

RAPPORTO FINANZIARIO

2021



# COMMENTO AL BILANCIO CONSOLIDATO

Repower consegue un sostanzioso utile consolidato di 47 milioni di franchi – Repower migliora il proprio risultato operativo per il sesto esercizio consecutivo.

Nel 2021 si sono registrati aumenti dei prezzi, livelli di prezzo e volatilità senza precedenti nei mercati dell'energia. I volumi delle vendite di energia elettrica e degli acquisti di energia elettrica sono aumentati rispetto all'esercizio precedente di 4,4 TWh, ovvero del 26%, da 17,0 TWh a 21,4 TWh. Le vendite di gas sono raddoppiate da 1,7 chilometri cubi a 3,4 chilometri cubi. Tutto questo ha un impatto significativo sulla rendicontazione finanziaria di Repower. La somma di bilancio, i ricavi netti da forniture e prestazioni e l'acquisto di energia sono raddoppiati rispetto all'esercizio precedente. I valori di sostituzione positivi e negativi per posizioni held for trading (derivati sull'energia) sono addirittura aumentati rispettivamente di 17 volte e di quasi 19 volte rispetto all'esercizio precedente.

In un contesto di mercato altamente volatile, nel 2021 Repower è riuscita a generare risultati stabili e a mantenere la propria solidità finanziaria, in particolare un'elevata liquidità netta, lasciandosi alle spalle un anno di successi. L'indebitamento netto (o rispettivamente la liquidità netta, rappresentata con un segno negativo) è migliorato di 8 milioni di franchi e ora ammonta a -97 milioni di franchi (esercizio precedente: -89 milioni di franchi). L'esercizio 2021 si è chiuso con un risultato operativo consolidato prima di interessi e imposte (EBIT) di 82 milioni di franchi (esercizio precedente: 77 milioni di franchi). Il risultato prima delle imposte (EBT) rimane al livello dell'esercizio precedente con 65 milioni di franchi. Il risultato netto dell'esercizio è aumentato da 41 a 47 milioni di franchi. L'utile per azione ammonta a 5,72 franchi (esercizio precedente: 5,31 franchi). A causa del significativo aumento della somma di bilancio da 1.982 a 3.982 milioni di franchi, la quota del patrimonio netto si è dimezzata dal 44% di fine esercizio 2020 al 22% alla data di chiusura nonostante un ulteriore aumento del patrimonio netto a 883 milioni di franchi (esercizio precedente: 869 milioni di franchi). Come già nell'esercizio precedente, il segmento «Mercato Svizzera» è stato ancora una volta condizionato da fattori straordinari.

## Sviluppo del fatturato e forte risultato operativo

Nell'esercizio in esame i ricavi netti da forniture e prestazioni del Gruppo Repower, pari a 3.211 milioni di franchi, sono cresciuti dell'88% rispetto all'esercizio precedente (1.708 milioni di franchi). Il significativo aumento dei ricavi netti è principalmente legato ai volumi scambiati e ai prezzi di energia elettrica e gas che sono cresciuti rispetto all'anno prima.

Per contro, il margine lordo dell'energia, che Repower definisce come la differenza tra i ricavi netti del commercio di energia e l'acquisto di energia, rimane pressoché invariato, passando solo da 273 a 274 milioni di franchi a livello di Gruppo.

Come già nell'esercizio precedente, il margine lordo dell'energia del **segmento «Mercato Svizzera»** — compresi effetti straordinari derivanti dall'adeguamento degli accantonamenti per 5 milioni di franchi in relazione a contratti di approvvigionamento onerosi — ammonta a 112 milioni di franchi.

Considerata la sua strategia di copertura, Repower ha potuto beneficiare solo occasionalmente dell'aumento dei prezzi sul mercato. Prezzi di copertura più bassi nell'esercizio precedente hanno

determinato un calo del margine lordo dell'energia di 9 milioni di franchi nel trading. Nei settori Produzione e Reti (depurati dell'effetto straordinario di una dichiarazione successiva registrata nell'esercizio precedente) il margine lordo dell'energia è diminuito di 8 milioni di franchi.

Nel 2021 sono stati utilizzati o sciolti accantonamenti per contratti di approvvigionamento onerosi per un importo di 5 milioni di franchi, alleggerendo così i costi per l'acquisto di energia. Questi accantonamenti sono stati costituiti nell'esercizio precedente e hanno ridotto il risultato di 21 milioni di franchi. 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 nell'esercizio precedente, che sono stati iscritti nei ricavi netti.

Nel 2021 l'adeguamento del prezzo di acquisto per il trasferimento delle reti di trasmissione e la riscossione di un premio per le grandi centrali idroelettriche sono stati rilevati rispettivamente per 21 milioni e 4 milioni di franchi alla voce «Altri ricavi operativi». La voce «Materiale e prestazioni di terzi» è aumentata a 27 milioni di franchi per il segmento «Mercato Svizzera» (esercizio precedente: 18 milioni di franchi), di cui in particolare 11 milioni di franchi riguardano lavori per terzi (esercizio precedente: 6 milioni di franchi), 10 milioni di franchi la manutenzione e riparazione della rete di distribuzione e degli impianti di produzione propri (esercizio precedente: 9 milioni di franchi) e 2 milioni di franchi la vendita, in particolare l'attività relativa agli impianti fotovoltaici e alle stazioni di ricarica.

L'EBIT del segmento «Mercato Svizzera» ammonta a 37 milioni di franchi, inclusi effetti straordinari e, rispetto ai 16 milioni di franchi del risultato dell'esercizio precedente, è più che raddoppiato.

Il margine lordo dell'energia nel **segmento «Mercato Italia»** è aumentato di 1 milione di franchi da 162 milioni di franchi a 163 milioni di franchi. Il minore margine di 29 milioni di franchi rispetto all'esercizio precedente della fornitura di energia di bilanciamento attraverso la produzione della centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola è stato compensato dall'aumento del margine delle attività legate alle energie rinnovabili (Repower Renewable) e ai clienti finali, la cui domanda era diminuita nella prima ondata di pandemia di Covid-19 e che ora si è ripresa rispetto all'esercizio precedente.

Nell'esercizio precedente, la partecipazione in Aerochetto S.r.l. è stata rivalutata di 6 milioni di franchi. Il risultato di quest'anno è gravato da un accantonamento per accise e altri rischi contrattuali per un importo di 4 milioni di franchi. La voce Materiali e prestazioni di terzi del segmento «Mercato Italia» è aumentata di 4 milioni di franchi da 27 milioni a 31 milioni di franchi ed è da collegare all'accelerazione della vendita di prodotti VAS, come ad esempio l'acquisto di stazioni di ricarica e cargobike, nonché ai maggiori costi di sviluppo di progetto nel settore di Repower Renewable. Gli ammortamenti per gli impianti fotovoltaici acquisiti nel corso dell'esercizio precedente sono ora inclusi per l'intero esercizio 2021 e hanno fatto aumentare gli ammortamenti annui di 2 milioni di franchi rispetto all'esercizio precedente.

Nel segmento «Mercato Italia» l'EBIT è diminuito di 15 milioni di franchi, ovvero del 21% da 72 milioni a 57 milioni di franchi.

L'EBIT negativo e i costi nel **segmento «Altri segmenti e attività»** ammontano a 12 milioni di franchi (esercizio precedente: 11 milioni di franchi).

Il risultato netto finanziario (proventi e oneri finanziari) è complessivamente aumentato rispetto all'esercizio precedente e corrisponde a oneri finanziari netti di 17 milioni di franchi (esercizio precedente: oneri finanziari netti pari a 12 milioni di franchi). L'indebolimento dell'euro nel 2021 è risultato maggiore rispetto all'esercizio precedente e pertanto nel 2021 si sono registrate perdite per la conversione di valuta pari a 8 milioni di franchi (esercizio precedente: 2 milioni di franchi). Grazie ai contratti a termine in divisa estera sono stati generati utili compensativi per 5 milioni di franchi (esercizio precedente: 2 milioni di franchi). Gli interessi passivi sono stati ridotti di 2 milioni di franchi,

passando da 11 milioni a 9 milioni di franchi. Nell'ambito di un rifinanziamento è stato estinto e rilevato a costo uno swap su tassi d'interesse finora non iscritto a bilancio di 3 milioni di franchi.

Con 65 milioni di franchi, il risultato prima delle imposte si attesta al livello dell'esercizio precedente. Le imposte sul reddito sono invece diminuite da 24 milioni a 18 milioni di franchi, con un ribasso del tasso d'interesse effettivo sui ricavi dal 37 al 27 per cento. Ciò è dovuto in particolare ai maggiori risultati in Svizzera, che sono gravati da un'aliquota fiscale più bassa, e da risultati più bassi in Italia, che sono gravati da un'aliquota fiscale più elevata.

### **Situazione patrimoniale**

Il totale attivo al 31 dicembre 2021 è aumentato rispetto all'esercizio precedente del 101% ovvero di 2.000 milioni di franchi da 1.982 milioni di franchi a 3.982 milioni di franchi. L'espansione dello stato patrimoniale è dovuta in particolare all'aumento dei prezzi.

Le attività non correnti di Repower sono aumentate di 10 milioni di franchi da 997 milioni di franchi a 1.007 milioni di franchi. Nell'ambito delle attività non correnti, le immobilizzazioni immateriali sono aumentate di 27 milioni di franchi. Nel gennaio 2021 Repower ha pagato indennizzi per la rinuncia a rivenditori per 24 milioni di franchi, che sono stati versati al Cantone dei Grigioni e ai comuni di Brusio e Poschiavo per la prosecuzione dell'esercizio delle due centrali di Campocologno I e II. Questi indennizzi sono stati capitalizzati.

La partecipazione in società associate e a controllo congiunto si è ridotta di 3 milioni di franchi da 6 milioni a 3 milioni di franchi. La parte principale di questa variazione è imputabile alla cessione di EL.IT.E. S.r.l. avvenuta in questo esercizio.

Le attività correnti sono triplicate a 2.975 milioni di franchi (esercizio precedente: 985 milioni di franchi). Il principale motore di questo andamento è il contesto di mercato altamente volatile e l'elevato livello dei prezzi raggiunto alla fine dell'anno. Il valore contabile dei valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading ammonta a 1.775 milioni di franchi (esercizio precedente: 105 milioni di franchi) ed è pertanto di molto superiore rispetto all'esercizio precedente. La quota dei valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading sul totale attivo è del 45% (esercizio precedente: 5%). Nell'ambito della sua strategia, Repower apre e chiude posizioni di trading servendosi di operazioni a termine (derivati). Le regole contabili generalmente prevedono una rendicontazione a valori lordi. Una compensazione delle posizioni sviluppatasi in questo modo è possibile solo in circostanze definite con precisione. L'enorme aumento dei prezzi di mercato e quindi dei prezzi forward per i prodotti energetici ha determinato elevati valori contabili delle operazioni a termine iscritte a bilancio. Su base netta il valore contabile dei valori di sostituzione positivi e negativi per posizioni held for trading è diminuito di 6 milioni di franchi rispetto all'anno prima.

Il patrimonio netto è cresciuto del 2% da 869 milioni di franchi a 883 milioni di franchi, grazie in particolare al buon risultato netto dell'esercizio di 47 milioni di franchi. La quota del patrimonio netto ammonta al 22% (esercizio precedente: 44%) e si è quindi dimezzata a causa degli effetti spiegati sopra. La redditività del patrimonio netto (utile consolidato/patrimonio netto) rimane invariata al 5% come nell'esercizio precedente.

Il capitale di terzi al 31 dicembre 2021 ammonta a 3.098 milioni di franchi (esercizio precedente: 1.113 milioni di franchi) ed è aumentato di 1.985 milioni di franchi ovvero del 178%. Anche in questo caso, la ragione principale è, come indicato sopra, l'aumento straordinariamente forte dei valori contabili delle operazioni a termine.

### **Minore cash flow da attività operativa**

Il cash flow da attività operativa è diminuito di 40 milioni di franchi da 159 a 119 milioni di franchi nonostante un aumento di 6 milioni di franchi del risultato netto dell'esercizio. A questo hanno contribuito in particolare maggiori imposte sul reddito pagate alle collettività pubbliche, che sono passate da 7 milioni di franchi dell'esercizio precedente a 33 milioni di franchi, con un aumento di 26 milioni di franchi. Le altre uscite di cassa ammontavano a 4 milioni di franchi (esercizio precedente:

entrate di cassa per 6 milioni di franchi) e sono quindi inferiori di 10 milioni di franchi rispetto all'esercizio precedente, principalmente a causa dei minori flussi finanziari di quest'anno da contratti a termine in divisa estera, che sono rilevati nelle Altre uscite / entrate di cassa.

Il cash flow da attività di investimento ammonta a -37 milioni di franchi (esercizio precedente: -167 milioni di franchi) ed è pertanto diminuito di 130 milioni di franchi. Gli incrementi diretti di immobilizzazioni materiali e immateriali sono aumentati di 52 milioni di franchi rispetto all'esercizio precedente portandosi a 104 milioni di franchi (esercizio precedente: 52 milioni di franchi) e riguardano principalmente reti, centrali elettriche e in particolare il rinnovo della centrale di Robbia nonché il pagamento di indennizzi per la rinuncia a riversioni per 24 milioni di franchi. Nel 2021 sono state vendute le reti di distribuzione Zernez e S-chanf per 5 milioni di franchi. Inoltre sono stati effettuati disinvestimenti di attività in immobilizzazioni finanziarie correnti e non correnti per 44 milioni di franchi (esercizio precedente: incrementi per 81 milioni di franchi). Dalla vendita delle società associate EL.IT.E. S.r.l. e Aerochetto S.r.l. sono affluiti a Repower 10 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 2021, il cash flow da attività operativa ha superato il cash flow da attività di investimento (nell'esercizio precedente è stato inferiore) e ammonta a 83 milioni di franchi (esercizio precedente: -9 milioni di franchi). Al netto delle entrate e delle uscite effettuate in relazione a incrementi e decrementi di società controllate e associate, il free cash flow ammonta a 73 milioni di franchi (esercizio precedente: 31 milioni di franchi).

Il cash flow da attività di finanziamento ammonta -4 milioni di franchi (esercizio precedente: 56 milioni di franchi). Nell'esercizio precedente è compreso un aumento di capitale degli azionisti di minoranza per un importo di 3 milioni di franchi. Nel 2021 è stato effettuato un incremento netto di passività finanziarie per un importo di 28 milioni di franchi (esercizio precedente: rimborso netto di 30 milioni di franchi). Nel 2021 Repower ha pagato dividendi a favore degli azionisti per un importo di circa 23 milioni di franchi (esercizio precedente: 19 milioni di franchi).

La liquidità di Repower ammonta a 370 milioni di franchi (esercizio precedente: 301 milioni di franchi) con una liquidità netta migliorata rispetto all'anno precedente di -97 milioni di franchi (esercizio precedente: -89 milioni di franchi).

Il parametro relativo all'indebitamento netto (ovvero alla liquidità netta) risulta da liquidità, titoli, depositi a termine, 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 8 milioni di franchi da -89 milioni di franchi nell'esercizio precedente a -97 milioni di franchi. Le passività sono inferiori alla liquidità. Il fattore d'indebitamento (liquidità netta / EBITDA) assume pertanto un valore negativo e rimane invariato 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 18 maggio 2022 la distribuzione di un dividendo pari a 4,50 franchi svizzeri per azione.

### **Prospettive**

Attualmente non è possibile prevedere tutte le ripercussioni che la guerra in Ucraina avrà sul mercato energetico, che comunque ne sarà influenzato. Gli elevati prezzi dell'energia, unitamente alla grande volatilità, restano impegnativi da gestire e presentano sia opportunità che rischi. In relazione agli elevati prezzi dell'energia serve più liquidità per le attività di trading. L'aumento dei prezzi ha aumentato il rischio che partner commerciali di Repower possano subire difficoltà economiche. Questo potrebbe comportare conseguenze sfavorevoli anche per Repower, che continua ad osservare

con attenzione lo sviluppo della situazione e adotta le misure necessarie per ridurre i rischi nel limite del possibile. La capacità finanziaria di Repower è buona.

La domanda di energia di bilanciamento fornita dalla centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola è per sua natura estremamente volatile. Non è al momento possibile valutare esattamente l'impatto che avrà l'introduzione del mercato della capacità per l'energia di bilanciamento in Italia.

Avendo impianti di produzione propri e attività su diversi livelli della catena di creazione di valore, Repower è generalmente ben posizionata. Grazie all'aumento dei prezzi Repower prevede un incremento delle entrate dalla vendita di elettricità. In un'ottica di lungo periodo non ci si può far abbagliare dall'aumento a breve termine del prezzo dell'elettricità, perché il mercato prevede un calo significativo dei prezzi dell'elettricità già a medio termine.

Nonostante tutte le incertezze, continuiamo ad aspettarci un andamento dell'esercizio positivo nel 2022.

# CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi	Note	2021	2020
Ricavi netti da forniture e prestazioni	1	3.211.499	1.708.078
Prestazioni proprie capitalizzate	2	9.784	9.233
Variazione rimanenze per ordini da clienti	3	425	122
Altri ricavi operativi	4	33.147	5.239
<b>Totale ricavi operativi</b>		<b>3.254.855</b>	<b>1.722.672</b>
Acquisto di energia	6	-2.904.795	-1.406.168
Oneri di concessione	7	-17.528	-18.324
Costi del personale	8	-74.318	-70.157
Materiale e prestazioni di terzi	9	-57.620	-44.923
Altri costi operativi	10	-60.141	-59.209
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	5	-3.498	4.798
<b>Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)</b>		<b>136.955</b>	<b>128.689</b>
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali	11	-51.242	-48.945
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni immateriali	12	-3.869	-2.822
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>		<b>81.844</b>	<b>76.922</b>
Proventi finanziari	13	7.355	7.145
Oneri finanziari	13	-24.469	-19.123
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>64.730</b>	<b>64.944</b>
Imposte sul reddito	14	-17.637	-23.717
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>		<b>47.093</b>	<b>41.227</b>
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo		42.303	39.255
Quota di risultato netto di pertinenza di terzi		4.790	1.972
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo per azione nominativa (in franchi)*		5,72	5,31
Quantità media di azioni nominative in circolazione		7.390.789	7.390.751

\* 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	31.12.2021	31.12.2020
<b>Attività</b>			
Immobilizzazioni materiali	15	869.046	877.848
Immobilizzazioni immateriali	16	38.973	12.198
Partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	17	3.144	6.432
Immobilizzazioni finanziarie	18	57.950	66.722
Attività per imposte differite	19	37.592	33.859
<b>Attività non correnti</b>		<b>1.006.705</b>	<b>997.059</b>
Rimanenze	20	44.246	21.604
Crediti commerciali	21	80.902	49.304
Altri crediti	22	107.205	43.866
Ratei e risconti attivi	23	476.840	306.345
Titoli	24	120.500	158.471
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading	25	1.775.197	104.540
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26	370.181	301.244
<b>Attività correnti</b>		<b>2.975.071</b>	<b>985.374</b>
<b>Totale attività</b>		<b>3.981.776</b>	<b>1.982.433</b>

in migliaia di franchi	Note	31.12.2021	31.12.2020
<b>Patrimonio netto e passività</b>			
Capitale azionario		7.391	7.391
Titoli propri		-19	-19
Riserve di capitale		157.680	179.843
Riserve di utili (perdite) portati a nuovo (incluso il risultato netto dell'esercizio)		643.117	600.780
Differenze di cambio accumulate		-10.367	-2.627
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>797.802</b>	<b>785.368</b>
Patrimonio netto di terzi		85.524	83.914
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>883.326</b>	<b>869.282</b>
Accantonamenti non correnti	27	33.079	31.065
Passività per imposte differite	28	24.566	24.411
Passività finanziarie non correnti	29	304.385	364.470
Altre passività non correnti	30	102.266	109.311
<b>Passività non correnti</b>		<b>464.296</b>	<b>529.257</b>
Passività finanziarie correnti	29	120.129	41.175
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading	25	1.771.778	94.788
Accantonamenti correnti	27	6.719	7.809
Debiti commerciali	31	91.479	81.118
Altre passività correnti	32	164.806	47.710
Ratei e risconti passivi	33	479.243	311.294
<b>Passività correnti</b>		<b>2.634.154</b>	<b>583.894</b>
<b>Passività</b>		<b>3.098.450</b>	<b>1.113.151</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>3.981.776</b>	<b>1.982.433</b>

# VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi	Capitale azionario	Titoli propri	Riserve di capitale	Riserve di utili (perdite) portati a nuovo	Differenze di cambio accumulate	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
<b>Patrimonio netto al 1° gennaio 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
Aumento capitale di quote di terzi						-	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>
<b>Patrimonio netto al 1° gennaio 2021</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>
Risultato netto dell'esercizio				42.303		42.303	4.790	47.093
Differenze da conversione bilanci in valuta estera					-7.706	-7.706	-2.582	-10.288
Dividendi			-22.172			-22.172	-607	-22.779
Acquisto/vendita di titoli propri			9			9		9
Variazione dell'area di consolidamento				34	-34	-	9	9
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2021</b>	<b>7.391</b>	<b>-19</b>	<b>157.680</b>	<b>643.117</b>	<b>-10.367</b>	<b>797.802</b>	<b>85.524</b>	<b>883.326</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	2021	2020
Risultato netto dell'esercizio		47.093	41.227
Imposte sul reddito	14	17.637	23.717
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	5	3.498	-4.798
Risultato netto finanziario	13	17.114	11.978
Ammortamenti, svalutazioni e rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	11/12	55.111	51.767
Risultato dalla vendita di immobilizzazioni materiali ed immateriali		1.496	1.240
Risultato dalla vendita di partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	4	-1.830	-
Variazione accantonamenti non correnti (interessi esclusi)		1.346	18.198
Altri ricavi e costi non monetari		-4.324	-1.837
Dividendi da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	17	1.751	426
Imposte versate		-33.322	-6.795
Altre uscite / entrate di cassa		-4.175	5.990
<b>Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>		<b>101.395</b>	<b>141.113</b>
<b>Variazioni</b>			
Rimanenze		-24.195	-4.889
Crediti commerciali		-32.142	6.174
Altri crediti (imposte correnti escluse)		-71.352	-5.575
Ratei e risconti attivi		-184.076	363
Valori di sostituzione per posizioni held for trading		6.155	12.924
Accantonamenti correnti		-1.082	6.939
Debiti commerciali		13.261	782
Altre passività correnti (imposte correnti escluse)		129.805	6.581
Ratei e risconti passivi		181.415	-5.654
<b>Cash flow da attività operativa</b>		<b>119.184</b>	<b>158.758</b>

in migliaia di franchi	Note	2021	2020
Incrementi di immobilizzazioni materiali	15	-74.147	-48.019
Sovvenzioni ricevute per le centrali elettriche	15	5.615	2.053
Decrementi di immobilizzazioni materiali		7.120	325
Incrementi di attività finanziarie correnti e non correnti	18/24	-64.521	-98.693
Decrementi di attività finanziarie correnti e non correnti	18/24	108.998	18.112
Incrementi di immobilizzazioni immateriali	16	-29.734	-2.675
Incrementi di società controllate		11	-39.567
Pagamenti per incrementi di partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	17	-	-428
Pagamenti ricevuti per cessioni di partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	17	9.733	-
Dividendi ricevuti da terzi		262	189
Interessi attivi ricevuti		12	1.337
<b>Cash flow da attività di investimento/disinvestimento</b>		<b>-36.651</b>	<b>-167.366</b>
Aumento di capitale		-	3.409
Accensione di nuovi finanziamenti		78.079	10.816
Rimborso di debiti finanziari		-50.487	-40.882
Distribuzione dividendi		-22.779	-19.448
Acquisto/vendita di titoli propri		9	-3
Interessi passivi pagati		-8.374	-9.840
<b>Cash flow da attività di finanziamento</b>		<b>-3.552</b>	<b>-55.948</b>
Effetto variazione cambi		-10.044	-1.331
<b>Variazione disponibilità liquide</b>		<b>68.937</b>	<b>-65.887</b>
Disponibilità liquide al 1° gennaio		301.244	367.131
<b>Disponibilità liquide al 31 dicembre</b>	26	<b>370.181</b>	<b>301.244</b>

Repower ha ricevuto pagamenti per cessioni di partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto per un importo di 9.733 migliaia di franchi come corrispettivo per la vendita delle sue partecipazioni in EL.IT.E. S.p.A. e Aerochetto S.r.l. (si veda la sezione «[Vendita di società associate](#)»).

La voce «Pagamenti per incrementi di partecipazioni in società controllate» nell'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 Bestwig-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](#)»).

La voce «Pagamenti per incrementi di partecipazioni in società controllate» per un importo di 428 migliaia di franchi riguarda la partecipazione in EVUlutioN AG, la nuova società fondata nel 2020 (si veda la sezione «[Incrementi del perimetro di consolidamento](#)»).

# 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 imprese a controllo congiunto

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale in migliaia	Partecipazione 31.12.2021	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.	Milano	EUR	10	100,00%	I
REV S.r.l.	Milano	EUR	10	100,00%	I
Roma Gas & Power S.r.l.	Roma	EUR	13	20,00%	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
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
Repower Wind Offshore S.r.l.	Venezia	EUR	250	65,00%	I

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

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale in migliaia	Partecipazione 31.12.2021	Metodo <sup>1)</sup>
Kraftwerk Morteratsch AG	Pontresina	CHF	500	10,00%	P
Grischelectra AG <sup>2)</sup>	Coira	CHF	1.000	11,00%	P
Terra di Conte S.r.l.	Lucera	EUR	10	32,50%	P
esolva ag	Weinfelden	CHF	792	42,05%	P
EVUlation AG	Poschiavo	CHF	1.000	42,75%	P

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

2) Solo il 20 per cento del capitale sociale è stato versato.

Ad eccezione di Grischelectra AG, che chiude l'esercizio al 30.09, tutte le società controllate, associate e le imprese 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.

Repower possiede una partecipazione in Roma Gas & Power S.r.l. del 20 per cento. Tuttavia, può esercitare il 100 per cento dei diritti di voto in virtù di un trasferimento a titolo di garanzia delle azioni rimanenti e ha anche una maggioranza contrattualmente garantita nel consiglio d'amministrazione della società. Per tali motivi, Roma Gas & Power è consolidata integralmente.

Le partecipazioni dirette nelle società Impianto Eolico Pian dei Corsi S.r.l. ed ESE Nurra S.r.l. ammontano rispettivamente al 57,5 e al 67,0 per cento. Si tratta di società affiliate.

In deroga alla partecipazione in 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. Morteratsch AG e Terra di Conte S.r.l. sono quindi imprese a controllo congiunto.

### Incrementi del perimetro di consolidamento

In data 4 novembre 2021 Repower Italia S.p.A. ha acquisito la società Roma Gas & Power S.r.l. che opera nella vendita di energia elettrica e gas a clienti finali nel segmento «Mercato Italia».

La seguente tabella riepiloga gli importi rilevanti registrati delle attività acquisite e delle passività assunte, nonché il prezzo di acquisto:

in migliaia di franchi		Mercato Italia	TOTALE
Immobilizzazioni immateriali	16	1.585	1.585
Altri crediti	22	349	349
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26	13	13
Debiti commerciali	31	-1.936	-1.936
Patrimonio netto di terzi		-9	-9
<b>Totale attivo netto</b>		<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Corrispettivo versato</b>		<b>2</b>	<b>2</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti		-13	-13
<b>Uscita di cassa dall'acquisizione</b>		<b>-11</b>	<b>-11</b>

Repower Renewable ha costituito la società Repower Wind Offshore S.r.l. il 7 dicembre 2021. La quota di partecipazione del Gruppo Repower nella società consolidata con il metodo integrale è pari al 65%.

Il 30 gennaio 2020 Repower e altri partner hanno costituito EVUtion 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 MW 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 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 nel 2020:

in migliaia di franchi		<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 attivo 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 acquisiti		-2.740	-234	-2.974
<b>Uscita di cassa dall'acquisizione</b>		<b>33.168</b>	<b>6.399</b>	<b>39.567</b>

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

Il 1° gennaio 2021 le società ESE Castelguglielmo S.r.l., Energiea Codroipo S.r.l., Energiea Varmo S.r.l. ed Energia Tre S.r.l. sono state fuse con l'incorporante Solis S.r.l.

### Vendita di società associate

Nell'esercizio 2021 sono state vendute tutte le quote detenute nelle società associate EL.IT.E. S.p.A. e Aerochetto S.r.l. L'utile conseguito pari a 1.830 migliaia di franchi e l'afflusso di liquidità di 9.733 migliaia di franchi vengono rilevati alle voci «Altri ricavi operativi» e «Cash flow da attività di investimento/disinvestimento».

### 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. Il goodwill rimanente (differenza tra il prezzo d'acquisto e il patrimonio netto percentuale) viene iscritto all'attivo e ammortizzato da un minimo di 5 fino a un massimo di 20 anni. Le attività e le passività nonché 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 espone separatamente.

I crediti e debiti interni al gruppo, gli oneri e ricavi 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 cambio 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	
		31.12.2021	31.12.2020	2021	2020
EUR	1	1,03310	1,08020	1,08153	1,07037

### Rendiconto finanziario

Il fondo Disponibilità liquide forma la base per il rilevamento del rendiconto finanziario consolidato. Il cash flow da attività operativa viene determinato secondo il metodo indiretto.

## 3 Principi di valutazione

### Immobilizzazioni materiali

La prima contabilizzazione di immobilizzazioni materiali avviene a costi di acquisto o di trasformazione. Repower non capitalizza i costi delle passività. Ai fini della valutazione successiva Repower effettua regolarmente ammortamenti a quote costanti sulla vita utile attesa. 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 associate e in imprese a controllo congiunto**

---

La valutazione di partecipazioni in società associate e in imprese a controllo congiunto si svolge tramite il metodo del patrimonio netto. 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 attivi 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 non correnti sono valutati al massimo al prezzo di acquisto dedotte le eventuali riduzioni durevoli di valore.

### Valori di sostituzione per posizioni held for trading

---

Contratti in forma di operazioni a termine (forwards, futures) stipulati con l'intento di ottenere un utile o un margine commerciale sono trattati come strumenti finanziari e definiti come posizioni held for trading o valori di sostituzione. Tutte le posizioni held for trading del commercio di energia sono rilevate a conto economico al fair value alla data di chiusura e i valori di sostituzione positivi o negativi sono riportati tra le attività e le passività. I valori di sostituzione positivi corrispondono a crediti. I valori di sostituzione negativi corrispondono a debiti. Il valore di sostituzione risulta dalla fluttuazione dei prezzi rispetto ai valori di chiusura.

Per la valutazione dei contratti aperti si ricorre ai dati di mercato delle borse elettriche (p. es. quelli della EEX di Lipsia). Per la restante parte, composta di contratti per i quali non sussiste un mercato liquido, la valutazione avviene sulla base di un modello di calcolo.

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 aggiornato.

**Passività finanziarie**

---

Le passività finanziarie comprendono finanziamenti e derivati e vengono rilevate ai valori nominali o ai valori equi. Le eventuali differenze tra pagamento e rimborso di obbligazioni oppure obbligazioni nominative vengono ripartite per quote costanti lungo la durata degli strumenti. Gli interessi maturati, ma non ancora contabilizzati, vengono iscritti alla voce «Ratei e risconti passivi» alla data di riferimento del bilancio. L'iscrizione viene effettuata nelle passività finanziarie correnti o non correnti a seconda della scadenza.

**Altre passività non correnti**

---

Le altre passività non correnti comprendono tutte le passività che non rientrano in una delle restanti categorie che non scadono entro un periodo di 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 soprattutto da forniture, prestazioni d'opera, servizi e rapporti di locazione. 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	2021	2020
<b>Ricavi netti da forniture e prestazioni</b>	<b>3.211.499</b>	<b>1.708.078</b>
Ricavi da vendita di energia	3.179.279	1.679.581
Proventi da servizi e altre attività commerciali ordinarie	32.220	28.497

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.

L'elevato incremento dei ricavi netti da forniture e prestazioni è principalmente legato all'aumento del volume di scambio rispetto all'esercizio precedente, ma anche all'aumento dei prezzi dei prodotti energetici. Le vendite di elettricità e gas sono aumentate rispettivamente del 26% e del 98%. La suddivisione dei ricavi netti per segmenti di attività di Repower viene esposta nell'allegato della rendicontazione per segmenti di attività (cfr. [nota 37](#)). I costi per l'acquisto di energia hanno avuto un andamento analogo (cfr. [nota 6](#)).

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 6.363 migliaia di franchi (2020: 4.130 migliaia di franchi) del segmento «Mercato Svizzera».

## 2 Prestazioni proprie capitalizzate

in migliaia di franchi	2021	2020
<b>Prestazioni proprie capitalizzate</b>	<b>9.784</b>	<b>9.233</b>

## 3 Variazione rimanenze per ordini da clienti

in migliaia di franchi	2021	2020
<b>Variazione rimanenze per ordini da clienti</b>	<b>425</b>	<b>122</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	2021	2020
<b>Altri ricavi operativi</b>	<b>33.147</b>	<b>5.239</b>
Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni materiali	805	78
Ricavi da altre attività operative	32.342	5.161

Le «Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni materiali» nel 2021 si riferiscono in particolare ad impianti di rete e a terreni.

I «Ricavi da altre attività operative» nell'esercizio in esame comprendono effetti una tantum pari a 28.559 migliaia di franchi, di cui 24.811 migliaia di franchi (21.013 migliaia di franchi dall'adeguamento del prezzo d'acquisto per il trasferimento della rete di trasmissione, 3.798 migliaia di franchi dalla riscossione di un premio per le grandi centrali idroelettriche) sono imputabili al segmento «Mercato Svizzera», 2.873 migliaia di franchi (1.918 migliaia di franchi da pagamenti derivanti da una causa legale vinta, 955 migliaia di franchi di plusvalenza dalla vendita dell'associata EL.IT.E. S.p.A.) al segmento «Altri segmenti e attività» e la plusvalenza di 875 migliaia di franchi derivante dalla vendita di Aerochetto S.r.l. al segmento «Mercato Italia».

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

in migliaia di franchi	2021	2020
<b>Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto</b>	<b>-3.498</b>	<b>4.798</b>
Società associate	-3.621	4.751
Imprese a controllo congiunto	123	47

La «Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto» comprende in particolare perdite pro quota accumulate e una svalutazione dei crediti per prestiti pari a -4.071 migliaia di franchi (2020: -1.006 migliaia di franchi) attribuite al segmento «Altri segmenti e attività».

Nell'esercizio precedente è stata rilevata nel segmento «Mercato Italia» una 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	2021	2020
<b>Acquisto di energia</b>	<b>-2.904.795</b>	<b>-1.406.168</b>

L'aumento dell'acquisto di energia è legato all'incremento dei volumi di scambio e dei prezzi (cfr. [nota 1](#)).

L'acquisto di energia comprende un ricavo netto derivante dalla variazione dell'accantonamento per contratti a lungo termine pari a 4.737 migliaia di franchi (2020: costi 23.901 migliaia di franchi), con proventi di 5.026 migliaia di franchi (2020: costi 20.779 migliaia di franchi) per il segmento «Mercato Svizzera» e costi di 289 migliaia di franchi (2020: costi 3.122 migliaia di franchi) per il segmento «Mercato Italia» (cfr. [nota 27](#)).

## 7 Oneri di concessione

in migliaia di franchi	2021	2020
<b>Oneri di concessione</b>	<b>-17.528</b>	<b>-18.324</b>
Canoni e imposte sugli impianti idroelettrici	-10.040	-10.775
Altri costi di concessione	-7.488	-7.549

## 8 Costi del personale

in migliaia di franchi	2021	2020
<b>Costi del personale</b>	<b>-74.318</b>	<b>-70.157</b>
Salari e stipendi	-58.041	-55.035
Oneri sociali e altri costi del personale	-16.277	-15.122

## 9 Materiale e prestazioni di terzi

in migliaia di franchi	2021	2020
<b>Materiale e prestazioni di terzi</b>	<b>-57.620</b>	<b>-44.923</b>
Materiale	-9.334	-6.813
Prestazioni di terzi	-48.286	-38.110

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 lo svolgimento di servizi di terzi.

## 10 Altri costi operativi

in migliaia di franchi	2021	2020
<b>Altri costi operativi</b>	<b>-60.141</b>	<b>-59.209</b>
Costi per locali	-4.953	-6.224
Costi per trasporti e autovetture	-1.348	-1.283
Spese d'amministrazione	-7.384	-7.011
Spese d'informatica	-11.182	-11.415
Marketing e comunicazione	-12.799	-10.535
Fondo svalutazione crediti	-4.406	-7.960
Imposte sul capitale, tasse e altri oneri	-4.588	-6.541
Altri costi operativi	-13.481	-8.240

Il decremento del «Fondo svalutazione crediti» riguarda in particolare lo scioglimento di un accantonamento al fondo svalutazione crediti per 1.981 migliaia di franchi (2020: costituzione per 1.964 migliaia di franchi) costituito nell'esercizio precedente nei confronti di un partner commerciale nel segmento «Mercato Italia». La voce «Altri costi operativi» in corso d'anno registra un aumento rispetto all'esercizio precedente. All'aumento hanno contribuito in particolare altri accantonamenti costituiti nell'esercizio 2021 per un importo di 3.677 migliaia di franchi per accise e altri rischi contrattuali (cfr. [nota 27](#)) e perdite dalla sostituzione di componenti di impianti fotovoltaici esistenti (revamping) pari a 1.058 migliaia di franchi nel segmento «Mercato 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	2021	2020
<b>Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali</b>	<b>-51.242</b>	<b>-48.945</b>

Nel 2021 e nel 2020 non sono state rilevate né rivalutazioni né svalutazioni.

## 12 Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni immateriali

in migliaia di franchi	2021	2020
<b>Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni immateriali</b>	<b>-3.869</b>	<b>-2.822</b>

Nel 2021 e nel 2020 non sono state rilevate né rivalutazioni né svalutazioni.

### 13 Risultato netto finanziario

in migliaia di franchi	2021	2020
<b>Proventi finanziari</b>	<b>7.355</b>	<b>7.145</b>
Interessi attivi	820	1.252
Ricavi da dividendi	261	189
Variazioni di valore di titoli detenuti a scopo di negoziazione	4.983	1.992
Rivalutazione immobilizzazioni finanziarie	963	3.072
Utili su rimborso anticipato delle passività	-	488
Altri proventi finanziari	328	152
<b>Oneri finanziari</b>	<b>-24.469</b>	<b>-19.123</b>
Interessi passivi	-9.278	-10.629
Interessi accantonamenti	-1.636	-226
Variazioni di valore di titoli detenuti a scopo di negoziazione	-314	-1.037
Conversione di valuta	-7.815	-1.910
Svalutazioni	-2	-2.813
Perdita su rimborso anticipato delle passività	-2.699	-104
Altri oneri finanziari	-2.725	-2.404
<b>Risultato netto finanziario</b>	<b>-17.114</b>	<b>-11.978</b>

Nel 2021 l'indebolimento dell'euro nei confronti del franco svizzero ha proseguito la sua corsa. Rispetto all'esercizio precedente, abbiamo registrato un aumento delle perdite da conversione di valuta. Come effetto opposto, sono aumentati gli utili da contratti a termine in divisa estera, che sono inclusi nella voce «Variazione di valore di titoli detenuti a scopo di negoziazione» presente tra i proventi finanziari.

La rivalutazione pari a 963 migliaia di franchi si riferisce alla rivalutazione della partecipazione nei confronti di tiko Energy Solutions AG (2020: svalutazione di 2.813 migliaia di franchi) che è stata venduta al valore contabile nel 2021. Nel 2020 è stata sciolta la svalutazione esistente su ENAG Energiefinanzierungs AG pari a 3.072 migliaia di franchi.

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).

Le perdite su rimborso anticipato delle passività in corso d'anno comprendono in particolare lo scioglimento di uno swap su tassi d'interesse pari a 2.693 migliaia di franchi, detenuto per fini di copertura e finora non rilevato a bilancio, che è stato ora stato estinto nell'ambito di un rifinanziamento.

## 14 Imposte sul reddito

in migliaia di franchi	2021	2020
<b>Imposte sul reddito rilevate a conto economico</b>	<b>-17.637</b>	<b>-23.717</b>
Imposte correnti	-22.549	-24.680
Imposte differite	4.912	963

La riconciliazione tra l'onere fiscale effettivo e l'onere fiscale teorico per il 31 dicembre 2021 e 2020 è la seguente:

in migliaia di franchi	2021	2020
<b>Riconciliazione</b>		
Risultato prima delle imposte	64.730	64.944
Aliquota fiscale casa madre	14,8%	14,8%
Imposte calcolate con l'aliquota fiscale teorica	-9.561	-9.592
Effetto fiscale dovuto a utili tassati con aliquote diverse	-4.312	-6.140
Effetto fiscale da importi esenti da imposte/dovuto a costi non deducibili	-64	-7.533
Perdite fiscali dell'anno corrente per le quali non sono state costituite imposte differite attive	-223	-141
Perdite fiscali accumulate per le quali non sono state costituite imposte differite attive	2.211	9.192
Imposta regionale sulle attività produttive (IRAP)	-2.400	-2.771
Imposte sul reddito rilevate a conto economico esercizi precedenti	-1.603	-6.692
Imposte alla fonte non recuperabili	-1.823	-204
Altro	138	164
<b>Imposte sul reddito rilevate a conto economico</b>	<b>-17.637</b>	<b>-23.717</b>
Aliquota fiscale effettiva	27,2%	36,5%

### 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 36.179 migliaia di franchi (2020: 45.068 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 11.000 migliaia di franchi (2020: 11.948 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	Impianti di produzione	Reti	Costruzioni in corso	Terreni e fabbricati	Altre	Totale
<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
<b>Valore lordo al 1° gennaio 2021</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>
Prestazioni proprie capitalizzate	-	182	9.602	-	-	9.784
Incrementi	4.596	197	56.918	57	2.595	64.363
Sovvenzioni ricevute	-338	-	-7.644	-	-	-7.982
Decrementi	-1.485	-20.690	-1.081	-766	-288	-24.310
Riclassificazioni tra classi di immobilizzazioni	25.346	21.824	-49.175	8	2.225	228
Differenze di cambio	-26.009	-	-503	-769	-1.182	-28.463
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2021</b>	<b>1.060.223</b>	<b>796.577</b>	<b>52.557</b>	<b>71.486</b>	<b>60.857</b>	<b>2.041.700</b>
<b>Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 1° gennaio 2021</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>
Ammortamenti	-30.049	-16.991	-	-743	-3.459	-51.242
Decrementi	455	13.201	-	262	249	14.167
Riclassificazioni tra classi di immobilizzazioni	-60	-	-	-	-	-60
Differenze di cambio	13.183	-	201	644	685	14.713
<b>Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 31 dicembre 2021</b>	<b>-614.511</b>	<b>-471.312</b>	<b>-9.268</b>	<b>-34.560</b>	<b>-43.003</b>	<b>-1.172.654</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2021</b>	<b>445.712</b>	<b>325.265</b>	<b>43.289</b>	<b>36.926</b>	<b>17.854</b>	<b>869.046</b>
di cui impegnato in garanzie per debiti						167.747

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 accesi in relazione al riscatto anticipato di contratti di leasing finanziari.

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

### **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 9.044 migliaia di franchi (2020: 22.938 migliaia di franchi).

L'importo complessivo dei debiti collegati a leasing ammonta a 6.902 migliaia di franchi (2020: 16.363 migliaia di franchi). Nell'esercizio 2021 è stato risolto anticipatamente un contratto di leasing.

16 Immobilizzazioni immateriali

in migliaia di franchi	Goodwill	Software	Diritti di concessione e utilizzo, rinuncia alla riversione	Altre	Totale
<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>
<b>Valore lordo al 1° gennaio 2021</b>	<b>916</b>	<b>32.504</b>	<b>17.337</b>	<b>3.037</b>	<b>53.794</b>
Incrementi	-	3.367	24.110	2.257	29.734
Incrementi da variazione dell'area di consolidamento	-	-	-	1.585	1.585
Riclassificazioni tra classi di immobilizzazioni	-	448	-8	-668	-228
Differenze di cambio	-40	-771	-43	-241	-1.095
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2021</b>	<b>876</b>	<b>35.548</b>	<b>41.396</b>	<b>5.970</b>	<b>83.790</b>
<b>Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 1° gennaio 2021</b>	<b>-366</b>	<b>-27.272</b>	<b>-13.627</b>	<b>-331</b>	<b>-41.596</b>
Ammortamenti	-183	-2.862	-706	-118	-3.869
Riclassificazioni tra classi di immobilizzazioni	-	-	-	60	60
Differenze di cambio	24	547	-	17	588
<b>Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 31 dicembre 2021</b>	<b>-525</b>	<b>-29.587</b>	<b>-14.333</b>	<b>-372</b>	<b>-44.817</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2021</b>	<b>351</b>	<b>5.961</b>	<b>27.063</b>	<b>5.598</b>	<b>38.973</b>

L'incremento di 24.110 migliaia di franchi riguarda gli indennizzi per la rinuncia a riversioni che sono stati versati nel gennaio 2021 da Repower al Cantone dei Grigioni e ai comuni di Brusio e Poschiavo per la prosecuzione dell'esercizio delle due centrali di Campocologno I e II.

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	2021	2020
<b>Partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto</b>	<b>3.144</b>	<b>6.432</b>
EL.IT.E. S.p.A.	-	3.591
esolva ag	2.568	2.363
Terra di Conte S.r.l.	426	324
Grischelektra AG	26	27
Kraftwerk Morteratsch AG	124	127
<b>Valori contabili al 1° gennaio</b>	<b>6.432</b>	<b>6.450</b>
Investimenti	-	428
Decrementi	-2.087	-
Dividendi	-1.751	-426
Differenze di cambio	-23	-19
Quota dei proventi (oneri)	573	-1
<b>Valori contabili al 31 dicembre</b>	<b>3.144</b>	<b>6.432</b>
<b>Riduzione del valore di finanziamenti attivi</b>		
<b>1° gennaio</b>	<b>-1.833</b>	<b>-6.713</b>
Quota dei proventi (oneri)	-1.238	4.799
Svalutazioni	-2.833	-
Cessione Aerochetto S.r.l.	1.270	-
Differenze di cambio	-15	81
<b>31 dicembre</b>	<b>-4.649</b>	<b>-1.833</b>

I decrementi dei valori contabili per un importo di 2.087 migliaia di franchi si riferiscono alla partecipazione nella società associata EL.IT.E. S.p.A., ceduta nella seconda metà del 2021 a seguito della distribuzione di un dividendo di 1.494 migliaia di franchi (si veda la sezione «[Vendita di società associate](#)»). Da ciò è risultata una plusvalenza di 955 migliaia di franchi (cfr. [nota 4](#)).

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.

Nel corso del 2021, in seguito a valutazione con l'applicazione del metodo del patrimonio netto, sono emerse altre perdite di valore da impuntare ai finanziamenti attivi.

La partecipazione in Aerochetto S.r.l. e il prestito esistente, che faceva parte dell'investimento netto nella società, sono stati ceduti nel 2021 (si veda la sezione «[Vendita di società associate](#)»). Da ciò è risultata una plusvalenza di 875 migliaia di franchi (cfr. [nota 4](#)).

## 18 Immobilizzazioni finanziarie

in migliaia di franchi	31.12.2021	31.12.2020
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>57.950</b>	<b>66.722</b>
AKEB Aktiengesellschaft für Kernenergiebeteiligungen	6.300	6.300
Kraftwerke Hinterrhein AG	6.500	6.500
Finanziamenti attivi	3.126	10.894
Titoli detenuti a scopo di investimento	8.931	5.132
Depositi a termine	33.093	37.896

Le quote di partecipazione 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 partecipazione in tiko Energy Solutions AG, che è stata interamente svalutata al 31 dicembre 2020, è stata ceduta nella seconda metà del 2021 (cfr. [nota 13](#)).

I finanziamenti attivi iscritti riguardano i crediti per prestiti nei confronti delle società associate e delle imprese a controllo congiunto per un importo di 437 migliaia di franchi (2020: 8.623 migliaia di franchi). Le rettifiche di valore accumulate per 4.649 migliaia di franchi (2020: 1.833 migliaia di franchi) sono state rilevate in questa posizione (cfr. [nota 17](#)).

## 19 Attività per imposte differite

in migliaia di franchi	2021	2020
<b>Attività per imposte differite</b>	<b>37.592</b>	<b>33.859</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	31.12.2021	31.12.2020
<b>Rimanenze</b>	<b>44.246</b>	<b>21.604</b>
Certificati CO2	13.572	6.955
Gas	13.676	-
Lavori in corso	8.525	8.120
Materiali	8.473	6.529

Nell'esercizio 2021 sono state sciolte rettifiche di valore su rimanenze per 235 migliaia di franchi sulle spese per materiali (2020: 51 migliaia di franchi).

## 21 Crediti commerciali

in migliaia di franchi	31.12.2021	31.12.2020
<b>Crediti commerciali</b>	<b>80.902</b>	<b>49.304</b>
Crediti commerciali	95.376	62.734
Fondo svalutazione crediti	-14.474	-13.430
<b>Movimentazione fondo svalutazione crediti</b>		
<b>Valore al 1° gennaio</b>	<b>13.430</b>	<b>12.239</b>
Aumenti	6.468	5.737
Utilizzi	-2.190	-3.712
Rilasci	-2.627	-803
Differenze di cambio	-607	-31
<b>Valore al 31 dicembre</b>	<b>14.474</b>	<b>13.430</b>

I crediti commerciali esposti comprendono anche crediti verso società associate e imprese a controllo congiunto per un importo di 285 migliaia di franchi (2020: 662 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	31.12.2021	31.12.2020
<b>Altri crediti</b>	<b>107.205</b>	<b>43.866</b>
Crediti per imposte correnti	1.046	2.452
IVA a credito	8.421	5.081
Anticipi per acquisti di rimanenze	11.033	5.641
Crediti per depositi cauzionali	66.874	16.763
Altri crediti	19.831	13.929

La posizione «Crediti per depositi cauzionali» comprende garanzie fornite in relazione alle attività di trading. I requisiti di margine sono aumentati in particolare a causa della maggiore volatilità e del livello dei prezzi dei prodotti energetici (cfr. [nota 32](#)).

La posizione «Altri crediti» comprende ricavi differiti su commesse a lungo termine per un ammontare di 17.260 migliaia di franchi (2020: 10.897 migliaia di franchi) al netto degli acconti ricevuti pari a 13.461 migliaia di franchi (2020: 6.715 migliaia di franchi) e dei crediti d'accisa pari a 340 migliaia di franchi (2020: 4.695 migliaia di franchi).

Inoltre, alla voce «Altri crediti» sono stati rilevati nel 2021 crediti per l'adeguamento del prezzo d'acquisto di reti di trasmissione pari a 10.321 migliaia di franchi (cfr. [nota 4](#)).

### 23 Ratei e risconti attivi

in migliaia di franchi	31.12.2021	31.12.2020
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>476.840</b>	<b>306.345</b>
Crediti commerciali per fatture da emettere	472.372	300.951
Energia da partecipazioni	-	889
Altri ratei e risconti attivi	4.468	4.505

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

L'aumento dei «Crediti commerciali per fatture da emettere» è principalmente legato all'aumento dei volumi di trading e dei prezzi dei prodotti energetici rispetto all'anno prima che ha inciso anche sui «Debiti commerciali per fatture da ricevere» nei ratei e risconti passivi (cfr. [nota 33](#)).

### 24 Titoli

in migliaia di franchi	31.12.2021	31.12.2020
<b>Titoli</b>	<b>120.500</b>	<b>158.471</b>
Depositi a termine (fino a 12 mesi)	115.000	154.010
Finanziamenti attivi	-	4.030
Contratti a termine in divisa estera	5.363	305
Altri titoli	137	126

I finanziamenti attivi iscritti per un importo di 4.030 migliaia di franchi riguardano un credito per prestiti nei confronti di tiko Energy Solutions AG, che è stato ceduto al valore contabile nella seconda metà del 2021. Anche la partecipazione esistente nei confronti della società è stata venduta (cfr. [nota 13](#)).

### 25 Valori di sostituzione per posizioni held for trading

in migliaia di franchi	31.12.2021	31.12.2020
<b>Valori di sostituzione netti</b>	<b>3.419</b>	<b>9.752</b>
Valori di sostituzione positivi	1.775.197	104.540
Valori di sostituzione negativi	-1.771.778	-94.788

I valori di sostituzione positivi e negativi per posizioni held for trading, che sono rilevati in bilancio all'attivo e al passivo, sono incrementati in particolare in relazione al forte aumento dei prezzi. Su base netta, i valori di sostituzione ammontano a 3.419 migliaia di franchi (2020: 9.752 migliaia di franchi).

**26 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

in migliaia di franchi	31.12.2021	31.12.2020
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>370.181</b>	<b>301.244</b>
Depositi a vista	369.148	285.041
Depositi a termine con scadenza inferiore ai 90 giorni	1.033	16.203

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

in migliaia di franchi	31.12.2021	31.12.2020
<b>Linee di credito</b>	<b>109.072</b>	<b>126.532</b>
Linee di credito generali non utilizzate	26.296	25.241
Altre linee di credito per garanzie non utilizzate	82.776	101.291

## 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 2020</b>	<b>955</b>	<b>4.618</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>Valore al 1° gennaio 2021</b>	<b>950</b>	<b>6.343</b>	<b>24.080</b>	<b>4.135</b>	<b>3.366</b>	<b>38.874</b>
Aumenti	-	1.219	735	692	4.220	6.866
Utilizzi	-	-356	-1.658	-250	-475	-2.739
Rilasci	-	-	-3.814	-	-49	-3.863
Interessi	-	26	1.610	-	-	1.636
Differenze di cambio	-41	-306	-161	-200	-268	-976
<b>Valore al 31 dicembre 2021</b>	<b>909</b>	<b>6.926</b>	<b>20.792</b>	<b>4.377</b>	<b>6.794</b>	<b>39.798</b>
<b>Accantonamenti non correnti</b>						
Valore al 31 dicembre 2020	950	6.030	17.378	4.135	2.572	31.065
Valore al 31 dicembre 2021	909	6.656	14.379	4.377	6.758	33.079
<b>Accantonamenti correnti</b>						
Valore al 31 dicembre 2020	-	313	6.702	-	794	7.809
Valore al 31 dicembre 2021	-	270	6.413	-	36	6.719

## 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.

Gli accantonamenti per contratti onerosi di energia, certificati di origine e capacità di trasporto sono stati adeguati per un importo di 4.737 migliaia di franchi imputato ai ricavi attraverso l'approvvigionamento di energia (2020: 23.901 migliaia di franchi imputati ai costi). Nel 2021, il segmento «Mercato Svizzera» ha generato ricavi pari a 5.026 migliaia di franchi (2020: costi per 20.779) e il segmento «Mercato Italia» ha generato costi pari a 289 migliaia di franchi (2020: costi per 3.122).

Gli accantonamenti sono stati calcolati con un tasso d'interesse rettificato per il rischio compreso tra l'8,8 e il 15,0 per cento (2020: 6,8 e 14,2 per cento).

**Trattamento di fine rapporto**

---

In Italia, al termine del rapporto di lavoro, i dipendenti hanno diritto a una «buonuscita» pari a circa una mensilità per anno di occupazione (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 2021 è stata iscritta a bilancio nelle Immobilizzazioni materiali.

**Altri accantonamenti**

---

Nel 2021 sono stati costituiti accantonamenti per accise per un importo di 2.812 migliaia di franchi nel segmento «Mercato Italia». Inoltre, gli altri accantonamenti per buonuscita ad agenti in Italia ammontano a 1.501 migliaia di franchi (2020: 1.348 migliaia di franchi).

**28 Passività per imposte differite**

in migliaia di franchi	2021	2020
<b>Passività per imposte differite</b>	<b>24.566</b>	<b>24.411</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 31.12.2021</b>			<b>120.129</b>	<b>198.835</b>	<b>105.550</b>	<b>304.385</b>
Obbligazioni	CHF	2,4%	96.328	-	-	-
Finanziamenti <sup>1)</sup>	CHF	1,2% - 3,6%	75	60.000	20.280	80.280
Finanziamenti <sup>2)</sup>	EUR	variabile	17.979	66.724	51.918	118.642
Finanziamenti <sup>3)</sup>	EUR	1,7% - 2,6%	384	53.190	767	53.957
Debiti per leasing finanziario	EUR	1,1% - 1,4%	817	3.471	2.614	6.085
Prestiti da minoranze	CHF	tasso zero	390	1.560	17.161	18.721
Prestiti da minoranze	CHF	0,3%	-	-	7.067	7.067
Prestiti da minoranze	EUR	tasso zero	-21	-85	1.304	1.219
Prestiti da minoranze	EUR	3,9%	3.175	14.001	1.907	15.908
Obbligazione nominativa	EUR	3,4%	-7	-26	2.532	2.506
Altre passività finanziarie	CHF	tasso zero	613	-	-	-
Altre passività finanziarie	EUR	tasso zero	73	-	-	-
Contratti a termine in divisa estera	CHF		323	-	-	-
Indebitamento finanziario a lungo termine per valuta:						
Franchi svizzeri			97.729	61.560	44.508	106.068
Euro (convertiti in CHF)			22.400	137.275	61.042	198.317

- 1) Questa voce include un prestito ipotecario per un importo totale di 355 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 120.876 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 2.686 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 31.12.2020</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].

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

### 30 Altre passività non correnti

in migliaia di franchi	2021	2020
<b>Altre passività non correnti</b>	<b>102.266</b>	<b>109.311</b>
Contributi ai costi di allacciamento e rete	55.137	61.419
Pagamenti anticipati per forniture di energia	46.941	47.686
Altre passività non correnti	188	206

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 da forniture di energia vengono rilevati a conto economico annualmente nella voce «Ricavi netti da forniture e prestazioni» del segmento «Mercato Svizzera» per un importo di 745 migliaia di franchi.

### 31 Debiti commerciali

in migliaia di franchi	31.12.2021	31.12.2020
<b>Debiti commerciali</b>	<b>91.479</b>	<b>81.118</b>

I debiti commerciali esposti comprendono anche debiti verso società associate e imprese a controllo congiunto per un importo di 1.558 migliaia di franchi (2020: 3.370 migliaia di franchi).

### 32 Altre passività correnti

in migliaia di franchi	31.12.2021	31.12.2020
<b>Altre passività correnti</b>	<b>164.806</b>	<b>47.710</b>
Accise	12.370	5.533
Contributi ai costi di allacciamento e rete	6.922	3.476
Anticipi da clienti	1.749	1.059
IVA a debito	18.194	754
Debiti per imposte correnti	4.275	16.584
Debiti per depositi cauzionali	84.094	-
Altre passività correnti	37.202	20.304

La posizione «Anticipi da clienti» comprende anticipi per servizi pari a 1.032 migliaia di franchi (2020: 1.032 migliaia di franchi).

Con l'aumento del livello dei prezzi, i requisiti per i pagamenti dei margini sul lato delle attività e passività sono aumentati (cfr. [nota 22](#)). La posizione «Debiti per depositi cauzionali» riguarda garanzie in relazione alle attività di trading. Alla voce «Altre passività correnti» sono rilevati in particolare pagamenti di margini da operazioni borsistiche per un importo di 31.966 migliaia di franchi (2020: 11.211 migliaia di franchi).

### 33 Ratei e risconti passivi

in migliaia di franchi	31.12.2021	31.12.2020
<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>479.243</b>	<b>311.294</b>
Debiti commerciali per fatture da ricevere	459.811	286.515
Ratei per imposte sul capitale, altre imposte, tasse e oneri	3.344	5.976
Risconti per ferie e straordinari	5.192	4.837
Risconti per altri costi del personale	7.048	6.890
Risconti per energia da partecipazioni	858	4.020
Risconti per oneri finanziari	2.541	2.565
Altri risconti passivi	449	491

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

L'aumento dei Debiti commerciali per fatture da ricevere è principalmente legato all'aumento dei volumi di trading e dei prezzi dei prodotti energetici rispetto all'anno prima che ha inciso anche sui «Crediti commerciali per fatture da emettere» nei ratei e risconti attivi (cfr. [nota 23](#)).

### 34 Istituti di previdenza

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

in migliaia di franchi	Copertura eccedente (non soggetto a revisione)	Quota parte economica dell'organizzazione		Variazione rispetto esercizio precedente	Contributi di competenza del periodo	Costo per la previdenza nei costi del personale	
		31.12.2021	31.12.2020			2021	2020
Piani pensionistici senza copertura eccedente	9.774	-	-	-	3.494	3.494	3.229
Istituti di previdenza con obbligazione non finanziata	-	-4.377	-4.135	-242	318	1.010	880
<b>Totale</b>	<b>9.774</b>	<b>-4.377</b>	<b>-4.135</b>	<b>-242</b>	<b>3.812</b>	<b>4.504</b>	<b>4.109</b>

La previdenza dei dipendenti di Repower AG è organizzata in un istituto previdenziale congiunto della fondazione collettiva CPE Fondazione di previdenza Energia. Fatta salva l'approvazione del rendiconto della Fondazione di previdenza da parte del consiglio di fondazione, la quota dei mezzi liberi di Repower ammonta a 9.774 migliaia di franchi.

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 692 migliaia di franchi.

### 35 Derivati

in migliaia di franchi	Valori di sostituzione		Valori di sostituzione	
	positivi	negativi	positivi	negativi
	31.12.2021		31.12.2020	
<b>Strumenti finanziari derivati rilevati a stato patrimoniale</b>				
<b>Detenuti a scopo di negoziazione</b>				
Derivati su divise estere	5.363	323	305	1.894
Derivati su energia	10.673.875	10.670.456	697.945	688.193
<b>Totale derivati rilevati a stato patrimoniale</b>	<b>10.679.238</b>	<b>10.670.779</b>	<b>698.250</b>	<b>690.087</b>
Compensazione	-8.898.678	-8.898.678	-593.405	-593.405
<b>Importo netto in stato patrimoniale</b>	<b>1.780.560</b>	<b>1.772.101</b>	<b>104.845</b>	<b>96.682</b>
<b>Strumenti finanziari derivati non rilevati a stato patrimoniale</b>				
<b>Detenuti a scopo di copertura</b>				
Derivati su tassi di interesse	-	1.662	-	5.614
Derivati su energia	940.626	1.325.558	63.163	75.753
<b>Totale derivati non rilevati a stato patrimoniale</b>	<b>940.626</b>	<b>1.327.220</b>	<b>63.163</b>	<b>81.367</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>2.721.186</b>	<b>3.099.321</b>	<b>168.008</b>	<b>178.049</b>

La riga «Compensazione» riguarda la compensazione di derivati sull'energia, che sono stati stipulati con la stessa controparte con cui sussistono contratti di netting attuabili.

I derivati detenuti a scopo di copertura non vengono rilevati a stato patrimoniale. I derivati su energia e tassi d'interesse non rilevati a stato patrimoniale servono per la copertura di flussi di cassa futuri altamente probabili.

Gli alti valori dei derivati sull'energia sono legati al forte aumento del prezzo dei prodotti energetici.

### 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	31.12.2021	31.12.2020
<b>Posizioni di conto economico</b>		
Ricavi netti da forniture e prestazioni	132.973	2.542
Acquisto di energia	-71.572	-60.356
Proventi finanziari e altri ricavi operativi	1.859	427
Oneri finanziari e altri costi operativi	-10.797	-6.336
<b>Posizioni di bilancio</b>		
<b>Attività</b>		
Immobilizzazioni finanziarie	1.437	9.623
Crediti commerciali	1.194	960
Ratei e risconti attivi	12.326	2.932
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading	3.536	499
<b>Passività</b>		
Passività finanziarie non correnti	3.418	3.471
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading	55.406	15.837
Debiti commerciali	3.670	3.775
Ratei e risconti passivi	2.580	6.854
<b>Derivati su energia non rilevati a stato patrimoniale</b>		
<b>Detenuti a scopo di copertura</b>		
Valori di sostituzione positivi	8.570	-
Valori di sostituzione negativi	49.081	3.875

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 ai 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>2021</b>				
<b>Ricavi netti da forniture e prestazioni</b>	<b>954.429</b>	<b>2.335.680</b>	<b>-78.610</b>	<b>3.211.499</b>
Ricavi netti da forniture e prestazioni	902.657	2.308.410	432	3.211.499
Ricavi netti da forniture e prestazioni tra segmenti	51.772	27.270	-79.042	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>36.837</b>	<b>56.958</b>	<b>-11.951</b>	<b>81.844</b>
<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>

### 38 Titoli propri

	2021		2020	
	Numero di azioni	Valore contabile in CHF	Numero di azioni	Valore contabile in CHF
Saldo iniziale al 1° gennaio	212	19.204	172	16.008
Acquisti	500	59.475	350	32.250
Vendite	-562	-59.529	-310	-29.054
<b>Saldo finale al 31 dicembre</b>	<b>150</b>	<b>19.150</b>	<b>212</b>	<b>19.204</b>

Gli acquisti/le vendite di titoli propri riguardano le azioni nominative di Repower AG. Nell'esercizio in esame Repower AG ha acquistato 500 azioni (2020: 350) a CHF 118,95 (2020: CHF 92,14) e venduto 562 azioni (2020: 310 azioni) al prezzo medio di CHF 121,80 (2020: CHF 95,94).

### 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 189.903 migliaia di franchi (2020: 129.142 migliaia di franchi). A causa dell'elevato livello dei prezzi e della maggiore volatilità dei prodotti energetici, i requisiti delle garanzie fornite in relazione alle attività di trading di Repower sono aumentati.

Per la centrale elettrica Teverola è in corso un contratto di servizio che scadrà nel 2038. Ne deriva un obbligo di pagamento irrevocabile alla data di chiusura del 31.12.2021 di 23.927 migliaia di franchi (2020: 26.542 migliaia di franchi). Al 31 dicembre 2021 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 13.139 migliaia di franchi (2020: 11.259 migliaia di franchi).

Nell'ambito dell'attività ordinaria possono verificarsi controversie 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	31.12.2021	31.12.2020
<b>Debiti non rilevati a bilancio</b>		
<b>Leasing operativo (valore nominale)</b>	<b>9.535</b>	<b>11.334</b>
Scadenza entro 1 anno	1.829	2.072
Scadenza tra 1-5 anni	3.772	4.684
Scadenza oltre i 5 anni	3.934	4.578
<b>Contratti d'acquisto</b>	<b>514.343</b>	<b>628.600</b>
Scadenza entro 1 anno	103.215	107.657
Scadenza tra 1-5 anni	272.468	330.632
Scadenza oltre i 5 anni	138.660	190.311

Alla data di chiusura dell'attuale esercizio, i pagamenti di leasing minimi sono costituiti da 8.920 migliaia di franchi per immobili e terreni (2020: 10.607 migliaia di franchi) e 615 migliaia di franchi per veicoli a motore (2020: 727 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

L'andamento del mercato e dei prezzi, già difficilmente pronosticabile a fine anno, è stato ulteriormente reso intricato dall'escalation militare della crisi in Ucraina. A ciò si unisce il rapido aumento dei prezzi del gas e dell'energia che fanno crescere il rischio per le controparti di Repower. Potrebbe quindi succedere che i fornitori di gas e di energia non siano più in grado di adempiere ai loro obblighi e che Repower debba procurarsi queste materie prime sul mercato a prezzi elevati.

Sebbene Repower non abbia attività commerciali in Russia e Ucraina, la solvibilità di singoli partner contrattuali potrebbe essere compromessa, ciò che potrebbe a sua volta avere un impatto su patrimonio netto, situazione finanziaria e utili nel 2022.

La pubblicazione del bilancio annuale è stata approvata il 30 marzo 2022 dal Consiglio d'Amministrazione. Il bilancio sottostà all'approvazione dell'Assemblea generale, che si terrà il 18 maggio 2022.

# RELAZIONE DELL'UFFICIO DI REVISIONE



Ernst & Young AG  
Maagplatz 1  
Postfach  
CH-8010 Zürich

Telefon: +41 58 286 31 11  
Fax: +41 58 286 30 04  
www.ey.com/ch

Zurigo, 30 marzo 2022

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 2021.



### 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 2021 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, 25 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, ammontanti al 98.4% del patrimonio netto, rappresentano una voce significativa del bilancio consolidato. Comprendono principalmente centrali elettriche, reti di distribuzione e altri beni non correnti del gruppo. Nell'esercizio 2021 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.</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 AG

**Willy Hofstetter**  
Esperto revisore accreditato (Revisore responsabile)

**Ina Braun**  
Esperto revisore accreditato

# CONTO ECONOMICO

in migliaia di franchi	Note	2021	2020
Ricavi di vendita	1	921.671	599.330
Variazione rimanenze per lavori in corso		649	122
Prestazioni proprie capitalizzate		9.784	9.233
Altri ricavi operativi	2	52.808	73.796
<b>Totale ricavi operativi</b>		<b>984.912</b>	<b>682.481</b>
Acquisto di energia		-821.926	-498.272
Materiale e prestazioni esterne		-25.499	-19.114
Oneri di concessione		-12.912	-13.487
Costi del personale		-54.447	-51.864
Altri costi operativi	2	-20.166	-20.214
Ammortamenti e svalutazioni	3	-19.853	-20.245
<b>Oneri operativi</b>		<b>-954.803</b>	<b>-623.196</b>
<b>Risultato operativo prima di interessi, componenti straordinari e imposte</b>		<b>30.109</b>	<b>59.285</b>
Proventi finanziari <sup>1)</sup>		10.718	11.882
Oneri finanziari <sup>1)</sup>		-16.492	-12.148
<b>Reddito operativo prima delle imposte</b>		<b>24.335</b>	<b>59.019</b>
Proventi da attività accessorie		466	505
Proventi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili	4	-	2.422
<b>Reddito prima delle imposte</b>		<b>24.801</b>	<b>61.946</b>
Imposte		-4.374	-4.119
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>		<b>20.427</b>	<b>57.827</b>

1) Al 31 dicembre 2021 la presentazione del conto economico è stata rettificata in modo tale che gli effetti valutari contenuti nelle voci «Oneri finanziari» e «Proventi finanziari» siano presentati su base netta, come nel bilancio consolidato. Anche i dati dell'anno precedente sono stati adeguati di conseguenza. I «Proventi finanziari» e gli «Oneri finanziari» dell'anno precedente sono stati entrambi ridotti ciascuno di 30.699 migliaia di franchi.

## STATO PATRIMONIALE

in migliaia di franchi	Note	31.12.2021	31.12.2020
<b>Attività</b>			
Disponibilità liquide <sup>1)</sup>	5	227.629	235.403
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading <sup>1)</sup>	6	1.698.953	97.784
<b>Attività finanziarie correnti</b>		<b>120.363</b>	<b>134.010</b>
Crediti commerciali	7	65.388	58.281
Altri crediti	8	80.687	25.651
Rimanenze	9	8.463	7.729
Ratei e risconti attivi	10	508.654	326.017
<b>Attività correnti</b>		<b>2.710.137</b>	<b>884.875</b>
Immobilizzazioni finanziarie	11	92.926	96.383
Partecipazioni		229.424	232.766
Immobilizzazioni materiali	12	375.981	354.560
Immobilizzazioni immateriali	13	27.226	4.509
<b>Attività non correnti</b>		<b>725.557</b>	<b>688.218</b>
<b>Totale attività</b>		<b>3.435.694</b>	<b>1.573.093</b>

- 1) Al 31 dicembre 2021 la presentazione dello stato patrimoniale è stata rettificata in modo che la voce «Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading» sia rilevata separatamente, come nel bilancio consolidato. La composizione dell'anno precedente è stata adeguata di conseguenza ed è stata presentata separatamente anche la voce «Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading» per un importo di 97.784 migliaia di franchi. Di conseguenza, le «Disponibilità liquide e mezzi equivalenti» dell'esercizio precedente sono state ridotte per tale importo.

in migliaia di franchi	Note	31.12.2021	31.12.2020
<b>Patrimonio netto e passività</b>			
Debiti commerciali	14	14.069	18.760
Passività onerose correnti	15	96.445	-
Altre passività correnti <sup>1)</sup>	16	99.699	16.343
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading <sup>1)</sup>	6	1.696.025	87.436
Ratei e risconti passivi	17	531.656	351.058
Accantonamenti correnti	18	7.940	7.438
<b>Passività correnti</b>		<b>2.445.834</b>	<b>481.035</b>
Passività onerose non correnti	19	134.239	233.156
Altre passività non correnti	20	52.434	51.895
Accantonamenti non correnti	18	13.219	15.303
<b>Passività non correnti</b>		<b>199.892</b>	<b>300.354</b>
<b>Passività</b>		<b>2.645.726</b>	<b>781.389</b>
Capitale azionario		7.391	7.391
Riserva legale da capitale		139.991	162.163
Riserva legale da utili o perdite portati a nuovo		17.123	17.123
Riserve facoltative da utili			
Altre riserve		526.995	526.986
Utili/perdite di bilancio		98.487	78.060
Titoli propri		-19	-19
<b>Patrimonio netto</b>	<b>21</b>	<b>789.968</b>	<b>791.704</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>3.435.694</b>	<b>1.573.093</b>

1) Al 31 dicembre 2021 la presentazione dello stato patrimoniale è stata rettificata in modo che la voce «Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading» sia rilevata separatamente, come nel bilancio consolidato. La composizione dell'anno precedente è stata adeguata di conseguenza ed è stata presentata separatamente anche la voce «Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading» per un importo di 87.436 migliaia di franchi. Di conseguenza, la voce «Altre passività correnti» dell'esercizio precedente è stata ridotta per tale importo.

# 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

## 1. 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).

## 2. 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.

### 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

### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali vengono ammortizzate a quote costanti. In caso di segnali di sopravvalutazione vengono considerate le svalutazioni necessarie dal punto di vista economico-aziendale.

### Passività correnti

Le passività correnti vengono rilevate ai valori nominali.

### Passività non correnti

Tra le passività non correnti vengono esposte da un lato le passività finanziarie a lungo termine ai valori nominali e dall'altro le altre passività non correnti infruttifere.

### Accantonamenti

L'accantonamento è un debito probabile basato su un evento avvenuto in passato, il cui ammontare e/o la cui scadenza non sono noti, ma possono essere stimati. L'ammontare dell'accantonamento si basa

sulla stima del Consiglio d'Amministrazione e rispecchia i deflussi di liquidità futuri attesi alla data di chiusura del bilancio.

### **Titoli propri**

---

I titoli propri vengono iscritti a bilancio al momento dell'acquisto al costo di acquisto come voce negativa del patrimonio netto senza successiva valutazione. Alla rivendita l'utile o la perdita verranno registrati direttamente nelle riserve di utili libere tra le altre riserve.

# ALLEGATO AL BILANCIO – NOTE DI COMMENTO

## 1 Ricavi di vendita

in migliaia di franchi	2021	2020
<b>Ricavi netti</b>	<b>921.671</b>	<b>599.330</b>
Ricavi da vendita di energia <sup>1)</sup>	915.308	595.200
Ricavi da commesse a lungo termine	6.363	4.130

1) Al 31 dicembre 2021 la presentazione della nota sui ricavi netti è stata rettificata in modo che la voce «Risultato da posizioni held for trading» non sia più esposta separatamente, come nel bilancio consolidato. È ora inclusa nella voce «Ricavi da vendita di energia». La composizione dell'anno precedente è stata adeguata di conseguenza e la voce «Ricavi da vendita di energia» è stata aumentata di 16.496 migliaia di franchi.

I «Ricavi da vendita di energia» vengono rilevati a Conto economico alla consegna o all'adempimento della prestazione. A causa dell'aumento dei volumi di trading e dei prezzi dell'energia, i ricavi sono aumentati significativamente rispetto all'anno precedente.

Le commesse a lungo termine sono rilevate secondo il metodo del percentage of completion.

## 2 Altri ricavi e costi operativi

in migliaia di franchi	2021	2020
<b>Netto</b>	<b>32.642</b>	<b>53.582</b>
Altri ricavi operativi	52.808	73.796
Altri costi operativi	-20.166	-20.214

La posizione «Altri ricavi operativi» contiene in particolare ricavi per servizi e altre attività operative ordinarie nonché utili da vendite di immobilizzazioni. L'esercizio in esame include l'adeguamento del prezzo di acquisto per il trasferimento delle reti di trasmissione (21.013 migliaia di franchi) e pagamenti derivanti da una causa legale vinta (1.918 migliaia di franchi).

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 nel 2020 a 49.176 migliaia di franchi.

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	2021	2020
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>-19.853</b>	<b>-20.245</b>
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	-14.344	-14.579
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	-1.393	-2.590
Svalutazioni delle immobilizzazioni finanziarie e delle partecipazioni	-4.116	-3.076

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali comprendono 352 migliaia di franchi per gli indennizzi per la rinuncia a riversioni per 24.110 migliaia di franchi (Cantone dei Grigioni, Comune di Brusio, Comune di Poschiavo) versati e capitalizzati nel 2021 per il proseguimento dell'esercizio delle due centrali di Campocologno I e II (cfr. [nota 13](#)).

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

in migliaia di franchi	2021	2020
<b>Proventi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili</b>	<b>-</b>	<b>2.422</b>
Altri proventi straordinari, unici o relativi ad altri periodi contabili	-	2.422

Nell'esercizio 2020 questa posizione comprendeva principalmente il ricavato dal trasferimento delle attività a EVUllution AG.

### 5 Disponibilità liquide

in migliaia di franchi	31.12.2021	31.12.2020
<b>Disponibilità liquide<sup>1)</sup></b>	<b>227.629</b>	<b>235.403</b>

1) Al 31 dicembre 2021 la presentazione della nota «Disponibilità liquide» è stata rettificata in modo che la voce «Commercio di energia», come nel bilancio consolidato, non sia più esposta separatamente, trattandosi essenzialmente anche di depositi a vista. Tale deposito a vista è ora incluso nella voce «Disponibilità liquide». La composizione dell'anno precedente è stata adeguata di conseguenza e la voce «Disponibilità liquide» è stata aumentata di 722 migliaia di franchi.

## 6 Valori di sostituzione per posizioni held for trading

in migliaia di franchi	31.12.2021	31.12.2020
<b>Valori di sostituzione netti</b>	<b>2.928</b>	<b>10.348</b>
<b>Valori di sostituzione positivi</b>	<b>1.698.953</b>	<b>97.784</b>
Terzi	1.691.896	97.285
Partecipanti e organi <sup>1)</sup>	3.575	499
Partecipazioni	3.482	-
<b>Valori di sostituzione negativi</b>	<b>-1.696.025</b>	<b>-87.436</b>
Terzi	-1.646.797	-75.178
Partecipanti e organi <sup>1)</sup>	-49.228	-12.258

1) La definizione di «Partecipanti e organi» può essere consultata alla sezione altre note di commento al capitolo «Parti correlate».

I valori di sostituzione held for trading sia positivi che negativi, esposti nello Stato patrimoniale tra le attività e passività, sono aumentati soprattutto a causa della forte crescita dei prezzi dell'energia. Su base netta i valori di sostituzione ammontano a 2.928 migliaia di franchi (2020: 10.348 migliaia di franchi).

## 7 Crediti commerciali

in migliaia di franchi	31.12.2021	31.12.2020
<b>Crediti commerciali</b>	<b>65.388</b>	<b>58.281</b>
Terzi	21.358	23.399
Partecipanti e organi	863	283
Partecipazioni	43.167	34.599

I crediti commerciali verso terzi sono costituiti sostanzialmente dai crediti risultanti dalle attività di trading e dalle vendite a clienti finali.

La posizione «Partecipazioni» contiene in gran parte i crediti dell'attività operativa con le società controllate di Repower.

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

## 8 Altri crediti

in migliaia di franchi	31.12.2021	31.12.2020
<b>Altri crediti</b>	<b>80.687</b>	<b>25.651</b>
Terzi	80.281	21.215
Partecipazioni	406	406
Crediti finanziari correnti verso terzi	-	4.030

La posizione «Terzi» comprende ricavi differiti per un ammontare di 17.260 migliaia di franchi (2020: 10.897 migliaia di franchi) al netto degli acconti ricevuti pari a 13.461 migliaia di franchi (2020: 6.715 migliaia di franchi) e dei crediti per depositi cauzionali pari a 63.949 migliaia di franchi (2020: 13.773 migliaia di franchi). I depositi cauzionali sono da ricondurre alla fornitura di garanzie in relazione alle attività di trading. Le esigenze relative ai margini sono aumentate soprattutto in virtù dell'elevata volatilità e del livello dei prezzi dei prodotti energetici.

La posizione «Crediti finanziari correnti verso terzi» dell'esercizio precedente include 4.030 migliaia di franchi per il credito per prestiti nei confronti di tiko Energy Solutions AG, che è stato ceduto nell'esercizio in esame.

## 9 Rimanenze

in migliaia di franchi	31.12.2021	31.12.2020
<b>Rimanenze</b>	<b>8.463</b>	<b>7.729</b>
Materiali	2.830	2.213
Certificati CO2	12	544
Lavori in corso	5.621	4.972

Nell'esercizio sono state costituite rettifiche di valore per rimanenze di materiali per un importo di 74 migliaia di franchi iscritte tra i costi per materiali (2020: 51 migliaia di franchi).

## 10 Ratei e risconti attivi

in migliaia di franchi	31.12.2021	31.12.2020
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>508.654</b>	<b>326.017</b>
Terzi	484.691	304.760
Partecipanti e organi	20.652	19.452
Partecipazioni	3.311	1.805

Nell'esercizio in rassegna sono compresi stanziamenti per 492.968 migliaia di franchi (2020: 322.524 migliaia di franchi) per fatture da partecipazioni e di energia non ancora fatturate. I maggiori ricavi, dovuti all'aumento dei volumi di trading e dei prezzi dell'energia, determinano un significativo incremento dei ratei e risconti attivi rispetto all'anno precedente.

## 11 Immobilizzazioni finanziarie

in migliaia di franchi	31.12.2021	31.12.2020
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>92.926</b>	<b>96.383</b>
Titoli	19.937	16.096
Depositi a termine >12 mesi	30.993	35.000
Prestiti a partecipazioni	41.996	45.287

La posizione «Prestiti a partecipazioni» comprende crediti per finanziamenti per i quali è stata concessa una subordinazione per un importo di 2.092 migliaia di franchi (2020: 871 migliaia di franchi). I crediti collegati alla subordinazione sono stati interamente svalutati nell'esercizio in esame (cfr. [nota 3](#)).

## 12 Immobilizzazioni materiali

in migliaia di franchi	31.12.2021	31.12.2020
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>375.981</b>	<b>354.560</b>
Impianti di produzione	82.733	86.713
Reti	226.369	217.639
Costruzioni in corso	36.039	19.274
Terreni e fabbricati	23.829	24.307
Altre	7.011	6.627

Nell'esercizio in esame le costruzioni in corso sono aumentate a causa del rinnovo generale della Centrale di Robbia. Nella stessa posizione sono considerati anche investimenti nelle reti.

### 13 Immobilizzazioni immateriali

in migliaia di franchi	31.12.2021	31.12.2020
<b>Attività immateriali</b>	<b>27.226</b>	<b>4.509</b>
Concessioni e indennizzi per la rinuncia a riversioni	24.920	1.218
Diritti di utilizzo	1.188	1.485
Software	1.118	1.806

Repower AG ha capitalizzato nell'esercizio in rassegna gli indennizzi per la rinuncia a riversioni per 24.110 migliaia di franchi (Cantone dei Grigioni, Comune di Brusio, Comune di Poschiavo) versati nel 2021 per il proseguimento dell'esercizio delle due centrali di Campocologno I e II (cfr. [nota 3](#)).

### 14 Debiti commerciali

in migliaia di franchi	31.12.2021	31.12.2020
<b>Debiti commerciali</b>	<b>14.069</b>	<b>18.760</b>
Terzi	10.807	18.275
Partecipanti e organi	2.128	428
Partecipazioni	1.134	57

I debiti commerciali consistono soprattutto in passività da commercio di energia, acquisti per l'attività operativa e investimenti.

### 15 Passività onerose correnti

in migliaia di franchi			31.12.2021	31.12.2020
	Tasso interesse	Durata		
<b>Passività onerose non correnti</b>			<b>96.445</b>	-
<b>Obbligazioni</b>			<b>96.445</b>	-
Prestito obbligazionario	2,375%	2010-2022	96.445	-

Rispetto all'esercizio precedente, il prestito obbligazionario è rilevato alla voce Passività onerose correnti a causa della sua scadenza (cfr. [nota 19](#)).

## 16 Altre passività correnti

in migliaia di franchi	31.12.2021	31.12.2020
<b>Altre passività correnti</b>	<b>99.699</b>	<b>16.343</b>
Terzi	98.903	15.547
Partecipazioni <sup>1)</sup>	796	796

1) Il rimborso annuale di 796 migliaia di franchi per l'anticipo infruttifero pagato da Repartner Produktions AG a Repower AG per la centrale di Taschinas viene esposto nella voce «Altre passività correnti» (nota 20).

Nell'esercizio in esame, la posizione «Terzi» include principalmente le passività derivanti da depositi cauzionali ricevuti in relazione alle attività di trading per un importo di 84.094 migliaia di franchi (2020: 0 migliaia di franchi). Le esigenze relative ai margini sono aumentate soprattutto in virtù dell'elevata volatilità e del livello dei prezzi dei prodotti energetici (cfr. nota 8).

## 17 Ratei e risconti passivi

in migliaia di franchi	31.12.2021	31.12.2020
<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>531.656</b>	<b>351.058</b>
Terzi	482.325	303.927
Partecipanti e organi	14.512	19.119
Partecipazioni	34.819	28.012

Nell'esercizio in esame sono compresi stanziamenti per 500.154 migliaia di franchi (2020: 335.429 migliaia di franchi) per prestazioni da partecipazioni e di energia non ancora fatturate. I costi di approvvigionamento, aumentati a causa della forte crescita dei volumi di trading e dei prezzi dell'energia, hanno portato a un significativo incremento dei ratei e risconti rispetto all'esercizio precedente.

## 18 Accantonamenti

in migliaia di franchi	Contratti onerosi	Altri rischi	Totale
<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
<b>Valore al 31 dicembre 2021</b>	<b>17.288</b>	<b>3.871</b>	<b>21.159</b>
di cui a breve termine	6.413	1.527	7.940
di cui a lungo termine	10.875	2.344	13.219

### 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.

A fine esercizio gli accantonamenti per perdite identificabili per contratti di approvvigionamento per energia e certificati di origine ammontavano complessivamente a 17.288 migliaia di franchi. Di questi, 15.567 migliaia di franchi riguardavano contratti di approvvigionamento di elettricità e 1.721 migliaia di franchi riguardavano certificati di origine. Gli accantonamenti per contratti onerosi di energia e garanzie di origine sono stati imputati ai ricavi attraverso l'approvvigionamento di energia

### Altri rischi

La classe «Altri rischi» contempla l'accantonamento per utili su cambi non realizzati pari a 3.413 migliaia di franchi (2020: 424 migliaia di franchi).

## 19 Passività onerose non correnti

in migliaia di franchi			31.12.2021	31.12.2020
	Tasso interesse	Durata		
<b>Passività onerose non correnti</b>			<b>134.239</b>	<b>233.156</b>
<b>Finanziamenti</b>			<b>131.656</b>	<b>134.010</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	25.828	27.005
Credito bancario	1,922%	2017-2025	25.828	27.005
Credito bancario	1,820%	2006-2026	50.000	50.000
<b>Obbligazioni</b>			<b>2.583</b>	<b>99.146</b>
Prestito obbligazionario	2,375%	2010-2022	-	96.445
Obbligazione nominativa	3,400%	2014-2034	2.583	2.701

Rispetto all'esercizio precedente, il prestito obbligazionario è rilevato alla voce Passività onerose correnti a causa della sua scadenza (cfr. [nota 15](#)).

## 20 Patrimonio netto

in migliaia di franchi		31.12.2021	31.12.2020
<b>Altre passività non correnti</b>		<b>52.434</b>	<b>51.895</b>
<b>Contributi ai costi di allacciamento e rete</b>		<b>14.137</b>	<b>12.800</b>
Contributi ai costi di allacciamento e rete		14.137	12.800
<b>Altre passività non correnti</b>		<b>38.297</b>	<b>39.095</b>
Partecipazioni <sup>1)</sup>		38.297	39.095

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 (nota 16).

## 21 Patrimonio netto

in migliaia di franchi	31.12.2021	31.12.2020
<b>Patrimonio netto</b>	<b>789.968</b>	<b>791.704</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>684.109</b>	<b>706.272</b>
Riserve legali di capitale		
Riserve di capitale	139.991	162.163
Riserve legali di utili (perdite) portati a nuovo	17.123	17.123
Altre riserve	526.995	526.986
<b>Utili/perdite di bilancio</b>	<b>98.487</b>	<b>78.060</b>
Utili/perdite portati a nuovo	78.060	20.233
Risultato netto dell'esercizio	20.427	57.827
<b>Titoli propri</b>	<b>-19</b>	<b>-19</b>

### Capitale azionario

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

	31.12.2021	31.12.2020
Elektrizitätswerke des Kantons Zürich (EKZ)	34,04%	33,96%
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**

	2021		2020	
	Numero di azioni	Valore contabile in CHF	Numero di azioni	Valore contabile in CHF
<b>Saldo iniziale al 1° gennaio</b>	<b>212</b>	<b>19.204</b>	<b>172</b>	<b>16.008</b>
Acquisti	500	59.475	350	32.250
Vendite	-562	-59.529	-310	-29.054
<b>Saldo finale al 31 dicembre</b>	<b>150</b>	<b>19.150</b>	<b>212</b>	<b>19.204</b>

Nell'esercizio in esame Repower AG ha acquistato 500 azioni a CHF 118,95 e venduto 562 azioni a CHF 121,80 e (prezzo medio).

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

# ALLEGATO AL BILANCIO – ALTRE NOTE DI COMMENTO

## Liquidazione di riserve latenti

Nell'esercizio in esame sono state sciolte riserve latenti per 11.850 migliaia di franchi (2020: 10.868 migliaia di franchi).

## Dati sul personale

Il numero di posti a tempo pieno di Repower AG nell'esercizio in rassegna ammonta a 388 unità su media annua (2020: 373).

## Partecipazioni dirette e indirette

### Partecipazioni detenute direttamente

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale		Capitale e quota di partecipazione in %	
			31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Ovra electrica Ferrera SA	Trun	CHF	3.000.000	3.000.000	49,00%	49,00%
esolva ag	Weinfeld	CHF	791.700	791.700	42,05%	42,05%
Alvezza SA in Liquidation	Disentis	CHF	500.000	500.000	62,00%	62,00%
Repartner Produktions AG	Poschiavo	CHF	20.000.000	20.000.000	51,00%	51,00%
Kraftwerk Morteratsch AG <sup>1)</sup>	Pontresina	CHF	500.000	500.000	10,00%	10,00%
EVUolution AG	Poschiavo	CHF	1.000.000	1.000.000	42,75%	42,75%
Repower Deutschland GmbH	Olsberg	EUR	11.525.000	11.525.000	100,00%	100,00%
Repower Italia S.p.A.	Milano	EUR	2.000.000	2.000.000	100,00%	100,00%
MERA S.r.l.	Milano	EUR	100.000	100.000	100,00%	100,00%
EL.IT.E. S.p.A. <sup>2)</sup>	Milano	EUR	-	3.888.500	0,00%	46,55%
Grischelectra AG	Coira	CHF	1.000.000	1.000.000	11,00%	11,00%

1) Repower AG detiene il 10 per cento del capitale azionario e il 35,7 per cento dei diritti di voto di Kraftwerk Morteratsch AG.

2) Repower ha ceduto la partecipazione nel 2021.

Partecipazioni detenute indirettamente

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale		Capitale e quota di partecipazione in %	
			31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Repartner Wind GmbH	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.	Milano	EUR	10.000	10.000	100,00%	100,00%
REV S.r.l.	Milano	EUR	10.000	10.000	100,00%	100,00%
Roma Gas & Power S.r.l. <sup>1)</sup>	Roma	EUR	12.500	-	20,00%	0,00%
Aerochetto S.r.l. <sup>2)</sup>	Catania	EUR	-	2.000.000	0,00%	39,00%
Repower Renewable S.p.A.	Venezia	EUR	71.935.660	71.935.660	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. <sup>3)</sup>	Venezia	EUR	-	30.000	0,00%	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.	Venezia	EUR	10.000	10.000	65,00%	65,00%
Energieia Codroipo S.r.l. <sup>3)</sup>	Milano	EUR	-	10.000	0,00%	65,00%
Energieia Varmo S.r.l. <sup>3)</sup>	Milano	EUR	-	10.000	0,00%	65,00%
Energia Tre S.r.l. <sup>3)</sup>	Milano	EUR	-	1.426.484	0,00%	65,00%
Repower Wind Offshore S.r.l. <sup>4)</sup>	Venezia	EUR	250.000	-	65,00%	0,00%
Terra di Conte S.r.l.	Lucera	EUR	10.000	10.000	32,50%	32,50%

1) Repower Italia S.p.A. ha acquisito la partecipazione nella società Roma Gas & Power S.r.l. nell'anno 2021.

2) Repower Italia S.p.A. ha ceduto la partecipazione nella società associata Aerochetto S.r.l. nell'anno 2021.

3) Nell'anno 2021 le società ESE Castelguglielmo S.r.l., Energieia Codroipo S.r.l., Energieia Varmo S.r.l. ed Energia Tre S.r.l. sono state fuse per incorporazione nella SOLIS S.r.l.

4) La società è stata fondata nell'anno 2021 da Repower Renewable S.p.A.

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 84,5 milioni di euro (87,3 milioni di franchi); (2020: 83,9 milioni di euro, pari a 90,6 milioni di franchi).

Sono state rilasciate garanzie a favore di terze parti per 2,2 milioni di franchi e 7,9 milioni di euro (pari a 8,1 milioni di franchi) (2020: 5,4 milioni di franchi e 9,8 milioni di euro pari a 10,6 milioni di franchi).

### **Impegni per leasing**

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

in migliaia di franchi	31.12.2021	31.12.2020
<b>Passività correnti leasing</b>	<b>5.061</b>	<b>6.140</b>
Fino a 1 anno	940	1.088
2-5 anni	2.820	3.649
Oltre 5 anni	1.301	1.403

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

Alla data di chiusura del bilancio sussisteva un debito nei confronti della cassa pensione di 442 migliaia di franchi (2020: 411 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 parti correlate e organi si intendono gli azionisti (cfr. [nota 21](#)), i consigli d'amministrazione e la società di revisione di Repower AG.

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

L'andamento del mercato e dei prezzi, già difficilmente pronosticabile a fine anno, è stato ulteriormente reso intricato dall'escalation militare della crisi in Ucraina. A ciò si unisce il rapido aumento dei prezzi del gas e dell'energia che fanno crescere il rischio per le controparti di Repower. Potrebbe quindi succedere che i fornitori di gas e di energia non siano più in grado di adempiere ai loro obblighi e che Repower debba procurarsi queste materie prime sul mercato a prezzi elevati. Sebbene Repower non abbia attività commerciali in Russia e Ucraina, la solvibilità di singoli partner contrattuali potrebbe essere compromessa, ciò che potrebbe a sua volta avere un impatto su patrimonio netto, situazione finanziaria e utili nel 2022.

La pubblicazione del bilancio annuale è stata approvata il 30 marzo 2022 dal Consiglio d'Amministrazione. Il bilancio sottostà all'approvazione dell'Assemblea generale, che si terrà il 18 maggio 2022.

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

<b>Consiglio d'Amministrazione</b>	<b>2021 quantità azioni</b>	<b>2020 quantità azioni</b>
Dr. Urs Rengel	400	400
Peter Eugster	200	600

<b>Direzione</b>	<b>2021 quantità azioni</b>	<b>2020 quantità azioni</b>
Roland Leuenberger	4.200	-
Samuel Bontadelli (fino al 29.10.2021)	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 2021	CHF	20.426.676
Utili (perdite) portati a nuovo	CHF	78.059.937
<b>Utile/perdite di bilancio</b>	<b>CHF</b>	<b>98.486.613</b>
Ripporto a altre riserve	CHF	-
<b>Ripporto a nuovo</b>	<b>CHF</b>	<b>98.486.613</b>

Inoltre, il Consiglio d'Amministrazione propone all'Assemblea generale la distribuzione di 4,50 CHF per azione nominativa a carico delle riserve di capitale:

Riserve di capitale riportate a nuovo	CHF	139.990.657
Dividendi su capitale azionario di 7,4 milioni di franchi <sup>1)</sup>	CHF	33.259.356
<b>Riserve di capitale riportate a nuovo nell'esercizio futuro</b>	<b>CHF</b>	<b>106.731.301</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 24 maggio 2022 scadrà il pagamento del dividendo dalla riserva di capitale.

Poschiavo, 30 marzo 2022

Per il Consiglio d'Amministrazione:



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

# RELAZIONE DELL'UFFICIO DI REVISIONE



Ernst & Young AG  
Maagplatz 1  
Postfach  
CH-8010 Zürich

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

Zurigo, 30 marzo 2022

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 2021.



### 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 2021 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 34.4% del patrimonio netto 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 e 6 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, ammontanti al 47.6% del patrimonio netto, rappresentano una voce di bilancio significativa. Comprendono principalmente centrali elettriche, reti di distribuzione e altri beni non correnti del gruppo. Nell'esercizio 2021 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.</p>
---------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Nostre procedure di revisione

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.

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.

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.

---



### Relazione in base ad altre disposizioni legali

---

Confermiamo di adempiere i requisiti legali relativi all'abilitazione professionale secondo la Legge sui revisori (LSR) e all'indipendenza (art. 728 CO e art. 11 LSR), come pure che non sussiste alcuna fattispecie incompatibile con la nostra indipendenza.

Conformemente all'art. 728a cpv. 1 cifra 3 CO e allo Standard svizzero di revisione 890, confermiamo l'esistenza di un sistema di controllo interno per l'allestimento del conto annuale concepito secondo le direttive del Consiglio d'amministrazione.

Confermiamo inoltre che la proposta d'impiego dell'utile di bilancio è conforme alla legge svizzera e allo statuto e raccomandiamo di approvare il presente conto annuale.

Ernst & Young AG

**Willy Hofstetter**

Revisore esperto accreditato (Revisore responsabile)

**Ina Braun**

Revisore esperto accreditato

# AGENDA PER GLI INVESTITORI

## I prossimi appuntamenti finanziari con Repower:

### **18 maggio 2022**

Assemblea generale a Küblis

### **30 agosto 2022**

Pubblicazione dei risultati del primo semestre 2022

### **5 aprile 2023**

Conferenza stampa di bilancio

### **17 maggio 2023**

Assemblea generale a Poschiavo

# 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, Zurigo, CH

Il rapporto di gestione è pubblicato in tedesco, italiano e inglese. In caso di incongruenze fa fede la versione originale tedesca.

Aprile 2022