 14 Debiti commerciali

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Debiti commerciali</b>	<b>18.760</b>	<b>18.683</b>
Terzi	18.275	16.655
Partecipanti e organi	428	887
Partecipazioni	57	1.141

I debiti commerciali consistono soprattutto in passività del commercio di energia e acquisti per l'attività operativa. Nell'esercizio in corso sono comprese anche le passività dal rinnovo della centrale idroelettrica Robbia.

## 15 Altre passività correnti

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Altre passività correnti</b>	<b>103.779</b>	<b>73.231</b>
Terzi <sup>1)</sup>	90.725	63.018
Partecipanti e organi	12.258	9.163
Partecipazioni	796	1.050
<b>Altre passività correnti</b>	<b>103.779</b>	<b>73.231</b>
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading	87.436	61.660
<b>Altre passività correnti</b>	<b>16.343</b>	<b>11.571</b>

1) Nell'esercizio precedente questa posizione comprendeva un finanziamento infruttifero di aiuto all'investimento con durata dal 2007 al 2020, che nell'esercizio in corso è stato interamente ripagato. A questo scopo erano state rilasciate obbligazioni ipotecarie a garanzia (si vedano le ulteriori note al bilancio nel capitolo «Impegni eventuali, fidejussioni, garanzie e pegni a favore di terzi»).

## 16 Ratei e risconti passivi

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>351.058</b>	<b>372.281</b>
Terzi	303.927	331.269
Partecipanti e organi	19.119	24.021
Partecipazioni	28.012	16.991

Nell'esercizio sono compresi stanziamenti per 335.429 migliaia di franchi (2019: 354.174 migliaia di franchi) per fatture da partecipazioni e di energia.

## 17 Passività onerose non correnti

in migliaia di franchi			31.12.2020	31.12.2019
	Tasso interesse	Durata		
<b>Passività onerose non correnti</b>			<b>233.156</b>	<b>367.342</b>
<b>Finanziamenti</b>			<b>134.010</b>	<b>134.270</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	27.005	27.135
Credito bancario	1,922%	2017-2025	27.005	27.135
Credito bancario	1,820%	2006-2026	50.000	50.000
<b>Obbligazioni</b>			<b>99.146</b>	<b>99.159</b>
Prestito obbligazionario	2,375%	2010-2022	96.445	96.445
Obbligazione nominativa	3,400%	2014-2034	2.701	2.714
<b>Verso partecipazioni<sup>1)</sup></b>			<b>-</b>	<b>133.913</b>

- 1) Con il trasferimento delle centrali in Prettigovia è stato annullato il pagamento anticipato della resa energetica degli impianti (vedi il commento sul trasferimento delle centrali in Prettigovia alla nota 2).

## 18 Passività onerose non correnti

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Altre passività non correnti</b>	<b>51.895</b>	<b>49.657</b>
<b>Contributi ai costi di allacciamento e rete</b>	<b>12.800</b>	<b>9.765</b>
Contributi ai costi di allacciamento e rete	12.800	9.765
<b>Altre passività non correnti</b>	<b>39.095</b>	<b>39.892</b>
Partecipazioni <sup>1)</sup>	39.095	39.892

- 1) Questa voce include l'anticipo infruttifero versato da Repartner Produktions AG a Repower AG per la centrale elettrica di Taschinas, che viene rimborsato annualmente per 796 migliaia di franchi.

## 19 Accantonamenti

in migliaia di franchi	Contratti onerosi	Altri rischi	Totale
<b>Valore al 31 dicembre 2019</b>	-	<b>16.071</b>	<b>16.071</b>
di cui a breve termine	-	-	-
di cui a lungo termine	-	16.071	16.071
<b>Valore al 31 dicembre 2020</b>	<b>20.929</b>	<b>1.812</b>	<b>22.741</b>
di cui a breve termine	6.702	736	7.438
di cui a lungo termine	14.227	1.076	15.303

### Rischi contrattuali

L'eventuale imminenza di perdite derivanti da un contratto di vendita o di approvvigionamento a lungo termine e con esse l'iscrizione a bilancio di un accantonamento dipendono principalmente dalle condizioni dei rispettivi prezzi contrattuali e dai prezzi previsti per l'approvvigionamento o la vendita.

Nell'esercizio 2020 sono stati costituiti accantonamenti per perdite identificabili per contratti di approvvigionamento per complessivi 21.002 migliaia di franchi tramite l'acquisto di energia. Di questi, 16.469 migliaia di franchi riguardano contratti di approvvigionamento di elettricità e 4.533 migliaia di franchi riguardano certificati di origine. Nell'esercizio precedente è stato interamente stornato l'accantonamento in essere al 1° gennaio 2019 per contratti di approvvigionamento tramite l'acquisto di energia.

### Altri rischi

La classe «Altri rischi» conteneva nell'esercizio precedente l'accantonamento per il valore di sostituzione negativo degli swap su tassi d'interesse pari a 13.228 migliaia di franchi. Nell'esercizio sono stati chiusi gli swap su tassi d'interesse e l'accantonamento è stato interamente stornato tramite gli oneri finanziari.

**20 Patrimonio netto**

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Patrimonio netto</b>	<b>791.704</b>	<b>752.356</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>706.272</b>	<b>709.748</b>
Riserve legali di capitale		
Riserve di capitale	162.163	180.640
Riserve legali di utili (perdite) portati a nuovo	17.123	17.123
Altre riserve <sup>1)</sup>	526.986	511.985
<b>Utili/perdite di bilancio</b>	<b>78.060</b>	<b>35.233</b>
Utili/perdite portati a nuovo	20.233	20.278
Risultato netto dell'esercizio	57.827	14.955
<b>Titoli propri</b>	<b>-19</b>	<b>-16</b>

1) La variazione delle «Altre riserve» è dovuta principalmente al trasferimento dell'utile riportato a nuovo per un importo di 15.000 migliaia di franchi. Il trasferimento è stato approvato dall'assemblea generale nella riunione del 20 maggio 2020.

**Capitale azionario**

Azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi dell'art. 663c del CO (quota percentuale del capitale e dei diritti di voto):

	31.12.2020	31.12.2019
Elektrizitätswerke des Kantons Zürich (EKZ)	33,96%	32,12%
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**

	2020		2019	
	Numero di azioni	Valore contabile in CHF	Numero di azioni	Valore contabile in CHF
Saldo iniziale al 1° gennaio	172	16.008	301	22.084
Acquisti	350	32.250	351	30.227
Vendite	-310	-29.054	-480	-36.303
Saldo finale al 31 dicembre	212	19.204	172	16.008

Nell'esercizio in esame Repower AG ha acquistato 350 azioni a CHF 92,14 e venduto 310 azioni a CHF 95,94 (prezzo medio).

Nell'esercizio precedente Repower AG aveva acquistato 351 azioni a CHF 86,12 e venduto 480 azioni a CHF 90,29 (prezzo medio).

# ALLEGATO AL BILANCIO – D. ALTRE NOTE DI COMMENTO

## Liquidazione di riserve latenti

Nell'esercizio in esame sono state sciolte riserve latenti per 10.868 migliaia di franchi (2019: 12.644 migliaia di franchi).

## Dati sul personale

Il numero di posti a tempo pieno di Repower AG nell'esercizio precedente e attuale supera i 250.

## Partecipazioni dirette e indirette

### Partecipazioni detenute direttamente

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale		Capitale e quota di partecipazione in %	
			31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Ovra electrica Ferrera SA	Trun	CHF	<b>3.000.000</b>	3.000.000	<b>49,00%</b>	49,00%
esolva ag (vormals SWIBI AG) <sup>1)</sup>	Weinfelden	CHF	<b>791.700</b>	791.700	<b>42,05%</b>	42,05%
Alvezza SA in Liquidation	Disentis	CHF	<b>500.000</b>	500.000	<b>62,00%</b>	62,00%
Repartner Produktions AG	Poschiavo	CHF	<b>20.000.000</b>	20.000.000	<b>51,00%</b>	51,00%
Kraftwerk Morteratsch AG <sup>2)</sup>	Pontresina	CHF	<b>500.000</b>	500.000	<b>10,00%</b>	10,00%
EVUlation AG <sup>3)</sup>	Poschiavo	CHF	<b>1.000.000</b>	-	<b>42,75%</b>	0,00%
Repower Deutschland GmbH <sup>4)</sup>	Olsberg	EUR	<b>11.525.000</b>	11.525.000	<b>100,00%</b>	100,00%
Repower Italia S.p.A.	Milano	EUR	<b>2.000.000</b>	2.000.000	<b>100,00%</b>	100,00%
MERA S.r.l.	Milano	EUR	<b>100.000</b>	100.000	<b>100,00%</b>	100,00%
EL.IT.E. S.p.A.	Milano	EUR	<b>3.888.500</b>	3.888.500	<b>46,55%</b>	46,55%

1) esolva ag è stata costituita dalla fusione di SWIBI AG, EcoWatt AG e Sacin AG ed è ufficialmente operativa dal primo dicembre 2019.

2) La Repower AG detiene il 10% del capitale azionario e il 35,7% dei diritti di voto della Kraftwerk Morteratsch AG.

3) Il 30 gennaio 2020, Repower e altri partner hanno fondato EVUlation AG con l'obiettivo di sviluppare e vendere prodotti e servizi innovativi.

4) Trasferimento della sede legale da Dortmund a Olsberg nell'anno corrente.

**Partecipazioni detenute indirettamente**

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale		Capitale e quota di partecipazione in %	
			31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Repartner Wind GmbH <sup>4)</sup>	Olsberg	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.	Milano	EUR	120.000	120.000	65,00%	65,00%
REC S.r.l.	Milano	EUR	10.000	10.000	65,00%	65,00%
RESOL 1 S.r.l. <sup>5)</sup>	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>6)</sup>	Venezia	EUR	71.935.660	66.735.660	65,00%	65,00%
Impianto Eolico Pian dei Corsi S.r.l.	Venezia	EUR	200.000	200.000	37,38%	37,38%
ESE Cerignola S.r.l.	Venezia	EUR	100.000	100.000	65,00%	65,00%
RES S.r.l.	Venezia	EUR	150.000	150.000	65,00%	65,00%
Cramet Energie S.r.l.	Venezia	EUR	19.600	19.600	65,00%	65,00%
ESE Terlizzi S.r.l.	Venezia	EUR	19.600	19.600	65,00%	65,00%
ESE Salento S.r.l.	Venezia	EUR	10.000	10.000	65,00%	65,00%
Elettrosud Rinnovabili S.r.l.	Venezia	EUR	10.000	10.000	65,00%	65,00%
Quinta Energia S.r.l.	Erice	EUR	50.000	50.000	65,00%	65,00%
ESE Armo S.r.l.	Venezia	EUR	30.000	30.000	65,00%	65,00%
ESE Nurra S.r.l.	Venezia	EUR	200.000	200.000	43,55%	43,55%
ESE Castelguglielmo S.r.l.	Venezia	EUR	30.000	30.000	65,00%	65,00%
Compagnia Energie Rinnovabili S.r.l.	Venezia	EUR	100.000	100.000	65,00%	65,00%
Parco Eolico Buseto S.p.A.	Erice	EUR	500.000	500.000	65,00%	65,00%
ERA S.c.r.l.	Venezia	EUR	30.006	30.006	64,99%	64,99%
ESE Apricena S.r.l.	Venezia	EUR	30.000	30.000	65,00%	65,00%
SOLIS S.r.l. <sup>6)</sup>	Venezia	EUR	10.000	-	65,00%	0,00%
Energeia Codroipo S.r.l. <sup>6)</sup>	Milano	EUR	10.000	-	65,00%	0,00%
Energeia Varmo S.r.l. <sup>6)</sup>	Milano	EUR	10.000	-	65,00%	0,00%
Energia Tre S.r.l. <sup>6)</sup>	Milano	EUR	1.426.484	-	65,00%	0,00%
Terra di Conte S.r.l.	Lucera	EUR	10.000	10.000	32,50%	32,50%

4) Trasferimento della sede legale da Dortmund a Olsberg nell'anno corrente.

5) Ex Immobiliare Saline S.r.l., ragione sociale cambiata nell'anno corrente 2020.

6) Repower Renewable ha effettuato un aumento di capitale sociale nell'esercizio corrente. Nel primo semestre del 2020 la società ha acquisito altri dodici impianti fotovoltaici per una capacità installata totale di 14 MW costituendo SOLIS S.R.L. il 6 marzo 2020, che a sua volta ha acquisito ENERGEIA CODROIPO S.R.L. ed ENERGEIA VARMO S.R.L. il 30 aprile 2020 ed ENERGIA TRE S.R.L. il 18 giugno con relativi impianti già esistenti in Italia.

**Impegni eventuali, fidejussioni, garanzie e pegni a favore di terzi**

Repower garantisce per l'imposta sul valore aggiunto del gruppo solidalmente con Repartner Produktions AG e Ovra electrica Ferrera SA.

A favore delle affiliate sono state rilasciate lettere di patronage e dichiarazioni di finanziamento per oltre 84 milioni di euro (91 milioni di franchi); (2019: 84 milioni di euro, pari a 91 milioni di franchi).

Sono state rilasciate garanzie a favore di terze parti per 5,4 milioni di franchi e 9,8 milioni di euro (pari a 10,6 milioni di franchi) (2019: 5,9 milioni di franchi e 6,8 milioni di euro pari a 7,3 milioni di franchi).

#### **Somma complessiva delle attività cedute e costituite in pegno quale garanzia dei debiti assunti**

L'ipoteca dell'importo di 2,55 milioni di franchi, iscritta come finanziamento di aiuto agli investimenti a tasso zero, è stata cancellata dopo il rimborso completo.

#### **Impegni per leasing**

Gli impegni per leasing che non scadono o non possono essere disdetti nel giro di dodici mesi presentano le seguenti scadenze:

in migliaia di franchi	31.12.2020	31.12.2019
<b>Passività correnti leasing</b>	<b>6.140</b>	<b>7.132</b>
Fino a 1 anno	1.088	1.197
2-5 anni	3.649	3.154
Oltre 5 anni	1.403	2.781

#### **Passività nei confronti dell'istituto di previdenza**

Alla data di chiusura del bilancio sussiste un debito nei confronti della cassa pensione di 411 migliaia di franchi (2019: 413 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 20) di Repower AG e della società di revisione.

#### **Fatti di rilievo dopo la chiusura del bilancio**

Nel gennaio 2021 Repower AG ha versato indennizzi per la rinuncia a rивersioni per 24 milioni di franchi (Cantone dei Grigioni, Comune di Brusio, Comune di Poschiavo) per il proseguimento dell'esercizio delle due centrali di Campocologno I e II (salto inferiore). L'investimento è registrato tra le immobilizzazioni immateriali e ammortizzato a quote costanti fino al 2089 tramite ammortamenti e rettifiche di valore nel conto economico.

La pubblicazione del bilancio annuale è stata approvata il 1° aprile 2021 dal Consiglio d'Amministrazione. Il bilancio sottostà all'approvazione dell'Assemblea generale, che si terrà il 19 maggio 2021.

**Informazioni ai sensi dell'art. 663c CO aggiornate al 31 dicembre dell'esercizio in esame:**

<b>Consiglio d'Amministrazione</b>	<b>2020 quantità azioni</b>	<b>2019 quantità azioni</b>
Dr. Urs Rengel	400	400
Peter Eugster	600	1.400

<b>Direzione</b>	<b>2020 quantità azioni</b>	<b>2019 quantità azioni</b>
Kurt Bobst, CEO (fino al 15.09.2019)	-	1
Samuel Bontadelli	101	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 2020	CHF	57.826.692
Utili (perdite) portati a nuovo	CHF	20.233.245
<b>Utile/perdite di bilancio</b>	<b>CHF</b>	<b>78.059.937</b>
Ripporto a altre riserve	CHF	-
<b>Ripporto a nuovo</b>	<b>CHF</b>	<b>78.059.937</b>

Inoltre, il Consiglio d'Amministrazione propone all'Assemblea generale la distribuzione di 3,00 CHF per azione nominativa a carico delle riserve di capitale:

Riserve di capitale riportate a nuovo	CHF	162.163.111
Dividendi su capitale azionario di 7,4 milioni di franchi <sup>1)</sup>	CHF	22.172.904
<b>Riserve di capitale riportate a nuovo nell'esercizio futuro</b>	<b>CHF</b>	<b>139.990.207</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 detenute 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 26 maggio 2021 scadrà il pagamento del dividendo dalla riserva di capitale.

Poschiavo, 1° aprile 2021

Per il Consiglio d'Amministrazione:



**Dr. Monika Krüsi**  
Presidente del Consiglio d'Amministrazione

# RELAZIONE DELL'UFFICIO DI REVISIONE



Ernst & Young SA  
Maagplatz 1  
Casella postale  
CH-8010 Zurigo

Telefono +41 58 286 31 11  
Telefax +41 58 286 30 04  
[www.ey.com/ch](http://www.ey.com/ch)

Zurigo, 1 aprile 2021

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 del conto annuale della Repower AG, costituito da **bilancio**, **conto economico** e **allegato**, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.



### 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 2020 è conforme alla legge svizzera e allo statuto.



### Relazione sugli aspetti significativi emersi dalla 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 qui di seguito 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 17.7% 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, 6 e 15 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>

**Valutazione di immobilizzi materiali e contratti onerosi di acquisto di energia**

Rischio	<p>Gli immobilizzi materiali rappresentano una voce di bilancio significativa pari al 22.5% del totale degli attivi nel bilancio. Comprendono principalmente centrali elettriche, reti di distribuzione e altri beni non correnti del gruppo. Nell'esercizio 2020 non sono state registrate rettifiche di valore straordinarie. Sussistono inoltre obblighi di acquisto a lungo termine che possono influire in modo significativo sull'importo degli impegni contrattuali e quindi sull'esigenza potenziale di accantonamenti.</p> <p>La valutazione degli immobilizzi materiali e dei contratti onerosi di acquisto di energia da parte di Repower dipende da diversi parametri di valutazione e ha un'influenza rilevante sul reddito netto. La verifica delle potenziali rettifiche di valore comporta l'uso di stime e ipotesi, come il volume di produzione previsto, la prevista curva dei prezzi dell'energia</p>
---------	---

	<p>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 esaminato l'approccio di valutazione del gruppo in relazione ai suoi immobilizzi materiali e contratti onerosi di acquisto di energia. 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 la correttezza matematica del modello di test di impairment e abbiamo coinvolto specialisti di valutazione per valutare la metodica.</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 degli immobilizzi materiali e dei contratti onerosi di acquisto di energia.</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 SA

# AGENDA PER GLI INVESTITORI

## I prossimi appuntamenti finanziari con Repower:

**19 maggio 2021**

Assemblea generale a Landquart

**26 agosto 2021**

Pubblicazione dei risultati del primo semestre 2021

**25 ottobre 2021**

Incontro con analisti e investitori

**5 aprile 2022**

Conferenza stampa di bilancio

**18 maggio 2022**

Assemblea generale a Klosters

# 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 2021