

RAPPORTO FINANZIARIO

2023



COMMENTO AL BILANCIO CONSOLIDATO

Successo della strategia di copertura: un impressionante margine lordo dell'energia comporta un EBIT storicamente elevato di 371 milioni di franchi.

Nel 2023 si è registrato un calo significativo dei prezzi sui mercati dell'energia. Lo si può spiegare bene prendendo l'esempio del prezzo base-load medio dell'elettricità quotato alla borsa EPEX Spot per il mercato tedesco. Se nel 2021 questo prezzo si attestava ancora sui 97 euro per MWh, l'anno seguente per la stessa quantità di energia si pagavano in media 235 euro. Nel 2023 il prezzo si è di nuovo più che dimezzato, scendendo in media a 95 euro per MWh. Questo andamento è in netto contrasto con l'anno precedente, in cui i prezzi erano aumentati notevolmente sulla scia del drastico incremento dei prezzi del gas. Nel 2022 l'offerta di gas era divenuta scarsa in reazione all'attacco della Russia nei confronti dell'Ucraina. Ciò ha comportato la previsione di una carenza energetica in Europa, che per fortuna non si è verificata.

I principali fattori alla base dell'attuale calo dei prezzi sono i prezzi più bassi del gas, favoriti in particolare dalle temperature miti dell'inverno 2022/2023. Hanno inoltre avuto un effetto rassicurante sulla situazione del mercato anche i prezzi più bassi della CO₂, l'aumento della produzione da energie rinnovabili e la generale diminuzione della domanda di elettricità.

L'esercizio 2023 di Repower si è chiuso con un risultato operativo prima di interessi e imposte (EBIT) di 371 milioni di franchi (esercizio precedente: 82 milioni di franchi) e può essere definito come un risultato senza precedenti nella storia di Repower. Il risultato del Gruppo si attesta a 300 milioni di franchi (esercizio precedente: 53 milioni di franchi). L'utile per azione ammonta a 39,65 franchi (esercizio precedente: 6,57 franchi). La somma di bilancio si è ridotta nettamente da 3.035 a 2.642 milioni di franchi.

La quota del patrimonio netto si è ripresa dal 29% di fine esercizio 2022 al 43% alla data di chiusura.

Sviluppo del fatturato e forte risultato operativo

Nell'esercizio in esame i ricavi netti da forniture e prestazioni del Gruppo Repower, pari a 3.340 milioni di franchi, sono diminuiti del 29% rispetto all'esercizio precedente (4.718 milioni di franchi). Il calo dei ricavi netti è da ricondurre in particolare alla diminuzione dei prezzi di energia elettrica e gas rispetto all'anno precedente e all'apprezzamento del franco svizzero rispetto all'euro.

Il margine lordo dell'energia, che Repower definisce come la differenza tra i ricavi netti del commercio di energia e l'acquisto di energia, è aumentato del 121% ovvero di 346 milioni di franchi, passando da 285 milioni a 631 milioni di franchi. L'andamento nei due settori operativi «Mercato Svizzera» e «Mercato Italia» è stato molto diverso.

Nel **segmento «Mercato Svizzera»**, il margine lordo dell'energia, compresa una voce straordinaria positiva dall'adeguamento degli accantonamenti per contratti di approvvigionamento onerosi pari a 18 milioni di franchi relativi all'esercizio precedente, è aumentato di 347 milioni di franchi passando da 169 milioni a 516 milioni di franchi.

Il contributo più rilevante al risultato complessivo è stato dato dall'attività di trading internazionale di energia nel segmento «Mercato Svizzera», che ha contribuito in modo significativo al risultato record del Gruppo Repower. Sebbene i prezzi dell'elettricità sui mercati internazionali siano scesi bruscamente nell'esercizio in esame, Repower è riuscita a proteggersi dal crollo dei prezzi assicurando la produzione a prezzi più alti in una fase precoce.

Le previsioni di prezzi più bassi e le modifiche delle ipotesi di utilizzo delle centrali idroelettriche hanno portato alla contabilizzazione di svalutazioni per 16 milioni di franchi, con un impatto negativo sull'EBIT.

L'EBIT del segmento «Mercato Svizzera» ammonta a 373 milioni di franchi (esercizio precedente: 71 milioni di franchi). Al netto degli effetti straordinari di 18 milioni di franchi registrati nell'esercizio precedente, l'EBIT si è addirittura sestuplicato passando da 53 milioni a 389 milioni di franchi con un aumento di 336 milioni di franchi.

Le vendite di elettricità del segmento «Mercato Svizzera» al segmento «Mercato Italia» sono diminuite di 158 milioni di franchi, passando da 419 milioni a 261 milioni di franchi rispetto all'esercizio precedente.

Il margine lordo dell'energia nel **segmento «Mercato Italia»** è aumentato di 10 milioni di franchi da 108 milioni a 118 milioni di franchi, principalmente grazie alle attività del commercio all'ingrosso.

Per contro, la voce «Materiale e prestazioni di terzi» è aumentata di 5 milioni di franchi, in particolare a causa dei maggiori costi di manutenzione, in parte legati all'inflazione, della centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola e dei costi per la rete di agenti dell'attività di vendita.

Le rettifiche di valore dei crediti verso clienti finali nell'ambito dell'attività di vendita, contabilizzate tra gli altri costi operativi, sono diminuite di 9 milioni di franchi rispetto all'esercizio precedente. Per contro, gli ammortamenti e le rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali sono stati superiori di 8 milioni di CHF rispetto all'esercizio precedente. Nella seconda metà del 2023, un incendio in una centrale solare in costruzione nel comune di Melfi, in Basilicata, ha distrutto diversi moduli solari. La notte precedente, i moduli solari di un impianto esistente nel Comune di Varmo, in Friuli Venezia Giulia, erano stati danneggiati dalla grandine. A seguito di questi eventi, è stato rilevato un impairment di 3 milioni di franchi, mentre nell'esercizio precedente era stata contabilizzata una rivalutazione di un terreno pari a 4 milioni di franchi.

L'EBIT nel segmento «Mercato Italia» è aumentato di 6 milioni di franchi, portandosi da 12 a 18 milioni di franchi.

L'EBIT nel **segmento «Altri segmenti e attività»** ammonta a -20 milioni di franchi (esercizio precedente: -1 milione di franchi).

Il segmento «Altri segmenti e attività» comprende un effetto negativo di 2 milioni di franchi derivante dal consolidamento di costi e ricavi (esercizio precedente: effetto positivo di 8 milioni di franchi). Si tratta di una differenza di compensazione valutaria tra i segmenti «Mercato Svizzera» e «Mercato Italia» derivante dalla compensazione di forniture e prestazioni nell'eliminazione dei costi e dei ricavi.

Escludendo la differenza valutaria derivante dall'eliminazione dei costi e dei ricavi, l'EBIT del segmento «Altri segmenti e attività» ammonta a -18 milioni di franchi (esercizio precedente: -9 milioni di franchi). L'aumento dei costi in questo segmento è dovuto principalmente alla rettifica di valore della partecipazione in EVUlation AG, alle maggiori imposte sul capitale, ai costi per la digitalizzazione, all'aumento dell'organico, ai maggiori stanziamenti per la partecipazione agli utili dei dipendenti e ai relativi maggiori costi del personale.

Nel 2023 i tassi di interesse generali hanno continuato a salire, mentre l'euro si è ulteriormente deprezzato rispetto al franco svizzero. Questi aumenti dei tassi d'interesse, connessi all'aumento dei

depositi a termine, hanno portato a un incremento degli interessi attivi. Allo stesso tempo, l'aumento degli interessi ha comportato un incremento degli interessi passivi. Repower è riuscita ancora una volta a contrastare l'andamento del cambio dell'euro con l'aiuto di operazioni di copertura e a compensare ampiamente le perdite valutarie che ne derivano. Il risultato finanziario è gravato dalla rettifica di valore del credito per prestiti verso EVUlutio AG pari a 2 milioni di franchi.

Con un risultato prima delle imposte di 350 milioni di franchi (esercizio precedente: 65 milioni di franchi), le imposte sul reddito rilevate sono aumentate da 12 milioni a 51 milioni di franchi.

Repower chiude l'esercizio 2023 con un risultato netto dell'esercizio pari a 300 milioni di franchi (esercizio precedente: 53 milioni di franchi).

Situazione patrimoniale

Rispetto all'esercizio precedente, la somma di bilancio si è ridotta del 13%, pari a una contrazione di 393 milioni di franchi, passando da 3.035 a 2.642 milioni di franchi, soprattutto a causa della riduzione delle attività e delle passività correnti.

Le attività non correnti di Repower sono aumentate di 6 milioni di franchi passando da 989 a 995 milioni di franchi. Il decremento di 9 milioni di franchi nelle immobilizzazioni materiali e immateriali è stato più che compensato dalla costituzione e dall'acquisto di due joint venture. La costituzione della joint venture Resol Ciminna S.r.l., con un valore contabile di 13 milioni di franchi, è finalizzata alla costruzione e alla gestione congiunta di un impianto fotovoltaico da 63 MW in Sicilia. L'acquisizione della partecipazione del 20% nella società a gestione congiunta Elettrostudio Energia S.r.l., pari a un valore contabile di 2 milioni di franchi, serve ad attuare il piano strategico di Repower di espansione del proprio portafoglio di energie rinnovabili in Italia, a cui contribuiranno in particolare l'esperienza e la rete esistente di Elettrostudio Energia S.r.l.

Le attività correnti sono diminuite del 19%, ovvero di 398 milioni di franchi, passando da 2.045 a 1.647 milioni di franchi. I principali fattori che determinano il totale di bilancio sono i valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading, pari a 544 milioni di franchi (esercizio precedente: 990 milioni di franchi), ma anche i valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading, pari a 395 milioni di franchi (esercizio precedente: 939 milioni di franchi). I valori contabili dei derivati sull'energia inclusi in queste voci sono diminuiti sia al lordo che al netto della compensazione di derivati sull'energia, che sono stati stipulati con la stessa controparte con cui sussistono contratti di netting attuabili. Il saldo positivo dei valori di sostituzione attivi e passivi delle posizioni held for trading è aumentato di 98 milioni di franchi, passando da 51 milioni di franchi dell'anno precedente a 149 milioni di franchi.

Il risultato netto dell'esercizio, ai massimi livelli storici e pari a 300 milioni di franchi, che ha superato nettamente la distribuzione di dividendi di 38 milioni di franchi e le perdite valutarie di 9 milioni di franchi, ha portato a un aumento del patrimonio netto da 888 milioni di franchi a 1.141 milioni di franchi e a una quota di patrimonio netto del 43% (esercizio precedente: 29%). Il rendimento del patrimonio netto (utile consolidato/patrimonio netto) ammonta al 26% (esercizio precedente: 6%).

Il capitale di terzi al 31 dicembre 2023 ammonta a 1.501 milioni di franchi (esercizio precedente: 2.147 milioni di franchi) ed è diminuito di 646 milioni di franchi ovvero del 30%. Anche in questo caso, la ragione principale è, come già indicato, la riduzione dei valori di sostituzione per posizioni held for trading. I valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading sono diminuiti di 544 milioni di franchi, portandosi da 939 a 395 milioni di franchi.

Situazione finanziaria

Il cash flow da attività operativa è aumentato considerevolmente rispetto all'esercizio precedente e ammonta a 381 milioni di franchi (esercizio precedente: -134 milioni di franchi). Ciò è dovuto all'ottimo risultato netto dell'esercizio di 300 milioni di franchi (esercizio precedente: 53 milioni di franchi) e al leggero aumento del capitale circolante netto pari a -55 milioni di franchi (esercizio precedente: -232 milioni di franchi). Nel 2023 sono stati recuperati i depositi cauzionali versati da

Repower in relazione alle attività di trading diretto per un importo di 42 milioni di franchi (esercizio precedente: deflussi di liquidità per depositi cauzionali in relazione al trading diretto pari a 96 milioni di franchi).

Il cash flow da attività di investimento ammonta a –234 milioni di franchi (esercizio precedente: 48 milioni di franchi) ed è pertanto aumentato di –282 milioni di franchi. Nel 2023 si è registrato un flusso netto di investimenti in depositi a termine fruttiferi pari a –152 milioni di franchi (esercizio precedente: 112 milioni di franchi). I pagamenti per incrementi in immobilizzazioni materiali nel 2023 sono superiori di 16 milioni di franchi rispetto all'esercizio precedente e riguardano in particolare costi per centrali elettriche e impianti di rete.

Il free cash flow, ovvero la differenza tra il cash flow da attività operativa e il cash flow da attività di investimento, è stato positivo e ammonta a 147 milioni di franchi (rispetto a –86 milioni di franchi dell'esercizio precedente). Nel 2023 Repower ha generato più liquidità di quella necessaria per le attività operative e gli investimenti.

Il cash flow da attività di finanziamento ammonta –63 milioni di franchi (esercizio precedente: 11 milioni di franchi). Nel 2023 è stato effettuato un rimborso di passività finanziarie, incluso il versamento di interessi, per un importo di –25 milioni di franchi (esercizio precedente: 45 milioni di franchi). La distribuzione di dividendi nel 2023 è aumentata di 3 milioni di franchi rispetto all'esercizio precedente, passando da 35 a 38 milioni di franchi.

La liquidità è aumentata di 78 milioni di franchi rispetto all'esercizio precedente, portandosi da 283 a 361 milioni di franchi.

Il parametro relativo all'indebitamento netto (ovvero alla liquidità netta) risulta da liquidità, attività finanziarie a breve termine, depositi a termine esposti tra le attività finanziarie a lungo termine, passività finanziarie correnti e non correnti nonché interessi di competenza del periodo. La liquidità netta viene esposta con un segno negativo. L'indebitamento netto di 152 milioni di franchi dell'esercizio precedente si è ridotto a una liquidità netta di –103 milioni di franchi nel 2023, grazie soprattutto all'elevato risultato netto dell'esercizio pari a 300 milioni di franchi.

Dividendi a favore degli azionisti

Grazie all'ottimo risultato operativo, alla forte struttura societaria e all'elevata liquidità di Repower AG e del Gruppo Repower, il Consiglio d'Amministrazione propone all'Assemblea generale del 15 maggio 2024 un dividendo straordinario di 3,00 franchi per azione nominativa in aggiunta al dividendo ordinario di 5,00 franchi per azione nominativa, per un totale di 8,00 franchi per azione nominativa.

Prospettive

L'esercizio 2023 appena trascorso ha rappresentato una grande sfida non solo per Repower, ma per l'economia intera. Il perdurare delle incertezze geopolitiche legate alla guerra in Ucraina, l'inflazione elevata e l'aumento dei tassi di interesse hanno inciso molto sull'economia. Grazie alla sua strategia di copertura, Repower ha venduto l'energia elettrica delle proprie centrali con largo anticipo riuscendo a realizzare un ottimo risultato.

Per il 2024 si prevede un contesto di mercato volatile con sfide continue. L'Europa rimarrà fortemente dipendente dai combustibili fossili, e questo renderà la regione generalmente soggetta alle fluttuazioni dei prezzi e alle strozzature delle forniture. Se da un lato la produzione nel 2024 è assicurata (in parte anche oltre tale data), la transizione energetica offre d'altro canto opportunità di crescita per le energie rinnovabili e l'efficienza energetica. Anche sotto questo aspetto Repower è ben posizionata.

Permangono tuttavia fattori di rischio esterni. Un'ulteriore escalation della guerra in Ucraina e in Medio Oriente, l'aumento dei tassi di inflazione e di interesse e gli effetti del cambio in generale, ma anche la carenza di precipitazioni a livello regionale, potrebbero avere un impatto negativo sullo sviluppo degli affari di Repower. Come azienda, Repower seguirà attentamente l'andamento dei

mercati e adatterà in modo flessibile la propria strategia aziendale, laddove necessario, per reagire in modo proattivo alle mutate condizioni.

Repower è fiduciosa di riuscire a far fronte alle sfide del prossimo esercizio finanziario. Le vendite garantite a prezzi più alti avranno un impatto positivo sul risultato di Repower nel 2024.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi	Note	2023	2022 Restated
Ricavi netti da forniture e prestazioni	1	3.339.507	4.718.264
Prestazioni proprie capitalizzate	2	13.736	11.117
Variazione rimanenze per ordini da clienti	3	-4.979	-532
Altri ricavi operativi	4	14.286	16.240
Totale ricavi operativi		3.362.550	4.745.089
Acquisto di energia	6	-2.676.685	-4.402.556
Oneri di concessione	7	-31.121	-15.926
Costi del personale	8	-88.441	-74.788
Materiale e prestazioni di terzi	9	-61.556	-52.341
Altri costi operativi	10	-64.286	-67.037
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	5	404	888
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)		440.865	133.329
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali	11	-65.107	-46.785
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni immateriali	12	-5.008	-4.362
Risultato operativo (EBIT)		370.750	82.182
Proventi finanziari	13	16.172	10.335
Oneri finanziari	13	-36.545	-27.189
Risultato prima delle imposte		350.377	65.328
Imposte sul reddito	14	-50.555	-12.454
Risultato netto dell'esercizio		299.822	52.874
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo		293.079	48.523
Quota di risultato netto di pertinenza di terzi		6.743	4.351
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo per azione nominativa (in franchi)*		39,65	6,57
Quantità media di azioni nominative in circolazione		7.390.725	7.390.798

* 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	31.12.2023	31.12.2022 Restated
Attività			
Immobilizzazioni materiali	15	862.695	869.712
Immobilizzazioni immateriali	16	40.049	41.584
Partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	17	25.513	11.246
Attività finanziarie a lungo termine	18	27.639	28.651
Attività per imposte differite	19	38.626	38.103
Attività non correnti		994.522	989.296
Rimanenze	20	50.108	50.805
Crediti commerciali	21	90.200	152.965
Altri crediti	22	88.505	134.285
Ratei e risconti attivi	23	327.331	400.700
Attività finanziarie a breve termine	24	186.684	34.227
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading	25	543.820	989.860
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26	360.685	282.537
Attività correnti		1.647.333	2.045.379
Totale attività		2.641.855	3.034.675

in migliaia di franchi		31.12.2023	31.12.2022
	Note		Restated
Patrimonio netto e passività			
Capitale azionario		7.391	7.391
Titoli propri		-68	-24
Riserve di capitale		87.483	124.428
Riserve di utili (perdite) portati a nuovo (incluso il risultato netto dell'esercizio)		988.195	695.128
Differenze di cambio accumulate		-31.740	-26.632
Patrimonio netto del Gruppo		1.051.261	800.291
Patrimonio netto di terzi		89.683	87.628
Totale patrimonio netto		1.140.944	887.919
Accantonamenti non correnti	27	20.147	18.680
Passività per imposte differite	28	20.924	21.415
Passività finanziarie non correnti	29	218.618	416.204
Altre passività non correnti	30	104.849	106.155
Passività non correnti		364.538	562.454
Passività finanziarie correnti	29	228.220	52.858
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading	25	394.764	938.633
Accantonamenti correnti	27	1.503	496
Debiti commerciali	31	104.280	123.696
Altre passività correnti	32	99.079	69.263
Ratei e risconti passivi	33	308.527	399.356
Passività correnti		1.136.373	1.584.302
Passività		1.500.911	2.146.756
Totale patrimonio netto e passività		2.641.855	3.034.675

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
Patrimonio netto prima del Restatement al 1° gennaio 2022	7.391	-19	157.680	643.117	-10.367	797.802	85.524	883.326
Restatement	-	-	-	3.510	-	3.510	2.142	5.652
Patrimonio netto dopo il Restatement al 1° gennaio 2022	7.391	-19	157.680	646.627	-10.367	801.312	87.666	888.978
Risultato netto dell'esercizio	-	-	-	48.523	-	48.523	4.351	52.874
Differenze da conversione bilanci in valuta estera	-	-	-	-	-16.227	-16.227	-2.966	-19.193
Dividendi	-	-	-33.259	-	-	-33.259	-1.193	-34.452
Acquisto/vendita di titoli propri	-	-5	7	-	-	2	-	2
Acquisto/vendita di quote di terzi	-	-	-	-22	-38	-60	-230	-290
Patrimonio netto al 31 dicembre 2022	7.391	-24	124.428	695.128	-26.632	800.291	87.628	887.919
Patrimonio netto al 1° gennaio 2023	7.391	-24	124.428	695.128	-26.632	800.291	87.628	887.919
Risultato netto dell'esercizio	-	-	-	293.079	-	293.079	6.743	299.822
Differenze da conversione bilanci in valuta estera	-	-	-	-	-5.122	-5.122	-3.909	-9.031
Dividendi	-	-	-36.954	-	-	-36.954	-777	-37.731
Acquisto/vendita di titoli propri	-	-44	9	-	-	-35	-	-35
Riclassificazioni	-	-	-	-12	14	2	-2	-
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	7.391	-68	87.483	988.195	-31.740	1.051.261	89.683	1.140.944

Il capitale azionario è costituito da 7.390.968 azioni nominative (esercizio precedente 7.390.968 azioni nominative) interamente liberate con un valore nominale unitario di CHF 1,00.

Le riclassificazioni nel 2023 nella presentazione delle variazioni del patrimonio netto consolidato si riferiscono in particolare all'aumento di capitale unilaterale effettuato per Roma Gas S.r.l. (si veda la sezione «[Variazioni delle quote di proprietà](#)»).

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi	Note	2023	2022 Restated
Risultato netto dell'esercizio		299.822	52.874
Imposte sul reddito	14	50.555	12.454
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	5	-404	-888
Risultato netto finanziario	13	20.373	16.854
Ammortamenti, svalutazioni e rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	11/12	70.115	51.147
Risultato dalla vendita di immobilizzazioni materiali ed immateriali		-6.105	2.303
Variazione accantonamenti non correnti (interessi esclusi)		492	-15.352
Proventi da prestazioni assicurative su immobilizzazioni materiali		-	-6.321
Altri ricavi e costi non monetari		-12	-844
Dividendi da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	17	1.504	254
Imposte versate		-1.663	-21.049
Altre uscite / entrate di cassa		1.586	6.373
Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		436.263	97.805
Variazioni			
Rimanenze		-1.860	-8.324
Crediti commerciali		56.834	-77.241
Altri crediti (imposte correnti escluse)		35.570	-26.094
Ratei e risconti attivi		63.494	62.493
Valori di sostituzione per posizioni held for trading		-98.176	-48.194
Accantonamenti correnti		1.007	-6.223
Debiti commerciali		-13.678	37.375
Altre passività correnti (imposte correnti escluse)		-18.443	-98.919
Ratei e risconti passivi		-80.020	-66.595
Cash flow da attività operativa		380.991	-133.917

in migliaia di franchi	Note	2023	2022 Restated
Incrementi di immobilizzazioni materiali	15	-96.976	-80.927
Sovvenzioni ricevute per le centrali elettriche	15	15.476	12.605
Proventi da prestazioni assicurative su immobilizzazioni materiali		-	6.321
Decrementi di immobilizzazioni materiali		1.346	1.207
Incrementi di attività finanziarie correnti e non correnti	18/24	-232.142	-3.850
Decrementi di attività finanziarie correnti e non correnti	18/24	79.930	115.803
Incrementi di immobilizzazioni immateriali	16	-4.518	-7.829
Cessioni di partecipazioni in società controllate (al netto delle disponibilità liquide cedute)		-	10.321
Pagamenti per incrementi di partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	17	-2.467	-5.337
Acquisto di quote di terzi		-	-290
Dividendi ricevuti da terzi		501	399
Interessi attivi ricevuti		4.941	-19
Cash flow da attività di investimento		-233.909	48.404
Accensione di nuovi finanziamenti		121.115	204.570
Rimborso di debiti finanziari		-130.909	-150.362
Distribuzione dividendi azionisti Repower SA		-36.954	-33.259
Distribuzione dividendi minoranze		-777	-1.193
Acquisto/vendita di titoli propri		-35	2
Interessi passivi pagati		-14.962	-9.114
Cash flow da attività di finanziamento		-62.522	10.644
Effetto variazione cambi		-6.412	-12.775
Variazione disponibilità liquide		78.148	-87.644
Disponibilità liquide al 1° gennaio		282.537	370.181
Disponibilità liquide al 31 dicembre	26	360.685	282.537

I pagamenti per incrementi di partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto comprendono in particolare il pagamento di earn-out per un importo di 1.539 migliaia di franchi per l'acquisizione delle imprese Erreci S.r.l. e Erreci Impianti S.r.l. (esercizio precedente: prezzo di acquisto monetario di 5.337 migliaia di franchi) (si veda la sezione «[Variazioni del perimetro di consolidamento](#)» e «[Variazioni delle quote di proprietà](#)»).

Nel 2023 è stata costituita la joint venture Resol Ciminna S.r.l., sostanzialmente senza alcun effetto sulla liquidità (cfr. [nota 17](#)).

Il pagamento di 10.321 migliaia di franchi ricevuto nell'esercizio 2022 per cessioni di partecipazioni in società consolidate con il metodo integrale (al netto delle disponibilità liquide cedute) riguarda l'adeguamento del prezzo di acquisto per la vendita di Repower Transportnetz AG a Swissgrid AG, già avvenuta nel 2013.

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.

Il bilancio consolidato di Repower per l'esercizio 2023 è stato esaminato dal Consiglio d'Amministrazione in data 4 aprile 2024 e sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea generale che si riunirà il 15 maggio 2024.

Revisione dei principi di rendicontazione di Repower

Repower ha adeguato i propri principi di rendicontazione per migliorare la trasparenza della situazione patrimoniale, finanziaria e reddituale. Le modifiche riguardano la capitalizzazione delle imposte differite su perdite e interessi portati a nuovo, l'applicazione anticipata della revisione dello Swiss GAAP FER 30 Conto di gruppo e la rilevazione delle differenze di cambio nel rendiconto finanziario consolidato a partire dal 1° gennaio 2023. I dati dell'anno precedente sono stati adeguati secondo il metodo retrospettivo.

Repower si avvale della possibilità, prevista dallo Swiss GAAP FER 11/22, di capitalizzare le imposte differite su perdite e interessi portati a nuovo. Queste voci vengono capitalizzate se una loro realizzazione futura mediante compensazione è probabile.

Le disposizioni rielaborate dello Swiss GAAP FER 30 Conto di gruppo sono state introdotte con le disposizioni transitorie, in base alle quali sono state applicate in modo coerente le disposizioni aggiornate sull'acquisizione/cessione di quote di minoranza nel flusso di cassa da attività di investimento e sulla diversa esposizione di pagamenti di dividendi ad azionisti di minoranza.

Repower rileva ora tutte le differenze di cambio in modo uniforme alla fine del rendiconto finanziario consolidato prima della variazione delle disponibilità liquide. Sono incluse anche le differenze derivanti dai cambi di transazioni infragruppo ai tassi di transazione anziché ai tassi medi (differenze di compensazione derivanti dall'eliminazione di costi e ricavi).

L'incidenza degli effetti dei restatement sul bilancio consolidato, sul conto economico consolidato, sul patrimonio netto consolidato e sul rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Repower è riportata nelle tabelle seguenti:

in migliaia di franchi	Prima del restatement	Rettifica	Dopo il restatement
Impatto sul bilancio consolidato al 31.12.2022			
Attività per imposte differite	28.437	9.666	38.103
Passività per imposte differite	23.878	-2.463	21.415
Effetti di rettifica sul conto economico consolidato 2022			
Imposte sul reddito	-19.336	6.882	-12.454
Risultato netto dell'esercizio	45.992	6.882	52.874
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo	40.829	7.694	48.523
Quota di risultato netto di pertinenza di terzi	5.163	-812	4.351
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo per azione nominativa (in franchi)	5,52	1,05	6,57

in migliaia di franchi			
Effetti di rettifica sul prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato 2022		01.01.2022	31.12.2022
Patrimonio netto prima del restatement		883.326	875.790
Riserve di utili (perdite) portati a nuovo		3.510	11.204
Differenze di cambio accumulate		-	-320
Patrimonio netto di terzi		2.142	1.245
Patrimonio netto dopo il restatement		888.978	887.919

in migliaia di franchi	Prima del restatement	Rettifica	Dopo il restatement
Effetti di rettifica sul rendiconto finanziario consolidato 2022			
Risultato netto dell'esercizio	45.992	6.882	52.874
Imposte sul reddito	19.336	-6.882	12.454
Altri ricavi e costi non monetari	-11.808	10.964	-844
Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	86.841	10.964	97.805
Cash flow da attività operativa	-144.881	10.964	-133.917
Acquisto di quote di terzi	-	-290	-290
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento	48.694	-290	48.404
Acquisto di quote di terzi	-290	290	-
Distribuzione dividendi	-34.452	34.452	-
Distribuzione dividendi azionisti Repower	-	-33.259	-33.259
Distribuzione dividendi minoranze	-	-1.193	-1.193
Cash flow da attività di finanziamento	10.354	290	10.644
Effetto variazione cambi	-1.811	-10.964	-12.775

Inoltre, nell'esercizio 2023 Repower ha modificato il nome di alcune voci: nelle Attività non correnti, la voce «Immobilizzazioni finanziarie» è chiamata ora «Attività finanziarie a lungo termine» e, nelle Attività correnti, «Titoli» è diventata «Attività finanziarie a breve termine». La modifica vuole contribuire a fare maggiore chiarezza. La nuova terminologia, «Attività finanziarie a lungo termine» e «Attività finanziarie a breve termine», era già presente nel rendiconto finanziario alle voci «Incrementi di attività finanziarie correnti e non correnti» e «Decrementi di attività finanziarie correnti e non correnti».

Introduzione delle norme globali antierosione della base imponibile (Global Anti-Base Erosion, GloBE)

L'OCSE ha pubblicato le norme globali antierosione della base imponibile (GloBE) che prevedono un'aliquota fiscale minima del 15% per ciascuna area nazionale (secondo pilastro). Il Gruppo, con le sue società nazionali in Italia, Germania e Svizzera, ha esaminato in che misura è soggetto all'imposizione minima sul reddito relativa al secondo pilastro. Per ulteriori spiegazioni sugli effetti di queste norme, in particolare in relazione alla Svizzera e all'introduzione dell'imposta integrativa a livello nazionale (Qualified Domestic Minimum Top-up Tax», QDMTT) a partire dal 1° gennaio 2024, si rimanda alla nota «[14 Imposte sul reddito](#)».

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 (equity method).

Elenco delle partecipazioni in società

Imprese consolidate con il metodo integrale

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale in migliaia	Partecipazione 31.12.2023
Repower AG	Brusio	CHF	7.391	-
Alvezza SA in Liquidation	Disentis	CHF	500	62,00%
Compagnia Energie Rinnovabili S.r.l.	Venezia	EUR	100	65,00%
Cramet Energie S.r.l.	Venezia	EUR	20	65,00%
Elettrosud Rinnovabili S.r.l.	Venezia	EUR	10	65,00%
Energia Sud S.r.l.	Milano	EUR	1.500	100,00%
ERA S.c.a.r.l.	Venezia	EUR	120	64,99%
ESE Apricena S.r.l.	Venezia	EUR	30	65,00%
ESE Armo S.r.l.	Venezia	EUR	30	65,00%
ESE Cerignola S.r.l.	Venezia	EUR	100	65,00%
ESE Nurra S.r.l.	Venezia	EUR	200	43,55%
ESE Salento S.r.l.	Venezia	EUR	10	65,00%
ESE Terlizzi S.r.l.	Venezia	EUR	20	65,00%
Impianto Eolico Pian dei Corsi S.r.l.	Venezia	EUR	200	65,00%
MERA S.r.l.	Milano	EUR	100	100,00%
Ovra electrica Ferrera SA	Trun	CHF	3.000	49,00%
Parco Eolico Buseto S.p.A.	Erice	EUR	500	65,00%
PLUG'N ROLL AG	Landquart	CHF	100	100,00%
Quinta energia S.r.l.	Erice	EUR	50	65,00%
Rebel S.r.l.	Roma	EUR	10	100,00%
REC S.r.l.	Milano	EUR	10	65,00%
REF S.r.l.	Roma	EUR	10	100,00%
Repartner Produktions AG	Poschiavo	CHF	20.000	51,00%
Repartner Wind GmbH	Olsberg	EUR	25	51,00%
Repower Deutschland GmbH	Olsberg	EUR	11.525	100,00%
Repower Italia S.p.A.	Milano	EUR	2.000	100,00%
Repower Renewable S.p.A.	Venezia	EUR	71.936	65,00%
Repower Vendita Italia S.p.A.	Milano	EUR	4.000	100,00%
Repower Wind Offshore S.r.l.	Venezia	EUR	250	65,00%
RES S.r.l.	Venezia	EUR	150	65,00%

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale in migliaia	Partecipazione 31.12.2023
RESOL 1 S.r.l.	Milano	EUR	10	100,00%
Resol Ghislarengo S.r.l.	Venezia	EUR	100	65,00%
REV S.r.l.	Milano	EUR	10	100,00%
Roma Gas & Power S.r.l.	Roma	EUR	100	90,00%
SEA S.r.l.	Milano	EUR	120	65,00%
SET S.p.A.	Milano	EUR	120	61,00%
SOLIS S.r.l.	Venezia	EUR	10	65,00%

Imprese a controllo congiunto consolidate con il metodo del patrimonio netto

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale in migliaia	Partecipazione 31.12.2023
Elettrostudio Energia S.r.l.	Venezia	EUR	200	20,00%
Grischelectra AG ¹⁾	Coira	CHF	1.000	11,00%
Kraftwerk Morteratsch AG	Pontresina	CHF	500	10,00%
Resol Ciminna S.r.l.	Venezia	EUR	200	32,50%
Terra di Conte S.r.l.	Lucera	EUR	10	32,50%

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

Imprese associate consolidate con il metodo del patrimonio netto

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale in migliaia	Partecipazione 31.12.2023
Erreci Impianti S.r.l.	Busto Arsizio	EUR	30	30,00%
Erreci S.r.l.	Busto Arsizio	EUR	60	30,00%
esolva ag	Weinfelden	CHF	792	42,29%
EVUlation AG	Landquart	CHF	2.692	36,13%

Le quote di partecipazione indicate rappresentano le quote del Gruppo (quote di consolidamento) attribuibili alla società madre Repower AG, Brusio.

Ad eccezione di Grischelectra AG, che chiude l'esercizio al 30.09, tutte le società controllate, associate e a controllo congiunto chiudono l'esercizio con l'anno civile.

Ovra electrica Ferrera SA, Trun, è una società di produzione idroelettrica. Il comune locale detiene il 51 per cento delle azioni. Repower ha la piena responsabilità operativa e vende sul mercato il 100 per cento dell'energia elettrica prodotta dalla società. Repower riveste dunque un ruolo dominante; per questo Ovra electrica Ferrera SA è consolidata integralmente.

La quota di partecipazione diretta nella società ESE Nurra S.r.l., detenuta dalla controllata Repower Renewable S.p.A., ammonta a 67 per cento. ESE Nurra S.r.l. è consolidata integralmente.

Le disposizioni contrattuali relative alla partecipazione in Elettrostudio Energia S.r.l., Grischelectra AG, Kraftwerk Morteratsch AG, Resol Ciminna S.r.l. e Terra di Conte S.r.l. stabiliscono che tutte le decisioni rilevanti riguardanti queste società devono essere prese all'unanimità dalle parti coinvolte. Nessuna delle parti coinvolte ha la possibilità di controllare le società. Si tratta quindi di imprese a controllo congiunto che Repower rileva a bilancio con il metodo del patrimonio netto.

Variazioni del perimetro di consolidamento

Nel 2023 Repower AG fonda la controllata PLUG'N ROLL AG per la sua offerta di mobilità elettrica, al fine di promuovere una crescita indipendente in questo settore. Repower detiene il 100% delle azioni di PLUG'N ROLL AG.

Al fine di espandere la produzione di energia rinnovabile con impianti solari in Italia, Repower Renewable S.p.A. ha fondato la controllata Resol Ghislarengo S.r.l., di cui il Gruppo detiene una quota del 65 per cento, e la società a controllo congiunto Resol Ciminna S.r.l. con una quota diretta del 50 per cento (quota del Gruppo 32,5 per cento). Resol Ciminna S.r.l. è rilevata a bilancio con il metodo del patrimonio netto. Il valore contabile iniziale della partecipazione ammonta a 13.030 migliaia di franchi. Di questo importo, 47 migliaia di franchi sono stati versati in contanti, mentre il resto è stato conferito in natura. I conferimenti valutati al valore netto di mercato hanno superato i valori contabili in uscita. Ne è derivato un utile che dalla prospettiva del Gruppo è risultato pari alla quota del partner e che si riflette nella voce «Altri ricavi operativi» per un valore di 7.347 migliaia di franchi (cfr. nota 4).

Il 22 dicembre 2023 Repower ha acquisito una partecipazione del 20 per cento in Elettrostudio Energia S.r.l., una società specializzata nelle energie rinnovabili. L'acquisto serve a promuovere le energie rinnovabili in Italia. Repower condivide la partecipazione con un partner con cui gestisce l'azienda congiuntamente. Per valutare la partecipazione si applica il metodo del patrimonio netto. Il prezzo di acquisto è costituito da un prezzo di acquisto in contanti e da un accordo di earn-out, il cui impatto finanziario è attualmente incerto e il cui importo non può essere stimato con sufficiente precisione. Il prezzo di acquisto preso in considerazione per determinare l'avviamento (goodwill) comprende attualmente una componente in contanti di 2.306 migliaia di franchi, di cui 769 migliaia di franchi hanno un effetto sulla liquidità già nel bilancio 2023 e il resto nel gennaio 2024. L'avviamento (goodwill) di 1.792 migliaia di franchi registrato al momento dell'acquisizione è capitalizzato come parte della partecipazione e viene ammortizzato in 5 anni.

Variazione delle quote di proprietà

Nel 2023 Repower e altri azionisti hanno acquistato azioni proprie precedentemente detenute da esolva ag, di cui quelle di Repower ammontavano a 111 migliaia di franchi. Nell'ambito di questa transazione, la quota di partecipazione nella società utilizzata per la valutazione è stata leggermente modificata dal 42,05% al 42,29%.

Nel 2022 Repower Italia S.p.A. ha acquisito il 27,77% delle quote di Erreci S.r.l. e il 29,52% di Erreci Impianti S.r.l.. Le due aziende sono particolarmente attive nello sviluppo di impianti solari, nell'approvvigionamento dei materiali e dei servizi necessari fino alla loro realizzazione e nella rivendita di energia. I pagamenti considerati nell'ambito del primo consolidamento come componenti variabili del prezzo d'acquisto dipendenti da eventi futuri (earn-out) sono stati effettuati nel 2023 e sono esposti nel rendiconto finanziario consolidato come cash flow da attività di investimento per un importo di 1.539 migliaia di franchi. Nel 2023 è stato attuato il carve-out delle attività non necessarie per esigenze di esercizio già previsto al momento dell'acquisizione, portando le quote di entrambe le società al 30,00 per cento ciascuna.

Nell'esercizio 2023 Repower ha concluso un aumento di capitale unilaterale in Roma Gas & Power S.r.l., già controllata sulla base di accordi contrattuali. Questa misura ha portato a un aumento della sua quota dal 20 al 90 per cento. La transazione non ha avuto alcun effetto sul bilancio consolidato di Repower, a parte una riclassificazione all'interno del patrimonio netto tra gli azionisti di minoranza e quelli di maggioranza del Gruppo Repower.

Procedure di consolidamento

Il consolidamento del capitale segue il purchase method. All'acquisto di una società le attività e le passività vengono rivalutate alla data dell'acquisto in base ai principi validi a livello di gruppo. La differenza rimanente, goodwill, (differenza tra il prezzo d'acquisto e il patrimonio netto percentuale)

viene iscritta all'attivo e ammortizzata da un minimo di 5 fino a un massimo di 20 anni. Le attività e le passività 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 espresse separatamente.

I crediti e debiti interni al gruppo, gli oneri e i 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 riversate a Conto economico.

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	
		31.12.2023	31.12.2022	2023	2022
EUR	1	0,92600	0,98470	0,97172	1,00497

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. Le attività materiali prodotte in proprio devono essere capitalizzate se i costi sostenuti possono essere rilevati e misurati singolarmente. La valutazione delle prestazioni proprie capitalizzate viene effettuata sulla base delle ore effettivamente registrate, che vengono moltiplicate per le tariffe orarie calcolate per l'esercizio attuale. 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
Costruzioni in corso	Riclassificazione nella(e) corrispondente(i) categoria(e) d'investimento alla messa in servizio
Terreni e fabbricati	Terreni illimitata, immobili 30 – 60 anni
Altre	3 – 20 anni

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 della FER 10/4 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
Software	3 – 5 anni
Diritti di concessione e utilizzo, rinuncia alla riversione	Rispetta le norme contrattuali
Altre	3 – 5 anni

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 (equity method). Un eventuale avviamento fa parte della partecipazione nella società. L'avviamento viene ammortizzato a quote costanti e confluisce così nel

Conto economico consolidato del Gruppo Repower attraverso la voce «Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto».

Attività finanziarie a lungo termine

Le «Attività finanziarie a lungo termine» comprendono partecipazioni finanziarie, crediti e depositi a termine nonché derivati. Le partecipazioni finanziarie, i crediti e i depositi a termine sono valutati al prezzo d'acquisto dedotte le eventuali riduzioni durevoli di valore. La valutazione dei derivati viene effettuata a valori equi. Le partecipazioni finanziarie sono partecipazioni che non sono classificate come partecipazioni in società controllate, associate o in imprese a controllo congiunto e sono detenute a lungo termine. Le posizioni che possono essere realizzate entro 12 mesi dalla data del bilancio, sono esposte alla voce di bilancio «Attività finanziarie a breve termine».

Imposte differite

Le imposte differite tengono conto di differenze temporanee di valutazione tra le attività e le passività valutate in base alle linee guida a livello di gruppo degli Swiss GAAP FER rispetto ai valori fiscalmente applicabili. Le perdite e gli interessi portati a nuovo fiscalmente deducibili sono rilevati a bilancio se è probabile che vengano fiscalmente compensati con utili futuri.

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

Attività finanziarie a breve termine

La voce di bilancio «Attività finanziarie a breve termine» comprende crediti e depositi a termine, derivati e altri titoli che possono essere realizzati entro 12 mesi dalla data del bilancio o sono detenuti a scopo di trading. I crediti e i depositi a termine sono valutati al prezzo d'acquisto dedotte le eventuali riduzioni durevoli di valore. La valutazione dei derivati viene effettuata a valori equi. Gli altri titoli che non si intende detenere a lungo termine e che sono esposti alla voce «Attività finanziarie a breve termine» sono valutati ai valori equi, se disponibili. Laddove non esiste un valore equo, la valutazione viene effettuata 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 da contratti per i quali non sussiste un mercato liquido, la valutazione avviene sulla base di un modello di calcolo.

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

Il risultato realizzato o non realizzato di queste transazioni viene riportato alla voce «Ricavi netti da forniture e prestazioni».

Disponibilità liquide

Tra le «Disponibilità liquide» figurano contanti, depositi a vista presso banche e altri istituti finanziari (p.es. posta) e posizioni prossime ai mezzi liquidi, se vengono detenuti quale riserva di liquidità; sono a breve termine ed estremamente liquidi e soggetti solo a oscillazioni irrilevanti di valore. Alla data di bilancio le posizioni prossime ai mezzi liquidi devono avere una durata residua di 90 giorni al massimo. Anche i depositi a termine revocabili a breve termine con una durata concordata superiore a 90 giorni si intendono come equivalenti a strumenti di pagamento (posizioni prossime ai mezzi liquidi). La condizione è che alla data di chiusura del bilancio – tramite revoca entro 90 giorni – siano nuovamente a disposizione di Repower per fini di pagamento.

Accantonamenti

L'accantonamento è un debito probabile basato su un evento avvenuto prima della data di chiusura, il cui ammontare e/o la cui scadenza non sono noti, ma possono essere stimati. Gli accantonamenti vengono costituiti per obblighi di fatto e legali nonché per rischi e perdite imminenti. Gli accantonamenti esistenti sono valutati di nuovo a ogni data di bilancio. Essi vengono suddivisi in accantonamenti a breve termine (scadenza entro dodici mesi) e a lungo termine (scadenza oltre dodici mesi). Se il fattore temporale esercita un influsso significativo, l'importo dell'accantonamento viene attualizzato.

Passività finanziarie

Le passività finanziarie comprendono finanziamenti e derivati e vengono rilevate ai valori nominali o ai valori equi. Le eventuali differenze tra pagamento e rimborso di obbligazioni oppure obbligazioni

nominative vengono ripartite per quote costanti lungo la durata degli strumenti. Gli interessi maturati, ma non ancora contabilizzati, vengono iscritti alla voce «Ratei e risconti passivi» alla data di riferimento del bilancio. L'iscrizione viene effettuata nelle passività finanziarie correnti o non correnti a seconda della scadenza.

Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti comprendono tutte le passività che non rientrano in una delle restanti categorie che non scadono entro un periodo di dodici mesi dalla data di riferimento del bilancio. Repower rileva in questa posizione soprattutto i contributi ai costi di allacciamento e rete ricevuti, che vengono spesi a conto economico in un periodo di 35 anni.

Debiti commerciali

I debiti commerciali sono passività correnti con una durata residua inferiore a dodici mesi e sono generati 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 attività 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 o 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	2023	2022
Ricavi netti da forniture e prestazioni	3.339.507	4.718.264
Ricavi da vendita di energia	3.308.023	4.687.444
Proventi da servizi e altre attività commerciali ordinarie	31.484	30.820

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.

I prezzi più bassi dell'energia hanno generalmente un effetto frenante sui ricavi netti e sui costi di approvvigionamento energetico (cfr. [nota 6](#)). A differenza del segmento «Mercato Italia», i ricavi netti da forniture e prestazioni del segmento «Mercato Svizzera» sono leggermente aumentati (cfr. [nota 37](#)). La strategia di copertura di Repower, che consiste nel vendere gran parte dell'energia elettrica delle proprie centrali a prezzi garantiti, ha quindi protetto i margini delle sue centrali dal calo dei prezzi.

Le commesse a lungo termine sono rilevate secondo il metodo del percentage of completion. I «Proventi da servizi e altre attività commerciali ordinarie» non comprendono ricavi da commesse a lungo termine (esercizio precedente: 2.690 migliaia di franchi nel segmento «Mercato Svizzera»).

2 Prestazioni proprie capitalizzate

in migliaia di franchi	2023	2022
Prestazioni proprie capitalizzate	13.736	11.117

Come nell'esercizio precedente, la capitalizzazione delle prestazioni proprie deriva principalmente da prestazioni in relazione al rinnovo generale della centrale elettrica di Robbia e dagli investimenti nella rete elettrica di Repower.

3 Variazione rimanenze per ordini da clienti

in migliaia di franchi	2023	2022
Variazione rimanenze per ordini da clienti	-4.979	-532

La voce «Variazione rimanenze per ordini da clienti» riguarda commesse in lavorazione non ancora concluse delle rimanenze. Il saldo dichiarato per il 2023 si riferisce in misura quasi uguale ai segmenti «Mercato Svizzera» e «Mercato Italia». Nell'esercizio precedente, era invece riferito in larga parte al segmento «Mercato Svizzera».

4 Altri ricavi operativi

in migliaia di franchi	2023	2022
Altri ricavi operativi	14.286	16.240
Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni materiali	305	90
Ricavi da altre attività operative	13.981	16.150

I «Ricavi da altre attività operative» del segmento «Mercato Italia» nel 2023 includono un utile di 7.347 migliaia di franchi derivante dal conferimento di un progetto fotovoltaico all'impresa a controllo congiunto Resol Ciminna S.r.l.

I «Ricavi da altre attività operative» del segmento «Mercato Italia» dell'esercizio precedente comprendono prestazioni assicurative per 12.371 migliaia di franchi per i danni e la chiusura prolungata della centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola nel 2020, che è stata inizialmente sistemata temporaneamente e quindi riparata completamente come previsto durante una revisione programmata nel 2022. Le prestazioni assicurative per le attività materiali danneggiate, pari a 6.321 migliaia di franchi, sono rilevate nella voce «Cash flow da attività di investimento», mentre le prestazioni assicurative per la chiusura di Teverola sono state considerate nel «Cash flow da attività operativa» per un importo di 6.050 migliaia di franchi.

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

in migliaia di franchi	2023	2022
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	404	888
Società associate	455	841
Imprese a controllo congiunto	-51	47

Il 2023 include una rettifica di valore della partecipazione in EVUlation AG per 1.061 migliaia di franchi nella riga «Società associate» nel segmento «Altri». (cfr. [nota 17](#)).

6 Acquisto di energia

in migliaia di franchi	2023	2022
Acquisto di energia	-2.676.685	-4.402.556

La riduzione dei costi dell'acquisto di energia va di pari passo con il calo dei prezzi dei prodotti energetici (cfr. [nota 1](#)).

L'acquisto di energia comprende un ricavo netto derivante dalla variazione dell'accantonamento per contratti a lungo termine pari a 1.206 migliaia di franchi (esercizio precedente: 18.511 migliaia di franchi), con proventi di 266 migliaia di franchi (esercizio precedente: 18.098 migliaia di franchi) per il segmento «Mercato Svizzera» e ricavi di 940 migliaia di franchi (esercizio precedente: 413 migliaia di franchi) per il segmento «Mercato Italia» (cfr. [nota 27](#)).

7 Oneri di concessione

in migliaia di franchi	2023	2022
Oneri di concessione	-31.121	-15.926
Canoni e imposte sugli impianti idroelettrici	-8.252	-6.463
Altri costi di concessione	-22.869	-9.463

L'incremento della voce «Altri costi di concessione» è legato principalmente a maggiori remunerazioni in funzione dei prezzi di mercato sotto forma di energia gratuita compensata monetariamente, come concordato con i comuni nell'esercizio precedente. Questa variazione interessa il segmento «Mercato Svizzera».

8 Costi del personale

in migliaia di franchi	2023	2022
Costi del personale	-88.441	-74.788
Salari e stipendi	-71.401	-58.099
Oneri sociali e altri costi del personale	-17.040	-16.689

L'incremento della voce «Salari e stipendi» è legato principalmente all'aumento del numero di dipendenti e ai premi di rendimento e di produttività nel segmento «Mercato Svizzera».

9 Materiale e prestazioni di terzi

in migliaia di franchi	2023	2022
Materiale e prestazioni di terzi	-61.556	-52.341
Materiale	-9.521	-9.280
Prestazioni di terzi	-52.035	-43.061

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.

Le prestazioni di terzi includono nel 2023 costi previsti pari a 3.000 migliaia di franchi per lo smantellamento di una centrale elettrica già fuori servizio nel segmento «Mercato Svizzera» (cfr. [nota 27](#)).

10 Altri costi operativi

in migliaia di franchi	2023	2022
Altri costi operativi	-64.286	-67.037
Costi per locali	-4.507	-4.681
Costi per trasporti e autovetture	-1.411	-1.596
Spese d'amministrazione	-9.404	-7.219
Spese d'informatica	-12.420	-10.215
Marketing e comunicazione	-9.241	-9.090
Fondo svalutazione crediti	-8.454	-16.088
Imposte sul capitale, tasse e altri oneri	-6.819	-5.478
Altri costi operativi	-12.030	-12.670

Il «Fondo svalutazione crediti» comprende la costituzione di un accantonamento al fondo svalutazione crediti per 2.446 migliaia di franchi (esercizio precedente: costituzione di un accantonamento al fondo svalutazione crediti per 14.509 migliaia di franchi) su crediti verso clienti derivanti dalla vendita di energia elettrica e gas a clienti finali 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	2023	2022
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali	-65.107	-46.785

Gli ammortamenti e le rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali comprendono svalutazioni per 12.708 migliaia di franchi (esercizio precedente: 151 migliaia di franchi) nel segmento «Mercato Svizzera» e per 2.878 migliaia di franchi (esercizio precedente: rivalutazione pari a 3.819 migliaia di franchi) nel segmento «Mercato Italia» (cfr. [nota 15](#)).

12 Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni immateriali

in migliaia di franchi	2023	2022
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni immateriali	-5.008	-4.362

Gli ammortamenti e le rettifiche di valore delle immobilizzazioni immateriali comprendono svalutazioni per 394 migliaia di franchi (esercizio precedente: 0 migliaia di franchi) (cfr. [nota 16](#)).

13 Risultato netto finanziario

in migliaia di franchi	2023	2022
Proventi finanziari	16.172	10.335
Interessi attivi	6.751	322
Ricavi da dividendi	501	399
Variazioni di valore di titoli detenuti a scopo di negoziazione	8.614	9.192
Altri proventi finanziari	306	422
Oneri finanziari	-36.545	-27.189
Interessi passivi	-16.264	-9.407
Interessi accantonamenti	-861	-2.056
Variazioni di valore di titoli detenuti a scopo di negoziazione	-67	-
Conversione di valuta	-12.822	-12.137
Svalutazioni	-2.259	-
Altri oneri finanziari	-4.272	-3.589
Risultato netto finanziario	-20.373	-16.854

Nel 2023 i tassi di interesse generali hanno continuato a salire, mentre l'euro ha continuato a perdere valore. L'aumento dei tassi d'interesse, insieme all'aumento dei depositi a termine, ha portato a un incremento degli interessi attivi. Allo stesso tempo, l'aumento dei tassi d'interesse, in particolare in relazione a programmi di rifinanziamento, ha portato a un incremento degli interessi passivi.

La conversione di valuta pari a -12.822 migliaia di franchi (esercizio precedente -12.137 migliaia di franchi) deriva principalmente da Repower AG. I crediti e i debiti di questa società sono in gran parte in euro, che è la valuta usata principalmente nel commercio di energia. Le fluttuazioni del tasso di cambio tra euro e franco svizzero possono dare origine a utili o perdite su cambi in base al momento in cui insorge il credito o il debito rispetto al momento in cui tale credito o debito diventa esigibile. Come nell'esercizio precedente, gli utili da contratti a termine in divisa estera rilevati nella voce «Variazioni di valore di titoli detenuti a scopo di negoziazione» tra i proventi finanziari hanno avuto un effetto parzialmente compensativo.

Le svalutazioni pari a 2.259 migliaia di franchi comprendono l'ammortamento completo del credito per prestiti nei confronti di EVUlation AG per un importo di 2.252 migliaia di franchi (cfr. [nota 18](#)).

14 Imposte sul reddito

in migliaia di franchi	2023	2022 Restated
Imposte sul reddito rilevate a conto economico	-50.555	-12.454
Imposte correnti	-53.504	-12.009
Imposte differite	2.949	-445

La riconciliazione tra l'onere fiscale effettivo e l'onere fiscale teorico per il 31 dicembre 2023 e 2022 è la seguente:

in migliaia di franchi	2023	2022 Restated
Riconciliazione		
Risultato prima delle imposte	350.377	65.328
Aliquota fiscale casa madre	14,8%	14,8%
Imposte calcolate con l'aliquota fiscale della casa madre	-51.751	-9.649
Differenza tra le imposte sul reddito della casa madre e le imposte sul reddito per società (calcolate in base all'aliquota fiscale applicabile)	-1.234	-976
Effetto fiscale da importi esenti da imposte/dovuto a costi non deducibili	1.866	1.071
Perdite fiscali dell'anno corrente per le quali non sono state costituite imposte differite attive	-70	-151
Imposta regionale sulle attività produttive (IRAP)	-1.084	-2.160
Imposte sul reddito rilevate a conto economico esercizi precedenti	793	624
Altro	925	-1.213
Imposte sul reddito rilevate a conto economico	-50.555	-12.454
Aliquota fiscale effettiva	14,4%	19,1%

Le perdite e gli interessi fiscali portati a nuovo non utilizzati per gli esercizi che terminano il 31 dicembre 2023 e 2022 sono i seguenti:

in migliaia di franchi	2023	2022 Restated
Perdite fiscali portate a nuovo e non ancora utilizzate		
Perdite fiscali capitalizzate	55.570	40.453
Perdite fiscali non capitalizzate	23.777	25.401
Totale perdite fiscali portate a nuovo	79.347	65.854
Imposte differite capitalizzate	13.337	9.747
Imposte differite non capitalizzate	7.610	8.104
Interessi fiscali portati a nuovo e non ancora utilizzati		
Interessi fiscali portati a nuovo e non ancora utilizzati	8.723	9.926
Imposte differite capitalizzate	2.093	2.382

Tassazione minima globale

L'OCSE ha pubblicato le norme globali antierosione della base imponibile (GloBE) che prevedono un'aliquota fiscale minima del 15% per ciascuna area nazionale (secondo pilastro). Il 1° gennaio 2024 è entrata in vigore la relativa «Ordinanza concernente l'imposizione minima dei grandi gruppi di imprese» (OImM).

Anche nei Paesi in cui Repower AG, controllante capogruppo, opera con le sue controllate al di fuori della Svizzera – Italia e Germania – sono state emanate leggi fiscali corrispondenti che sono entrate in vigore il 1° gennaio 2024. Il Gruppo Repower ha valutato i potenziali obblighi fiscali derivanti dalla normativa in vigore.

La valutazione del potenziale impatto sulle imposte sul reddito del Secondo Pilastro si basa sulle dichiarazioni dei redditi correnti, sulla rendicontazione paese per paese («CbCR») e sulle relazioni finanziarie delle entità incluse nel Gruppo. Sebbene il livello di tassazione del 15% non sia stato raggiunto per la Svizzera nell'applicazione delle facilitazioni «porto sicuro» (safe harbour), l'imposta sul capitale, così come le imposte coperte che rientrano nelle GloBE Model Rules, aumenterà l'aliquota fiscale effettiva a oltre il 15%. Il Gruppo non si aspetta effetti significativi dalla normativa sulla tassazione minima.

15 Immobilizzazioni materiali

in migliaia di franchi	Impianti di produzione	Reti	Costruzioni in corso	Terreni e fabbricati	Altre	Totale
Valore lordo al 1° gennaio 2022	1.060.223	796.577	52.557	71.486	60.857	2.041.700
Prestazioni proprie capitalizzate	-	228	10.889	-	-	11.117
Incrementi	563	220	62.404	2.753	3.870	69.810
Sovvenzioni ricevute	-	-	-15.514	-	-	-15.514
Adeguamento fondo smantellamento	162	-	-	-	-	162
Decrementi	-8.370	-10.026	-	-983	-839	-20.218
Riclassificazioni tra classi di immobilizzazioni	17.908	22.490	-38.602	-4.770	2.562	-412
Differenze di cambio	-26.802	-	-551	-815	-1.301	-29.469
Valore lordo al 31 dicembre 2022	1.043.684	809.489	71.183	67.671	65.149	2.057.176
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 1° gennaio 2022	-614.511	-471.312	-9.268	-34.560	-43.003	-1.172.654
Ammortamenti	-29.526	-17.020	-	-684	-3.223	-50.453
Svalutazioni	-	-	-	-151	-	-151
Rivalutazioni	-	-	-	3.819	-	3.819
Decrementi	6.505	9.016	-	293	800	16.614
Riclassificazioni tra classi di immobilizzazioni	-2.349	-	-	2.349	-	-
Differenze di cambio	13.844	-	206	577	734	15.361
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 31 dicembre 2022	-626.037	-479.316	-9.062	-28.357	-44.692	-1.187.464
Valore netto al 31 dicembre 2022	417.647	330.173	62.121	39.314	20.457	869.712
di cui impegnato in garanzie per debiti						159.904
Valore lordo al 1° gennaio 2023	1.043.684	809.489	71.183	67.671	65.149	2.057.176
Prestazioni proprie capitalizzate	-	289	13.447	-	-	13.736
Incrementi	736	723	70.346	6.067	5.639	83.511
Sovvenzioni ricevute	-	-58	-14.622	-	-	-14.680
Adeguamento fondo smantellamento	1.188	-	-	-	-	1.188
Decrementi	-1.013	-10.958	-4.313	-5.127	-1.867	-23.278
Riclassificazioni tra classi di immobilizzazioni	27.125	15.750	-47.901	145	4.820	-61
Differenze di cambio	-33.026	-1	-943	-1.122	-1.765	-36.857
Valore lordo al 31 dicembre 2023	1.038.694	815.234	87.197	67.634	71.976	2.080.735
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 1° gennaio 2023	-626.037	-479.316	-9.062	-28.357	-44.692	-1.187.464
Ammortamenti	-27.963	-16.969	-	-692	-3.897	-49.521
Svalutazioni	-12.976	-	-2.517	-	-93	-15.586
Decrementi	719	9.365	2.517	450	1.395	14.446
Differenze di cambio	18.267	-	250	557	1.011	20.085
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 31 dicembre 2023	-647.990	-486.920	-8.812	-28.042	-46.276	-1.218.040
Valore netto al 31 dicembre 2023	390.704	328.314	78.385	39.592	25.700	862.695
di cui impegnato in garanzie per debiti						136.808

I terreni e fabbricati connessi a centrali e impianti di rete vengono iscritti tra gli impianti di produzione e le reti.

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

Svalutazioni su immobilizzazioni materiali

Nell'esercizio sono state rilevate rettifiche di valore nei segmenti «Mercato Svizzera» e «Mercato Italia» sia per le centrali esistenti che per un progetto di centrale. Segue una spiegazione delle voci principali.

Segmento «Mercato Svizzera»

Nel caso della centrale elettrica Taschinas, i prezzi per i prossimi anni sono fissati per contratto, pertanto la centrale non può beneficiare degli attuali prezzi elevati. È tuttavia previsto un indebolimento delle aspettative di prezzo negli anni successivi. Questo prevedibile calo delle prospettive di guadagno future ha portato a una svalutazione della centrale elettrica Taschinas pari a 11.802 migliaia di franchi.

Repower sta inoltre pianificando l'interruzione anticipata della produzione della centrale elettrica Papierfabrik Landqart a favore di un altro progetto di centrale elettrica. A causa dell'ipotesi di una riduzione della sua vita utile, il valore intrinseco della centrale Papierfabrik Landqart è stato messo in discussione ed è stata rilevata una svalutazione pari a 1.104 migliaia di franchi, di cui 394 migliaia di franchi riguardano immobilizzazioni immateriali (cfr. [nota 16](#)).

Segmento «Mercato Italia»

Il 25 luglio 2023, in una centrale solare in costruzione nel comune di Melfi, in Basilicata, è divampato un incendio che ha distrutto diversi pannelli solari. La notte precedente, i pannelli solari di una centrale elettrica esistente nel Comune di Varmo, in Friuli Venezia Giulia, erano stati danneggiati dalla grandine. A seguito di questi eventi è stata rilevata una svalutazione pari a 2.878 migliaia di franchi.

Con l'ulteriore concretizzazione di un progetto per la costruzione di un impianto fotovoltaico su un terreno precedentemente svalutato è stata sciolta nel 2022 la svalutazione esistente pari a 3.819 migliaia di franchi.

Apporti di capitale in imprese a controllo congiunto

I decrementi dei valori lordi nel 2023 comprendono attività per un totale di 5.906 migliaia di franchi conferite alla joint venture Resol Ciminna S.r.l. (cfr. la sezione [Variazioni del perimetro di consolidamento](#)).

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 7.620 migliaia di franchi (esercizio precedente: 8.043 migliaia di franchi).

L'importo complessivo dei debiti collegati a leasing ammonta a 4.707 migliaia di franchi (esercizio precedente: 5.799 migliaia di franchi).

16 Immobilizzazioni immateriali

in migliaia di franchi	Goodwill	Software	Diritti di concessione e utilizzo, rinuncia alla riversione	Altre	Totale
Valore lordo al 1° gennaio 2022	876	35.548	41.396	5.970	83.790
Incrementi	-	3.083	2.395	2.351	7.829
Decrementi	-	-890	-	-	-890
Riclassificazioni tra classi di immobilizzazioni	-	3.648	-	-3.648	-
Differenze di cambio	-41	-922	-45	-254	-1.262
Valore lordo al 31 dicembre 2022	835	40.467	43.746	4.419	89.467
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 1° gennaio 2022	-525	-29.587	-14.333	-372	-44.817
Ammortamenti	-170	-3.123	-706	-363	-4.362
Decrementi	-	633	-	-	633
Differenze di cambio	28	610	-	25	663
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 31 dicembre 2022	-667	-31.467	-15.039	-710	-47.883
Valore netto al 31 dicembre 2022	168	9.000	28.707	3.709	41.584
Valore lordo al 1° gennaio 2023	835	40.467	43.746	4.419	89.467
Incrementi	-	1.729	13	2.776	4.518
Decrementi	-	-	-	-269	-269
Riclassificazioni tra classi di immobilizzazioni	-	588	-	-527	61
Differenze di cambio	-50	-1.456	-55	-357	-1.918
Valore lordo al 31 dicembre 2023	785	41.328	43.704	6.042	91.859
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 1° gennaio 2023	-667	-31.467	-15.039	-710	-47.883
Ammortamenti	-166	-3.366	-742	-340	-4.614
Svalutazioni	-	-	-394	-	-394
Differenze di cambio	48	975	-	58	1.081
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 31 dicembre 2023	-785	-33.858	-16.175	-992	-51.810
Valore netto al 31 dicembre 2023	-	7.470	27.529	5.050	40.049

I «Decrementi» pari a 269 migliaia di franchi sono parte integrante degli apporti di capitale nell'ambito della costituzione della joint venture Resol Ciminna S.r.l. nel 2023 (cfr. [la sezione Variazioni del perimetro di consolidamento](#)).

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

Le svalutazioni effettuate nel 2023 per un importo di 394 migliaia di franchi riguardano la centrale elettrica Papierfabrik Landqart (cfr. [nota 15](#)).

17 Partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto

in migliaia di franchi	2023	2022
Partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	25.513	11.246
esolva ag	3.818	3.110
EVUolution AG	-	1.061
Erreci S.r.l.	3.273	3.688
Erreci Impianti S.r.l.	2.647	2.786
Terra di Conte S.r.l.	310	463
Resol Ciminna S.r.l.	12.978	-
Elettrostudio Energia S.p.a.	2.337	-
Grischelektra AG	26	26
Kraftwerk Morteratsch AG	124	112
Valori contabili al 1° gennaio	11.246	3.144
Aumento capitale	111	-
Incrementi	15.336	6.983
Riclassifica di finanziamenti attivi	-	1.061
Dividendi	-1.504	-254
Differenze di cambio	-80	-576
Quota dei proventi (oneri)	1.465	888
Svalutazioni	-1.061	-
Valori contabili al 31 dicembre	25.513	11.246
Riduzione del valore di finanziamenti attivi		
1° gennaio	-	-4.649
Riclassifica di finanziamenti attivi	-	4.649
31 dicembre	-	-

Nel 2023 Repower e un partner hanno fondato la joint venture Resol Ciminna S.r.l., con una quota del 50% ciascuno, allo scopo di realizzare un impianto fotovoltaico in Italia. La società è gestita congiuntamente ed è rilevata a bilancio con il metodo del patrimonio netto. Il valore contabile iniziale della partecipazione è di 13.030 migliaia di franchi, di cui 47 migliaia di franchi sono stati versati in contanti e il resto è stato conferito in natura.

Nell'anno in corso Repower ha acquisito una partecipazione del 20 per cento in Elettrostudio Energia S.r.l. con l'obiettivo di promuovere l'espansione delle energie rinnovabili in Italia. La società è gestita congiuntamente ed è rilevata a bilancio con il metodo del patrimonio netto. Il prezzo di acquisto considerato alla data dell'acquisizione ammonta a 2.306 migliaia di franchi, di cui 769 migliaia di franchi già pagati nel dicembre 2023. L'avviamento (goodwill) di 1.792 migliaia di franchi rilevato al momento dell'acquisizione è parte della partecipazione e sarà ammortizzato in un periodo di 5 anni. Gli effetti finanziari degli accordi di earn-out sono attualmente incerti e il loro importo non può essere previsto con sufficiente accuratezza, per cui questa componente del prezzo di acquisto non è ancora stata presa in considerazione. Esiste la possibilità che gli earn-out da pagare possano portare a rettifiche dell'avviamento (goodwill) in futuro. L'avviamento (goodwill) rettificato sarà ammortizzato lungo la vita utile residua.

Le prospettive economiche della società associata EVUlation AG si sono deteriorate, con perdite storiche che incidono sul bilancio e ulteriori perdite prevedibili. Pertanto, è stata rilevata una rettifica di valore completa della partecipazione per un importo di 1.061 migliaia di franchi attraverso la voce «Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto» nel segmento «Altri» (cfr. nota 5). Allo stesso tempo, il credito per prestiti esistente, che non rientra nell'investimento netto nella società, è stato completamente rettificato per un importo di 2.252 migliaia di franchi attraverso gli Oneri finanziari (cfr. nota 13 e nota 18).

Nel 2022 Repower Italia S.p.A. ha acquisito quote delle due società Erreci S.r.l. ed Erreci Impianti S.r.l. per 6.983 migliaia di franchi, per cui gli earn-out registrati nell'ambito del primo consolidamento sono risultati in linea con le previsioni. Nel 2023 sono stati effettuati pagamenti per 1.539 migliaia di franchi.

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 «Riduzione del valore di finanziamenti attivi» di cui sopra. Attualmente e alla fine dell'esercizio precedente, non sono state rilevate perdite su crediti per prestiti derivanti dall'applicazione del metodo del patrimonio netto.

18 Attività finanziarie a lungo termine

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Attività finanziarie a lungo termine	27.639	28.651
AKEB Aktiengesellschaft für Kernenergiebeteiligungen	6.300	6.300
Kraftwerke Hinterrhein AG	6.500	6.500
Finanziamenti attivi	4.114	5.200
Altre partecipazioni	8.694	8.574
Depositi a termine	2.031	2.077

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.

I prestiti attivi iscritti riguardano i crediti per prestiti nei confronti delle società associate e delle imprese a controllo congiunto per un importo di 410 migliaia di franchi (esercizio precedente: 1.849 migliaia di franchi). Le rettifiche di valore accumulate per 2.252 migliaia di franchi (esercizio precedente: 0 migliaia di franchi) sono state rilevate in questa posizione (cfr. nota 17).

19 Attività per imposte differite

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
		Restated
Attività per imposte differite	38.626	38.103

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.

Data l'incertezza sulla possibilità di compensare le perdite portate a nuovo e la deducibilità fiscale degli interessi portati a nuovo con utili futuri, si rinuncia parzialmente a capitalizzare le imposte differite su perdite e interessi portati a nuovo compensabili (cfr. [nota 14](#)).

20 Rimanenze

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Rimanenze	50.108	50.805
Certificati CO2	12.113	16.905
Gas	24.827	17.756
Lavori in corso	2.825	7.857
Materiali	10.343	8.287

Nell'esercizio 2023 sono state costituite rettifiche di valore su rimanenze per 8 migliaia di franchi sulle spese per materiali (esercizio precedente: 33 migliaia di franchi).

21 Crediti commerciali

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Crediti commerciali	90.200	152.965
Crediti commerciali	111.828	177.651
Fondo svalutazione crediti	-21.628	-24.686
Movimentazione fondo svalutazione crediti		
Valore al 1° gennaio	-24.686	-14.474
Aumenti	-3.115	-14.486
Utilizzi	4.375	1.947
Rilasci	418	1.458
Differenze di cambio	1.380	869
Valore al 31 dicembre	-21.628	-24.686

Il decremento dei crediti commerciali deriva principalmente dall'attività di vendita del segmento «Mercato Italia».

I crediti commerciali esposti comprendono anche crediti verso società associate e imprese a controllo congiunto per un importo di 298 migliaia di franchi (esercizio precedente: 81 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	31.12.2023	31.12.2022
Altri crediti	88.505	134.285
Crediti per imposte correnti	13.925	18.042
IVA a credito	13.510	15.895
Anticipi per acquisti di rimanenze	10.896	14.234
Crediti per depositi cauzionali	35.309	74.322
Altri crediti	14.865	11.792

Nella posizione «Crediti per depositi cauzionali» sono rilevate garanzie in relazione alle attività di trading. Alla fine dell'esercizio precedente, questa voce comprendeva depositi cauzionali derivanti dal trading energetico fuori borsa (trading diretto) con un partner commerciale per 42.145 migliaia di franchi, che sono stati rimborsati nel 2023.

La voce «Altri crediti» comprende crediti per sovvenzioni in relazione al rinnovo generale della centrale elettrica di Robbia pari a 4.480 migliaia di franchi (esercizio precedente: 5.276 migliaia di franchi).

23 Ratei e risconti attivi

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Ratei e risconti attivi	327.331	400.700
Crediti commerciali per fatture da emettere	319.016	389.037
Energia da partecipazioni	207	5.697
Altri ratei e risconti attivi	8.108	5.966

24 Attività finanziarie a breve termine

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Attività finanziarie a breve termine	186.684	34.227
Depositi a termine (fino a 12 mesi)	180.000	29.541
Contratti a termine in divisa estera	6.548	4.542
Altri titoli	136	144

25 Valori di sostituzione per posizioni held for trading

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Valori di sostituzione netti	149.056	51.227
Valori di sostituzione positivi	543.820	989.860
Valori di sostituzione negativi	-394.764	-938.633

La posizione commerciale di Repower si è sviluppata positivamente. I valori di sostituzione positivi superano quelli negativi e la differenza è aumentata da 51.227 a 149.056 migliaia di franchi. L'andamento positivo ha contribuito in modo significativo al risultato commerciale (cfr. [nota 35](#)).

26 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	360.685	282.537
Depositi a vista	314.759	236.552
Depositi a termine con scadenza inferiore ai 90 giorni	45.926	45.985

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

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Linee di credito	197.521	173.520
Linee di credito generali non utilizzate	136.223	127.629
Altre linee di credito per garanzie non utilizzate	61.298	45.891

27 Accantonamenti

in migliaia di franchi	Controversie giudiziarie	Costi di smantellamento e rimozione	Contratti onerosi	Trattamento di fine rapporto (TFR)	Altri accantonamenti	Totale
Valore al 1° gennaio 2022	909	6.926	20.792	4.377	6.794	39.798
Aumenti	-	162	-	842	327	1.331
Utilizzi	-	-150	-628	-357	-884	-2.019
Rilasci	-884	-352	-17.883	-	-1.936	-21.055
Interessi	-	45	2.011	-	-	2.056
Differenze di cambio	-25	-309	-166	-215	-220	-935
Valore al 31 dicembre 2022	-	6.322	4.126	4.647	4.081	19.176
Valore al 1° gennaio 2023	-	6.322	4.126	4.647	4.081	19.176
Aumenti	-	5.287	-	577	464	6.328
Utilizzi	-	-85	-188	-169	-1.054	-1.496
Rilasci	-	-1.127	-1.018	-	-1	-2.146
Interessi	-	188	673	-	-	861
Differenze di cambio	-	-433	-190	-296	-154	-1.073
Valore al 31 dicembre 2023	-	10.152	3.403	4.759	3.336	21.650
Accantonamenti non correnti						
Valore al 31 dicembre 2022	-	6.202	3.750	4.647	4.081	18.680
Valore al 31 dicembre 2023	-	9.117	2.935	4.759	3.336	20.147
Accantonamenti correnti						
Valore al 31 dicembre 2022	-	120	376	-	-	496
Valore al 31 dicembre 2023	-	1.035	468	-	-	1.503

Accantonamenti per contratti onerosi

Gli accantonamenti per contratti onerosi pari a 3.403 migliaia di franchi (esercizio precedente 4.126 migliaia di franchi) riguardano contratti onerosi per certificati di origine pari a 468 migliaia di franchi (esercizio precedente 690 migliaia di franchi) e capacità di trasporto pari a 2.935 migliaia di franchi (esercizio precedente: 3.436 migliaia di franchi).

Gli accantonamenti vengono rivisti e adeguati alla data di chiusura del bilancio. 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 futuri attesi per l'approvvigionamento o la vendita.

L'adeguamento degli accantonamenti per contratti onerosi ha avuto l'effetto di ridurre i costi totali dell'acquisto di energia di 1.206 migliaia di franchi (esercizio precedente: 18.511 migliaia di franchi). Nell'esercizio precedente, l'accantonamento per contratti onerosi di approvvigionamento di elettricità, pari a 16.841 migliaia di franchi, è stato interamente sciolto a causa dell'aumento dei prezzi di mercato dell'energia (cfr. nota 6).

Gli accantonamenti sono stati calcolati con un tasso d'interesse rettificato per il rischio compreso tra l'11,3 e il 21,3 per cento (esercizio precedente: 7,0 e 18,5 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. La costituzione dell'accantonamento per un importo di 2.287 migliaia di franchi (esercizio precedente 162 migliaia di franchi) e l'utilizzo dell'accantonamento per un importo di 1.099 migliaia di franchi (esercizio precedente 0 migliaia di franchi) sono stati iscritti a bilancio nelle Immobilizzazioni materiali. Il restante accantonamento di 3.000 migliaia di franchi si riferisce ai costi previsti per lo smantellamento di una centrale elettrica già dismessa, che sono stati esposti tra le prestazioni di terzi nel segmento «Mercato Svizzera».

Altri accantonamenti

Nell'esercizio 2023 sono stati usati accantonamenti per accise per 985 migliaia di franchi nel segmento «Mercato Italia».

Nell'esercizio 2022 erano stati sciolti accantonamenti per pene contrattuali non più previste per 1.546 migliaia di franchi nel segmento «Mercato Italia».

28 Passività per imposte differite

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022 Restated
Passività per imposte differite	20.924	21.415

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
Passività finanziarie 31 dicembre 2023			228.220	146.925	71.693	218.618
Obbligazioni	CHF	2,6%	149.892	-	-	-
Finanziamenti	CHF	2,0% - 2,5%	-	50.000	20.000	70.000
Finanziamenti ¹⁾	EUR	variabile	50.307	59.718	25.187	84.905
Finanziamenti	EUR	1,7% - 2,6%	23.150	23.150	-	23.150
Debiti per leasing finanziario	EUR	3,7% - 3,9%	768	3.163	776	3.939
Prestiti da minoranze	CHF	tasso zero	390	1.560	16.381	17.941
Prestiti da minoranze	CHF	1,5%	-	-	7.068	7.068
Prestiti da minoranze	EUR	tasso zero	-19	1.131	-	1.131
Prestiti da minoranze	EUR	3,9%	3.074	8.227	-	8.227
Obbligazione nominativa	EUR	3,4%	-6	-24	2.281	2.257
Altre passività finanziarie	CHF	tasso zero	612	-	-	-
Altre passività finanziarie	EUR	tasso zero	52	-	-	-
Contratti a termine in divisa estera	CHF		-	-	-	-
Indebitamento finanziario a lungo termine per valuta:						
Franchi svizzeri			150.894	51.560	43.449	95.009
Euro (convertiti in CHF)			77.326	95.365	28.244	123.609

1) Questa voce include prestiti bancari per un ammontare di 91.007 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.

in migliaia di franchi	Valuta	Tasso di interesse	Correnti	Scadenza 1-5 anni	Scadenza oltre 5 anni	Totale non correnti
Passività finanziarie 31 dicembre 2022			52.858	328.786	87.418	416.204
Obbligazioni	CHF	2,6%	-115	149.892	-	149.892
Finanziamenti	CHF	1,2% - 3,6%	10.000	50.000	20.000	70.000
Finanziamenti ¹⁾	EUR	variabile	20.257	62.819	38.263	101.082
Finanziamenti ²⁾	EUR	1,7% - 2,6%	16.965	49.235	-	49.235
Debiti per leasing finanziario	EUR	1,0% - 1,2%	797	3.368	1.634	5.002
Prestiti da minoranze	CHF	tasso zero	446	1.560	16.771	18.331
Prestiti da minoranze	CHF	0,3%	-	-	7.067	7.067
Prestiti da minoranze	EUR	tasso zero	-20	-81	1.263	1.182
Prestiti da minoranze	EUR	3,9%	3.145	12.018	-	12.018
Obbligazione nominativa	EUR	3,4%	-6	-25	2.420	2.395
Altre passività finanziarie	CHF	tasso zero	612	-	-	-
Altre passività finanziarie	EUR	tasso zero	55	-	-	-
Contratti a termine in divisa estera	CHF		722	-	-	-
Indebitamento finanziario a lungo termine per valuta:						
Franchi svizzeri			11.665	201.452	43.838	245.290
Euro (convertiti in CHF)			41.193	127.334	43.580	170.914

- 1) Questa voce include prestiti bancari per un ammontare di 103.375 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.
- 2) Questa voce include prestiti bancari per un importo totale di 2.194 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	31.12.2023	31.12.2022
Altre passività non correnti	104.849	106.155
Contributi ai costi di allacciamento e rete	59.180	58.511
Pagamenti anticipati per forniture di energia	45.451	46.196
Altre passività non correnti	218	1.448

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 riscattati 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	31.12.2023	31.12.2022
Debiti commerciali	104.280	123.696

La riduzione dei debiti commerciali deriva principalmente dall'attività di vendita del segmento «Mercato Italia».

I debiti commerciali esposti comprendono anche debiti verso società associate e imprese a controllo congiunto per un importo di 1.132 migliaia di franchi (esercizio precedente: 1.574 migliaia di franchi).

32 Altre passività correnti

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Altre passività correnti	99.079	69.263
Accise	1.884	7.015
Contributi ai costi di allacciamento e rete	3.477	3.454
Anticipi da clienti	573	7.210
IVA a debito	5.845	17.620
Debiti per imposte correnti	60.907	12.415
Altre passività correnti	26.393	21.549

Rispetto all'esercizio precedente, le passività per imposte sul reddito sono aumentate grazie ai buoni risultati delle società nel segmento «Mercato Svizzera».

La posizione «Anticipi da clienti» non comprende anticipi da clienti per forniture future di rimanenze (esercizio precedente: 6.491 migliaia di franchi).

Alla voce «Altre passività correnti» sono rilevati in particolare pagamenti di margini da operazioni borsistiche per un importo di 16.484 migliaia di franchi (esercizio precedente: 16.917 migliaia di franchi).

33 Ratei e risconti passivi

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Ratei e risconti passivi	308.527	399.356
Debiti commerciali per fatture da ricevere	277.703	382.531
Ratei per imposte sul capitale, altre imposte, tasse e oneri	3.647	2.872
Risconti per ferie e straordinari	4.700	5.193
Risconti per altri costi del personale	14.769	5.305
Risconti per energia da partecipazioni	4.921	499
Risconti per oneri finanziari	1.339	1.443
Altri risconti passivi	1.448	1.513

L'incremento della voce «Ratei e risconti per altri costi del personale» rispetto all'esercizio precedente è legato principalmente all'aumento dell'organico e allo stanziamento di premi di rendimento e di produttività nel segmento «Mercato Svizzera».

34 Istituti di previdenza

Vantaggio economico/obbligo economico e spese previdenziali

in migliaia di franchi	Copertura eccedente / insufficiente	Quota parte economica dell'organizzazione		Variazione rispetto esercizio precedente	Contributi di competenza del periodo	Costo per la previdenza nei costi del personale	
		31.12.2023	31.12.2022			2023	2022
Piani pensionistici senza copertura eccedente/insufficiente	-	-	-	-	4.045	4.045	3.734
Istituti di previdenza con obbligazione non finanziata	-	-4.759	-4.647	-112	361	938	1.185
Totale	-	-4.759	-4.647	-112	4.406	4.983	4.919

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 577 migliaia di franchi.

35 Derivati

in migliaia di franchi	Valori di sostituzione		Valori di sostituzione	
	positivi	negativi	positivi	negativi
	31.12.2023		31.12.2022	
Strumenti finanziari derivati rilevati a stato patrimoniale				
Detenuti a scopo di negoziazione				
Derivati su divise estere	6.548	-	4.542	722
Derivati su energia	1.593.961	1.444.905	4.090.236	4.039.009
Totale derivati rilevati a stato patrimoniale	1.600.509	1.444.905	4.094.778	4.039.731
Compensazione	-1.050.141	-1.050.141	-3.100.376	-3.100.376
Importo netto in stato patrimoniale	550.368	394.764	994.402	939.355
Strumenti finanziari derivati non rilevati a stato patrimoniale				
Detenuti a scopo di copertura				
Derivati su tassi di interesse	4.753	-	8.559	-
Derivati su energia	196.587	24.006	226.236	441.829
Totale derivati non rilevati a stato patrimoniale	201.340	24.006	234.795	441.829
Totale strumenti finanziari derivati	751.708	418.770	1.229.197	1.381.184

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 cash flow hedge come operazioni di copertura non vengono rilevati a bilancio e pertanto non influiscono ancora sul bilancio. I derivati su energia e tassi d'interesse non rilevati a stato patrimoniale servono per la copertura di flussi di cassa futuri altamente probabili.

36 Parti correlate

I crediti e debiti presenti nello stato patrimoniale e le transazioni contenute nel conto economico verso società correlate sono in relazione con le operazioni con gli azionisti principali e le imprese da questi controllate, società associate, centrali e imprese a controllo congiunto di Repower AG.

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

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Posizioni di conto economico		
Ricavi netti da forniture e prestazioni	33.296	99.371
Acquisto di energia	-67.894	-60.483
Proventi finanziari e altri ricavi operativi	383	45
Oneri finanziari e altri costi operativi	-10.908	-6.750
Posizioni di bilancio		
Attività		
Attività finanziarie a lungo termine	410	1.849
Crediti commerciali	457	235
Ratei e risconti attivi	845	6.503
Passività		
Passività finanziarie non correnti	3.229	3.279
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading	126	14.838
Debiti commerciali	2.510	3.276
Ratei e risconti passivi	5.014	2.269

Le transazioni si svolgono ai prezzi di mercato o, nel caso di Grischelectra AG, ai costi annuali.

Le transazioni commerciali di energia elettrica più importanti relative al Cantone dei Grigioni vengono gestite tramite Grischelectra AG, inclusa quale impresa correlata nella tabella soprastante. 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.

Gli indennizzi ai consiglieri d'amministrazione e membri della Direzione sono riportati nel capitolo [Corporate Governance](#).

37 Rendicontazione per settori operativi

Le informazioni sui settori operativi sono suddivise per mercati geografici e rispecchiano le strutture di gestione e rendicontazione interne al gruppo. Esse contengono le informazioni che il management utilizza per la gestione e la valutazione dell'andamento economico delle singole aree d'attività. Il controllo, la valutazione del risultato e l'allocazione di capitale interni al Gruppo si svolgono in base al risultato prima degli interessi e delle imposte (EBIT) per ogni settore operativo. Il calcolo dei risultati delle aree si svolge secondo i principi di valutazione e di iscrizione a bilancio applicati a livello di gruppo.

in migliaia di franchi	Mercato Svizzera	Mercato Italia	Altri segmenti e attività	Gruppo
2023				
Ricavi netti da forniture e prestazioni	1.888.606	1.610.612	-159.711	3.339.507
Ricavi netti da forniture e prestazioni	1.627.266	1.599.345	112.896	3.339.507
Ricavi netti da forniture e prestazioni tra segmenti	261.340	11.267	-272.607	-
Risultato operativo (EBIT)	372.788	18.092	-20.130	370.750
2022				
Ricavi netti da forniture e prestazioni	1.968.400	3.265.718	-515.854	4.718.264
Ricavi netti da forniture e prestazioni	1.549.548	3.168.640	76	4.718.264
Ricavi netti da forniture e prestazioni tra segmenti	418.852	97.078	-515.930	-
Risultato operativo (EBIT)	70.597	12.196	-611	82.182

38 Azioni proprie

	Numero di azioni	Valore contabile in CHF	Numero di azioni	Valore contabile in CHF
	2023		2022	
Saldo iniziale al 1° gennaio	163	24.460	150	19.150
Acquisti	962	161.746	603	82.600
Vendite	-731	-117.874	-590	-77.290
Scambio di azioni proprie	-	-	-	-
Saldo finale al 31 dicembre	394	68.332	163	24.460

Gli acquisti/le vendite di azioni proprie riguardano le azioni nominative di Repower AG. Nell'esercizio in esame Repower AG ha acquistato 962 azioni (esercizio precedente: 603) a CHF 168,14 (esercizio precedente: CHF 136,98) e venduto 731 azioni (esercizio precedente: 590) al prezzo medio di CHF 171,71 (esercizio precedente: CHF 143,69).

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 226.965 migliaia di franchi (esercizio precedente: 220.206 migliaia di franchi).

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 dicembre 2023 di 18.834 migliaia di franchi (esercizio precedente: 21.417 migliaia di franchi). Al 31 dicembre 2023 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 14.398 migliaia di franchi (esercizio precedente: 17.320 migliaia di franchi).

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Altri debiti non rilevati a bilancio		
Leasing operativo (valore nominale)	3.144	7.309
Scadenza entro 1 anno	1.054	1.826
Scadenza tra 1-5 anni	1.419	2.773
Scadenza oltre i 5 anni	671	2.710
Contratti d'acquisto	310.631	386.528
Scadenza entro 1 anno	72.412	75.425
Scadenza tra 1-5 anni	165.737	222.097
Scadenza oltre i 5 anni	72.482	89.006

Alla data di chiusura dell'attuale esercizio, i pagamenti di leasing minimi sono costituiti da 3.144 migliaia di franchi per immobili e terreni (esercizio precedente: 6.806 migliaia di franchi). Non sussistono pagamenti di leasing minimi per veicoli a motore (esercizio precedente: 503 migliaia di franchi).

I contratti di approvvigionamento sono principalmente contratti di fornitura di energia elettrica.

Gli obblighi di acquisto di energia elettrica derivanti dalla partecipazione in AKEB Aktiengesellschaft für Kernenergie, Lucerna, Kraftwerke Hinterrhein AG, Thusis, e Grischelectra AG non sono presenti nella tabella di cui sopra. Quantità e prezzo dell'acquisto di energia dipendono dall'effettiva produzione futura e da costi derivanti da queste società.

I pegni sono iscritti ai valori patrimoniali.

40 Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio

Nel gennaio 2024 Repower Italia S.p.A. ha acquisito ulteriori quote delle due società Erreci S.r.l. ed Erreci Impianti S.r.l. con sede a Busto Arsizio. Le partecipazioni sono state aumentate da 30 per cento a 70 per cento.

Non si registrano ulteriori eventi di rilievo soggetti a pubblicazione obbligatoria dopo il 31 dicembre 2023.

La pubblicazione del bilancio annuale è stata approvata il 4 aprile 2024 dal Consiglio d'Amministrazione. Il bilancio sottostà all'approvazione dell'Assemblea generale, che si terrà il 15 maggio 2024.

CONTO ECONOMICO

in migliaia di franchi	Note	2023	2022
Ricavi netti da forniture e prestazioni	1	1.963.856	1.933.455
Variazione rimanenze per lavori in corso		-2.583	-532
Prestazioni proprie capitalizzate	2	13.378	11.048
Altri ricavi operativi	3	28.563	31.123
Totale ricavi operativi		2.003.214	1.975.094
Acquisto di energia	4	-1.469.489	-1.784.653
Materiale e prestazioni esterne		-26.073	-22.630
Oneri di concessione	5	-26.308	-11.518
Costi del personale		-68.715	-56.621
Altri costi operativi	6	-25.228	-21.760
Ammortamenti e svalutazioni	7	-33.939	-17.434
Oneri operativi		-1.649.752	-1.914.616
Risultato operativo prima di interessi, componenti straordinari e imposte		353.462	60.478
Proventi finanziari	8	55.157	12.855
Oneri finanziari	8	-19.542	-17.799
Reddito operativo prima delle imposte		389.077	55.534
Proventi da attività accessorie		428	521
Reddito prima delle imposte		389.505	56.055
Imposte		-56.480	-11.316
Risultato netto dell'esercizio		333.025	44.739

STATO PATRIMONIALE

in migliaia di franchi	Note	31.12.2023	31.12.2022
Attività			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9	301.180	202.577
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading	10	521.037	928.082
Attività finanziarie a breve termine		186.548	34.083
Crediti commerciali	11	115.049	100.885
Altri crediti	12	37.805	79.846
Rimanenze	13	6.118	8.111
Ratei e risconti attivi	14	349.653	591.486
Attività correnti		1.517.390	1.945.070
Attività finanziarie a lungo termine	15	52.651	69.271
Partecipazioni		229.635	230.484
Immobilizzazioni materiali	16	430.117	403.649
Immobilizzazioni immateriali	17	26.715	28.053
Attività non correnti		739.118	731.457
Totale attività		2.256.508	2.676.527

in migliaia di franchi	Note	31.12.2023	31.12.2022
Patrimonio netto e passività			
Debiti commerciali	18	23.203	21.704
Passività onerose correnti	19	173.150	10.000
Altre passività correnti	20	24.816	16.848
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading	10	377.337	880.440
Ratei e risconti passivi	21	400.056	615.481
Accantonamenti correnti	22	1.503	496
Passività correnti		1.000.065	1.544.969
Passività onerose non correnti	23	95.465	271.697
Altre passività non correnti	24	57.398	54.543
Accantonamenti non correnti	22	6.095	3.867
Passività non correnti		158.958	330.107
Passività		1.159.023	1.875.076
Capitale azionario		7.391	7.391
Riserva legale da capitale		69.778	106.732
Riserva legale da utili o perdite portati a nuovo		17.123	17.123
Riserve facoltative da utili			
Altre riserve		527.010	527.003
Utili di bilancio		476.251	143.226
Titoli propri		-68	-24
Patrimonio netto	25	1.097.485	801.451
Totale patrimonio netto e passività		2.256.508	2.676.527

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 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.

Valori di sostituzione per posizioni Held for trading

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.

Attività finanziarie a breve termine

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 (metodo 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.

Attività finanziarie e partecipazioni

Le attività 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 «Attività finanziarie». Per la valutazione delle attività 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. Le attività materiali prodotte in proprio devono essere capitalizzate se i costi sostenuti possono essere rilevati e misurati singolarmente. La valutazione delle prestazioni proprie capitalizzate viene effettuata sulla base delle ore effettivamente registrate, che vengono moltiplicate per le tariffe orarie calcolate per l'esercizio attuale. Gli ammortamenti vengono effettuati a quote costanti sulla successiva vita utile.

Categoria	Vita utile
Impianti di produzione	20 – 80 anni, a seconda del tipo di impianto
Reti	15 – 40 anni
Costruzioni in corso	Riclassificazione nella(e) corrispondente(i) categoria(e) d'investimento alla messa in servizio
Terreni e fabbricati	Terreni illimitata, fabbricati 10 – 50 anni
Altre	1 – 25 anni

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. In caso di segnali di sopravvalutazione vengono considerate le svalutazioni necessarie dal punto di vista economico-aziendale. Gli ammortamenti vengono effettuati a quote costanti sulla successiva vita utile.

Categoria	Vita utile
Diritti di concessione e rinuncia alla riversione	13 - 68 anni
Diritti di utilizzo	15 – 99 anni
Software	4 – 15 anni

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 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.

Azioni proprie

Le azioni proprie vengono iscritte 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 netti da forniture e prestazioni

in migliaia di franchi	2023	2022
Ricavi netti da forniture e prestazioni	1.963.856	1.933.455
Ricavi da vendita di energia	1.963.856	1.930.765
Ricavi da commesse a lungo termine	-	2.690

I prezzi più bassi dell'energia hanno generalmente un effetto frenante sui ricavi netti e sui costi di approvvigionamento energetico (cfr. [nota 4](#)). La strategia di copertura di Repower, che consiste nel vendere gran parte dell'energia elettrica delle proprie centrali a prezzi garantiti, ha quindi protetto i margini delle sue centrali dal calo dei prezzi.

Le commesse a lungo termine sono rilevate secondo il metodo del percentage of completion. I «Ricavi da commesse a lungo termine» ammontano nell'esercizio in esame a 0 migliaia di franchi (esercizio precedente: 2.690 migliaia di franchi).

2 Prestazioni proprie capitalizzate

in migliaia di franchi	2023	2022
Prestazioni proprie capitalizzate	13.378	11.048

Come nell'esercizio precedente, la capitalizzazione delle prestazioni proprie deriva principalmente da prestazioni in relazione al rinnovo generale della centrale elettrica di Robbia e dagli investimenti nella rete elettrica di Repower.

3 Altri ricavi operativi

in migliaia di franchi	2023	2022
Altri ricavi operativi	28.563	31.123
Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni materiali	326	81
Ricavi da altre attività operative	28.237	31.042

I «Ricavi da altre attività operative» comprendono in particolare i proventi da servizi a favore di terzi nonché riaddebiti a partecipazioni per servizi IT e manutenzione di centrali elettriche.

4 Acquisto di energia

in migliaia di franchi	2023	2022
Acquisto di energia	-1.469.489	-1.784.653

La riduzione dei costi dell'acquisto di energia va di pari passo con il calo dei prezzi dei prodotti energetici (cfr. nota 1).

L'acquisto di energia comprende un ricavo netto derivante dalla variazione dell'accantonamento per contratti a lungo termine (cfr. nota 22) pari a 266 migliaia di franchi (esercizio precedente: 18.098 migliaia di franchi).

5 Oneri di concessione

in migliaia di franchi	2023	2022
Oneri di concessione	-26.308	-11.518
Canoni e imposte sugli impianti idroelettrici	-4.282	-2.838
Altri costi di concessione	-22.026	-8.680

L'incremento della voce «Canoni e imposte sugli impianti idroelettrici» è legato all'aumento della produzione propria.

L'aumento della voce «Altri costi di concessione» è dovuto in gran parte all'aumento dei costi per l'energia gratuita, il cui importo è stato stabilito con i Comuni nell'esercizio precedente.

6 Altri costi operativi

in migliaia di franchi	2023	2022
Altri costi operativi	-25.228	-21.760
Costi per locali	-1.917	-2.027
Costi per trasporti e autovetture	-884	-1.136
Spese d'amministrazione	-4.828	-3.038
Spese d'informatica	-9.642	-7.992
Marketing e comunicazione	-2.370	-2.216
Tasse e altri oneri	-453	-404
Altri costi operativi	-4.056	-4.166
Perdita da cessione di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	-1.078	-781

7 Ammortamenti e svalutazioni

in migliaia di franchi	2023	2022
Ammortamenti e svalutazioni	-33.939	-17.434
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	-16.573	-16.123
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	-945	-1.311
Svalutazioni delle immobilizzazioni materiali	-12.709	-
Svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali	-393	-
Svalutazioni delle immobilizzazioni finanziarie e delle partecipazioni	-3.319	-

Le svalutazioni su immobilizzazioni materiali e immateriali riguardano principalmente la centrale elettrica Taschinas e centrale Papierfabrik Landqart.

La partecipazione di 1.061 migliaia di franchi e il credito per prestiti di 2.252 migliaia di franchi nei confronti di EVUlation AG sono stati completamente rettificati nel corso dell'esercizio (cfr. [nota 15](#)).

8 Risultato netto finanziario

in migliaia di franchi	2023	2022
Proventi finanziari	55.157	12.855
Interessi attivi	6.570	714
Ricavi da dividendi	38.169	1.029
Variazioni di valore di titoli detenuti a scopo di negoziazione	8.614	9.192
Altri proventi finanziari	1.804	1.920
Oneri finanziari	-19.542	-17.799
Interessi passivi	-6.724	-5.048
Interessi accantonamenti	-45	-1.500
Variazioni di valore di titoli detenuti a scopo di negoziazione	-67	-
Conversione di valuta	-11.776	-10.609
Altri oneri finanziari	-930	-642
Risultato netto finanziario	35.615	-4.944

I crediti e i debiti sono in gran parte in euro, che è la valuta usata principalmente nel commercio di energia. Le fluttuazioni del tasso di cambio tra euro e franco svizzero possono dare origine a utili o perdite su cambi in base al momento in cui insorge il credito o il debito rispetto al momento in cui tale credito o debito diventa esigibile. Nel 2023 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.

La posizione «Ricavi da dividendi» comprende principalmente il dividendo di Repower Italia S.p.A.

9 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	301.180	202.577
Depositi a vista	255.254	156.592
Depositi a termine con scadenza inferiore ai 90 giorni	45.926	45.985

10 Valori di sostituzione per posizioni held for trading

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Valori di sostituzione netti	143.700	47.642
Valori di sostituzione positivi	521.037	928.082
Terzi	521.037	918.145
Partecipazioni	-	9.937
Valori di sostituzione negativi	-377.337	-880.440
Terzi	-375.280	-865.602
Partecipanti e organi ¹⁾	-126	-14.838
Partecipazioni	-1.931	-

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, hanno subito un forte decremento. Su base netta i valori di sostituzione ammontano a 143.700 migliaia di franchi (esercizio precedente: 47.642 migliaia di franchi).

11 Crediti commerciali

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Crediti commerciali	115.049	100.885
Terzi	32.269	41.171
Partecipanti e organi	6	4
Partecipazioni	82.774	59.710

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.

La valutazione dei crediti commerciali viene effettuata mediante svalutazioni individuali e svalutazioni forfetarie. Sulle voci che non subiscono una svalutazione individuale viene effettuata una svalutazione forfetaria fiscalmente ammessa.

12 Altri crediti

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Altri crediti	37.805	79.846
Terzi	37.121	79.145
Partecipazioni	684	701

La posizione «Terzi» comprende crediti per sovvenzioni in relazione al rinnovo generale della centrale elettrica di Robbia pari a 4.480 migliaia di franchi (esercizio precedente: 5.276 migliaia di franchi) e crediti per depositi cauzionali pari a 30.501 migliaia di franchi (esercizio precedente: 72.949 migliaia di franchi). I depositi cauzionali corrispondono a garanzie fornite in relazione all'attività di trading.

13 Rimanenze

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Rimanenze	6.118	8.111
Certificati CO2	10	11
Lavori in corso	2.507	5.090
Materiali	3.601	3.010

Nell'esercizio in rassegna sono state costituite rettifiche di valore per rimanenze di materiali per un importo di 303 migliaia di franchi iscritte tra i costi per materiali (esercizio precedente: 122 migliaia di franchi).

14 Ratei e risconti attivi

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Ratei e risconti attivi	349.653	591.486
Terzi	327.927	485.793
Partecipanti e organi	679	2.065
Partecipazioni	21.047	103.628

Nell'esercizio in esame sono compresi stanziamenti per 312.227 migliaia di franchi (esercizio precedente: 558.533 migliaia di franchi) per prestazioni di energia non ancora fatturate.

15 Attività finanziarie a lungo termine

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Immobilizzazioni finanziarie	52.651	69.271
AKEB Aktiengesellschaft für Kernenergiebeteiligungen	6.300	6.300
Kraftwerke Hinterrhein AG	6.500	6.500
Altre partecipazioni ¹⁾	7.144	7.151
Finanziamenti verso partecipazioni	32.707	49.320

1) Nell'esercizio precedente la voce «Altre partecipazioni» comprendeva «Altre partecipazioni» per 6.656 migliaia di franchi e «Altri» per 495 migliaia di franchi.

La posizione «Finanziamenti verso partecipazioni» si è ridotta a causa del rimborso prestiti di Repower Italia S.p.A. (-15 milioni di euro ovvero -14,8 milioni di franchi) e dell'ammortamento del credito per prestiti nei confronti di EVU lution AG pari a 2.252 migliaia di franchi (cfr. nota 7). Infine, è compreso un credito per finanziamenti per il quale è stata concessa una subordinazione per un importo di 267 migliaia di franchi (esercizio precedente: 270 migliaia di franchi).

16 Immobilizzazioni materiali

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Immobilizzazioni materiali	430.117	403.649
Impianti di produzione	85.777	81.372
Reti	244.096	238.476
Costruzioni in corso	64.531	54.462
Terreni e fabbricati	21.759	22.074
Altre	13.954	7.265

Nell'esercizio, la posizione «Centrali elettriche» comprende le svalutazioni della Centrale di Taschinas e della Centrale Papierfabrik Landqart, nonché gli incrementi di attività derivanti dal rinnovo generale della Centrale di Robbia. Nell'esercizio in esame le costruzioni in corso sono aumentate principalmente a causa degli investimenti nella rete e del rinnovo generale della Centrale di Robbia.

17 Immobilizzazioni immateriali

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Attività immateriali	26.715	28.053
Diritti di concessione e rinuncia alla riversione ¹⁾	23.255	24.297
Diritti di utilizzo ¹⁾	3.409	3.501
Software	51	255

1) La rappresentazione dell'anno precedente è stata modificata a causa del trasferimento dalla voce «Diritti di concessione e rinuncia alla riversione» alla voce «Diritti di utilizzo» dell'importo di 2.610 migliaia di franchi.

18 Debiti commerciali

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Debiti commerciali	23.203	21.704
Terzi	13.166	19.985
Partecipanti e organi	1.288	352
Partecipazioni	8.749	1.367

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

19 Passività onerose correnti

in migliaia di franchi			31.12.2023	31.12.2022
	Tasso interesse	Durata		
Passività onerose correnti			173.150	10.000
Finanziamenti			23.150	10.000
Collocamento privato	3,625%	2008-2023	-	10.000
Credito bancario	1,698%	2017-2024	23.150	-
Obbligazioni			150.000	-
Obbligazione	2,550%	2022-2024	150.000	-

Nel marzo 2023 ha avuto luogo il rimborso programmato del collocamento privato per un importo di 10.000 migliaia di franchi. Rispetto all'esercizio precedente, il credito bancario e il prestito obbligazionario sono rilevati alla voce «Passività onerose correnti» a causa della loro scadenza (cfr. [nota 23](#)).

20 Altre passività correnti

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Altre passività correnti	24.816	16.848
Terzi	24.020	16.052
Partecipazioni	796	796

Nell'esercizio in rassegna, come in quello precedente, la voce «Terzi» comprende principalmente passività derivanti da margini di variazione ricevuti, dall'imposta preventiva e dall'IVA.

21 Ratei e risconti passivi

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Ratei e risconti passivi	400.056	615.481
Terzi	361.064	553.835
Partecipanti e organi	986	1.569
Partecipazioni	38.006	60.077

Nell'esercizio in esame sono compresi stanziamenti per 288.556 migliaia di franchi (esercizio precedente: 575.385 migliaia di franchi) per prestazioni da partecipazioni e di energia non ancora fatturate.

22 Accantonamenti

in migliaia di franchi	Contratti onerosi	Altri rischi	Totale
Valore al 31 dicembre 2022	689	3.674	4.363
di cui a breve termine	376	120	496
di cui a lungo termine	313	3.554	3.867
Valore al 31 dicembre 2023	468	7.130	7.598
di cui a breve termine	468	1.035	1.503
di cui a lungo termine	-	6.095	6.095

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.

L'adeguamento degli accantonamenti per contratti onerosi ha avuto l'effetto di ridurre i costi totali dell'acquisto di energia di 266 migliaia di franchi (esercizio precedente: 18.098 migliaia di franchi). Gli accantonamenti per contratti onerosi, pari a 468 migliaia di franchi (esercizio precedente: 689 migliaia di franchi), riguardano esclusivamente contratti di approvvigionamento per Garanzie di Origine. Nell'esercizio precedente, l'accantonamento per contratti onerosi di approvvigionamento di elettricità è stato interamente sciolto a causa dell'aumento dei prezzi di mercato dell'energia (cfr. [nota 4](#)).

Altri rischi

La classe «Altri rischi» contempla l'accantonamento per utili su cambi non realizzati pari a 3.082 migliaia di franchi (esercizio precedente: 2.541 migliaia di franchi) e l'accantonamento per lo smantellamento di una centrale elettrica dismessa pari a 3.000 migliaia di franchi (esercizio precedente: 0 migliaia di franchi).

23 Passività onerose non correnti

in migliaia di franchi			31.12.2023	31.12.2022
	Tasso interesse	Durata		
Passività onerose non correnti			95.465	271.697
Finanziamenti			93.150	119.236
Finanziamento	2,500%	2010-2030	20.000	20.000
Credito bancario	1,698%	2017-2024	-	24.618
Credito bancario	1,922%	2017-2025	23.150	24.618
Credito bancario	2,070%	2006-2026	50.000	50.000
Obbligazioni			2.315	152.461
Obbligazione nominativa	3,400%	2014-2034	2.315	2.461
Obbligazione	2,550%	2022-2024	-	150.000

Rispetto all'esercizio precedente, il credito bancario in scadenza nel 2024 e il prestito obbligazionario sono rilevati alla voce «Passività onerose correnti» a causa della loro scadenza (cfr. nota 19).

24 Altre passività non correnti

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Altre passività non correnti	57.398	54.543
Contributi ai costi di allacciamento e rete	20.647	17.043
Contributi ai costi di allacciamento e rete	20.647	17.043
Altre passività non correnti	36.751	37.500
Terzi	47	-
Partecipazioni	36.704	37.500

25 Patrimonio netto

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Patrimonio netto	1.097.485	801.451
Capitale sociale	7.391	7.391
Capitale azionario 7'390'968 azioni nominali con valore nominale di 1 CHF	7.391	7.391
Riserve	613.911	650.858
Riserve legali di capitale		
Riserve di capitale	69.778	106.732
Riserve legali di utili (perdite) portati a nuovo	17.123	17.123
Altre riserve	527.010	527.003
Utili di bilancio	476.251	143.226
Utili portati a nuovo	143.226	98.487
Risultato netto dell'esercizio	333.025	44.739
Titoli propri	-68	-24

Capitale azionario

Azionisti con partecipazioni rilevanti (quota percentuale del capitale e dei diritti di voto, percentuali arrotondate):

	31.12.2023	31.12.2022
Elektrizitätswerke des Kantons Zürich (EKZ)	38,49%	38,49%
Cantone dei Grigioni	27,00%	27,00%
(UBS-)Clean Energy Infrastructure KmGK (CEIS 3/UBS-CEIS 2)	23,04%	22,66%

Azioni proprie

	2023		2022	
	Numero di azioni	Valore contabile in CHF	Numero di azioni	Valore contabile in CHF
Saldo iniziale al 1° gennaio	163	24.460	150	19.150
Acquisti	962	161.746	603	82.600
Vendite	-731	-117.874	-590	-77.290
Saldo finale al 31 dicembre	394	68.332	163	24.460

Nell'esercizio in esame Repower AG ha acquistato 962 azioni a CHF 168,14 e venduto 731 azioni a CHF 171,71 (prezzo medio).

Nell'esercizio precedente Repower AG aveva acquistato 603 azioni a CHF 136,98 e venduto 590 azioni a CHF 143,69 (prezzo medio).

ALLEGATO AL BILANCIO – ALTRE NOTE DI COMMENTO

Liquidazione di riserve latenti

Nell'esercizio in esame sono state sciolte riserve latenti per 9.380 migliaia di franchi (esercizio precedente: 6.675 migliaia di franchi).

Dati sul personale

Il numero di posti a tempo pieno di Repower AG nell'esercizio in rassegna ammonta a 424 unità su media annua (esercizio precedente: 404).

Elenco delle partecipazioni in società

Partecipazioni detenute direttamente

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale in migliaia		Capitale e quota di partecipazione in %	
			31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Alvezza SA in Liquidation	Disentis	CHF	500	500	62,00%	62,00%
esolva ag ¹⁾	Weinfelden	CHF	792	792	42,29%	42,05%
EVUlation AG	Landquart	CHF	2.692	2.692	36,13%	36,13%
Grischelectra AG	Coira	CHF	1.000	1.000	11,00%	11,00%
Kraftwerk Morteratsch AG ²⁾	Pontresina	CHF	500	500	10,00%	10,00%
MERA S.r.l.	Milano	EUR	100	100	100,00%	100,00%
Ovra electrica Ferrera SA	Trun	CHF	3.000	3.000	49,00%	49,00%
PLUG'N ROLL AG ³⁾	Landquart	CHF	100	-	100,00%	0,00%
Repartner Produktions AG	Poschiavo	CHF	20.000	20.000	51,00%	51,00%
Repower Deutschland GmbH	Olsberg	EUR	11.525	11.525	100,00%	100,00%
Repower Italia S.p.A.	Milano	EUR	2.000	2.000	100,00%	100,00%

- 1) I proprietari, tra cui Repower AG, hanno acquisito le azioni proprie detenute dalla società stessa.
- 2) Repower AG detiene il 10 per cento del capitale azionario e il 35,7 per cento dei diritti di voto di Kraftwerk Morteratsch AG.
- 3) Repower AG ha fondato la società nel 2023.

Partecipazioni detenute indirettamente

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale in migliaia		Capitale e quota di partecipazione in %	
			31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Compagnia Energie Rinnovabili S.r.l.	Venezia	EUR	100	100	65,00%	65,00%
Cramet Energie S.r.l.	Venezia	EUR	20	20	65,00%	65,00%
Elettrostudio Energia S.r.l.	Venezia	EUR	200	-	20,00%	0,00%
Elettrosud Rinnovabili S.r.l.	Venezia	EUR	10	10	65,00%	65,00%
Energia Sud S.r.l.	Milano	EUR	1.500	1.500	100,00%	100,00%
ERA S.c.r.l.	Venezia	EUR	120	30	64,99%	64,99%
Erreci Impianti S.r.l.	Busto Arsizio	EUR	30	30	30,00%	29,52%
Erreci S.r.l.	Busto Arsizio	EUR	60	60	30,00%	27,77%
ESE Apricena S.r.l.	Venezia	EUR	30	30	65,00%	65,00%
ESE Armo S.r.l.	Venezia	EUR	30	30	65,00%	65,00%
ESE Cerignola S.r.l.	Venezia	EUR	100	100	65,00%	65,00%
ESE Nurra S.r.l.	Venezia	EUR	200	200	43,55%	43,55%
ESE Salento S.r.l.	Venezia	EUR	10	10	65,00%	65,00%
ESE Terlizzi S.r.l.	Venezia	EUR	20	20	65,00%	65,00%
Impianto Eolico Pian dei Corsi S.r.l.	Venezia	EUR	200	200	65,00%	65,00%
Parco Eolico Buseto S.p.A.	Erice	EUR	500	500	65,00%	65,00%
Quinta Energia S.r.l.	Erice	EUR	50	50	65,00%	65,00%
Rebel S.r.l.	Milano	EUR	10	10	100,00%	100,00%
REC S.r.l.	Milano	EUR	10	10	65,00%	65,00%
REF S.r.l.	Milano	EUR	10	10	100,00%	100,00%
Repartner Wind GmbH	Olsberg	EUR	25	25	51,00%	51,00%
Repower Renewable S.p.A.	Venezia	EUR	71.936	71.936	65,00%	65,00%
Repower Vendita Italia S.p.A.	Milano	EUR	4.000	4.000	100,00%	100,00%
Repower Wind Offshore S.r.l.	Venezia	EUR	250	250	65,00%	65,00%
RES S.r.l.	Venezia	EUR	150	150	65,00%	65,00%
RESOL 1 S.r.l.	Milano	EUR	10	10	100,00%	100,00%
Resol Ciminna S.r.l.	Venezia	EUR	200	-	32,50%	0,00%
Resol Ghislarengo S.r.l.	Venezia	EUR	100	-	65,00%	0,00%
REV S.r.l.	Milano	EUR	10	10	100,00%	100,00%
Roma Gas & Power S.r.l.	Roma	EUR	100	13	90,00%	20,00%
SEA S.r.l.	Milano	EUR	120	120	65,00%	65,00%
SET S.p.A.	Milano	EUR	120	120	61,00%	61,00%
SOLIS S.r.l.	Venezia	EUR	10	10	65,00%	65,00%
Terra di Conte S.r.l.	Lucera	EUR	10	10	32,50%	32,50%

Impegni eventuali

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

Nelle operazioni ordinarie sono state concesse da Repower AG direttamente e tramite banche commerciali garanzie o garanzie bancarie e fidejussioni a favore di terzi che ammontano a 62.928 migliaia di franchi (esercizio precedente: 146.259 migliaia di franchi).

Impegni per leasing

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

in migliaia di franchi	31.12.2023	31.12.2022
Passività correnti leasing	1.914	2.966
Fino a 1 anno	916	1.052
2-5 anni	998	1.914

Passività nei confronti dell'istituto di previdenza

Alla data di chiusura del bilancio sussisteva un debito nei confronti della cassa pensione di 517 migliaia di franchi (esercizio precedente: 483 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 principali, i consigli d'amministrazione e la società di revisione di Repower AG.

Fatti di rilievo dopo la chiusura del bilancio

Nel gennaio 2024 Repower Italia S.p.A. ha acquisito ulteriori quote delle due società Erreci S.r.l. ed Erreci Impianti S.r.l. con sede a Busto Arsizio. Le partecipazioni sono state aumentate dal 30 per cento al 70 per cento.

Non si registrano ulteriori eventi di rilievo soggetti a pubblicazione obbligatoria dopo il 31 dicembre 2023.

La pubblicazione del bilancio annuale è stata approvata il 4 aprile 2024 dal Consiglio d'Amministrazione. Il bilancio sottostà all'approvazione dell'Assemblea generale, che si terrà il 15 maggio 2024.

Informazioni ai sensi dell'art. 959c CO aggiornate al 31 dicembre dell'esercizio in esame:

Consiglio d'Amministrazione	Quantità azioni	
	2023	2022
Peter Eugster	500	400
Dott. Urs Rengel	400	400
Giovanni Jochum	380	-

Direzione	Quantità azioni	
	2023	2022
Roland Leuenberger	4.200	4.200
Dott. Lorenzo Trezzini	450	-
Michael Roth	130	-

Non sussistono altri fatti soggetti a pubblicazione obbligatoria.

RIPARTIZIONE DELL'UTILE DI BILANCIO

Il Consiglio d'Amministrazione propone all'Assemblea generale la distribuzione di un dividendo ordinario di 5,00 CHF e la distribuzione di un dividendo straordinario di 3,00 CHF per azione nominativa a carico delle riserve di capitale. Propone inoltre il riporto a nuovo dell'utile di bilancio.

Distribuzione dividendi dalle riserve di capitale:

Riserve di capitale riportate a nuovo	CHF	69.778.461
Dividendi su capitale azionario di 7,4 milioni di franchi ¹⁾	CHF	36.954.840
Dividendi straordinari su capitale azionario di 7,4 milioni di franchi ¹⁾	CHF	22.172.904
Totale dividendi su capitale azionario di 7,4 milioni di franchi	CHF	59.127.744
Riserve di capitale riportate a nuovo nell'esercizio futuro	CHF	10.650.717

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.

Riporto a nuovo:

Risultato netto dell'esercizio 2023	CHF	333.025.487
Utili portati a nuovo	CHF	143.225.412
Utile di bilancio	CHF	476.250.899
Riporto a altre riserve	CHF	-
Riporto a nuovo	CHF	476.250.899

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, il 22 maggio 2024 verrà pagato il dividendo dalla riserva di capitale.

Poschiavo, 4 aprile 2024

Per il Consiglio d'Amministrazione:



Dott.ssa Monika Krüsi
Presidente del Consiglio d'Amministrazione

AGENDA PER GLI INVESTITORI

I prossimi appuntamenti finanziari con Repower:

15 maggio 2024

Assemblea generale a Landquart, al Forum

3 settembre 2024

Pubblicazione dei risultati del primo semestre 2024

9 aprile 2025

Conferenza stampa di bilancio 2024

14 maggio 2025

Assemblea generale a Disentis/Mustér presso il Center Fontauna

10 settembre 2025

Pubblicazione dei risultati del primo semestre 2025

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

La relazione della società di revisione è pubblicata nella versione tedesca del rapporto annuale.

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

Aprile 2024