

RAPPORTO FINANZIARIO

2024



COMMENTO AL BILANCIO CONSOLIDATO

Nel 2024, Repower ha registrato un risultato molto positivo, con un EBIT di 175 milioni di franchi e un risultato netto dell'esercizio pari a 138 milioni di franchi, accompagnato da un aumento della quota del patrimonio netto.

Introduzione al commento al bilancio consolidato

L'esercizio 2024 è stato caratterizzato da una solida performance operativa e da uno sviluppo finanziario robusto. Con un EBIT di 175 milioni di franchi (esercizio precedente: 371 milioni di franchi) e un risultato netto dell'esercizio di 138 milioni di franchi (300 milioni di franchi), il risultato si annovera tra i migliori nella storia dell'azienda. Nonostante il calo rispetto all'anno precedente, eccezionale sotto diversi aspetti, la performance riflette la posizione resiliente e sostenibile di Repower in un mercato caratterizzato dalla volatilità dei prezzi dell'energia. La quota del patrimonio netto è aumentata di 10 punti percentuali, attestandosi al 53% (43% nell'esercizio precedente), rafforzando ulteriormente la stabilità finanziaria dell'azienda.

L'attività di trading internazionale si è confermata ancora una volta come il principale motore dei risultati. Anche la produzione di energia da fonti rinnovabili ha registrato una performance superiore alla media, sostenuta da condizioni idrologiche favorevoli e da investimenti mirati. Con il proseguimento coerente della strategia di investimento nelle capacità di produzione e nei diritti di acquisto dell'energia, Repower pone le basi per una crescita sostenibile nel lungo termine.

Le sezioni seguenti analizzano i principali fattori che hanno influenzato l'esercizio 2024 e forniscono una prima valutazione delle prospettive future.

Contesto di mercato e quadro economico

Nel 2024, i prezzi all'ingrosso dell'energia elettrica hanno continuato a diminuire. Il prezzo base-load medio dell'elettricità quotato alla borsa EPEX Spot per il mercato tedesco si è attestato intorno agli 80 euro per MWh (95 euro), un andamento riconducibile, tra l'altro, alla continua espansione delle fonti rinnovabili e a un incremento della produzione nucleare e idroelettrica in Francia. Per la prima volta, nell'Unione Europea l'energia eolica ha superato la produzione elettrica da gas, affermandosi come la seconda principale fonte di energia, dopo il nucleare. Parallelamente, la volatilità dei prezzi dell'energia ha continuato ad aumentare, poiché la variabilità dell'immissione in rete delle fonti rinnovabili ha influenzato in modo significativo l'andamento del mercato.

Evoluzione del fatturato e risultato operativo

I ricavi netti da forniture e prestazioni del Gruppo Repower sono diminuiti nel 2024, attestandosi a 2.452 milioni di franchi (3.340 milioni di franchi), risentendo in particolare dell'andamento dei prezzi dell'energia. Il margine lordo dell'energia si è ridotto a 422 milioni di franchi (631 milioni di franchi), costituendo la base del calo dell'EBIT da 371 milioni di franchi a 175 milioni di franchi.

Mercato svizzero

Nel segmento «Mercato Svizzera», il margine lordo dell'energia è diminuito rispetto al livello record dell'esercizio precedente, passando da 516 milioni di franchi a 291 milioni di franchi, con una riduzione di 225 milioni di franchi. Repower è riuscita a vendere la maggior parte della produzione elettrica, superiore rispetto all'anno precedente, a prezzi già fissati negli anni precedenti.

Le condizioni idrologiche in Svizzera sono state eccellenti e hanno determinato una produzione di energia elettrica superiore alla media. Tuttavia, gli oneri di concessione, comprese le forniture di energia gratuita compensata monetariamente a favore dei comuni, si sono ridotti di 9 milioni di franchi, principalmente a causa di minori remunerazioni in funzione dei prezzi di mercato.

Nel 2024 sono state registrate svalutazioni per circa 2 milioni di franchi, ovvero 11 milioni di franchi in meno rispetto al 2023. Le svalutazioni dell'anno precedente ammontavano complessivamente a 13 milioni di franchi, di cui ben 12 milioni di franchi riconducibili alla Centrale di Taschinas.

Nel 2024 sono stati accantonati 8 milioni di franchi per contratti economicamente onerosi. Di questi, 4 milioni di franchi sono destinati al ripristino della piena operatività della Centrale di Silvaplana, un intervento a cui Repower è vincolata contrattualmente. Poiché tali costi non saranno compensati da futuri flussi di cassa, sono stati contabilizzati come accantonamenti. Inoltre, Repower sta concentrando la propria attività nel settore della mobilità elettrica sulle soluzioni di ricarica in corrente continua per veicoli pesanti, come autobus e autocarri elettrici. Contestualmente, devono essere ancora onorati contratti onerosi al di fuori di questo ambito di attività, per i quali sono stati costituiti accantonamenti pari a 2 milioni di franchi.

Nella Regione Moesa, Repower mira a instaurare una partnership di lungo periodo con i comuni, con forniture di energia elettrica pianificate a partire dal 2027. Già dal 2025, Repower sosterrà l'approvvigionamento energetico applicando uno sconto di 5 ct. / kWh, con l'obiettivo di ridurre i costi dell'energia fin da subito. Il sostegno previsto dipenderà dal consumo effettivo di energia elettrica negli anni 2025 e 2026 ed è attualmente stimato in circa 2 milioni di franchi. Di conseguenza, è stato registrato un accantonamento negli oneri operativi.

L'EBIT 2024 ammonta a 160 milioni di franchi (373 milioni di franchi), segnando un calo di 213 milioni di franchi rispetto all'esercizio precedente. Nonostante questo calo, il risultato si mantiene su livelli molto elevati, grazie soprattutto all'attività di trading internazionale, che ancora una volta si è confermata il principale motore dei risultati.

Mercato italiano

Nel segmento «Mercato Italia», il margine lordo dell'energia è aumentato nell'esercizio corrente di 14 milioni di franchi, portandosi a 132 milioni di franchi (118 milioni di franchi). Questo incremento è principalmente attribuibile a una maggiore performance commerciale in Italia.

Il miglioramento delle attività di vendita ha determinato un aumento delle provvigioni per gli agenti di vendita di 3 milioni di franchi. Inoltre, i costi del personale sono cresciuti di 2 milioni di franchi a seguito del primo consolidamento delle società Erreci S.r.l. ed Erreci Impianti S.r.l. come società controllate. Rispetto all'esercizio precedente, le perdite su crediti si sono ridotte di 4 milioni di franchi a 4 milioni di franchi.

La produzione propria di energia eolica ha registrato una lieve flessione, con una conseguente riduzione dell'EBIT del settore Renewable di circa 2 milioni di franchi, portandolo a 11 milioni di franchi. Parallelamente, le attività delle società Erreci, consolidate dal 1° gennaio, hanno già contribuito con un EBIT positivo di 2 milioni di franchi.

L'EBIT del segmento «Mercato Italia» è aumentato da 18 milioni di franchi a 28 milioni di franchi.

Altri settori e attività

L'EBIT nel segmento «Altri segmenti e attività» è stato pari a –13 milioni di franchi (–20 milioni di franchi). La riduzione del risultato negativo è riconducibile principalmente ai maggiori costi per il personale registrati nell'esercizio precedente a seguito di accantonamenti più elevati per la partecipazione agli utili dei dipendenti, nonché a una rettifica di valore della partecipazione in EVUlution AG.

Risultato netto finanziario

Il risultato netto finanziario è migliorato da –20 milioni di franchi nell'esercizio precedente a –9 milioni di franchi. Tra i principali fattori che hanno contribuito a questa evoluzione vi sono il miglioramento del risultato derivante dalla conversione valutaria delle posizioni in euro di Repower AG e la chiusura di operazioni su contratti a termine in divisa estera, che hanno contribuito a un incremento di 5 milioni di franchi. Inoltre, l'aumento degli interessi attivi ha apportato un contributo positivo pari a 3 milioni di franchi.

L'andamento a lungo termine dell'euro rispetto al franco svizzero è stato caratterizzato da forti oscillazioni. Nel 2023, il tasso di cambio della data di chiusura è sceso da 0,98470 (fine 2022) a 0,92600 al 31 dicembre 2023, registrando una svalutazione del –5,96%. Nel 2024, l'euro ha recuperato terreno, attestandosi a 0,94120 a fine anno, con un apprezzamento dell'1,64% rispetto all'esercizio precedente. Questa dinamica dei cambi ha avuto un impatto positivo sul risultato finanziario.

L'attuazione rigorosa della strategia di investimento, l'ottimizzazione della gestione della liquidità e il successo delle negoziazioni con gli istituti finanziari hanno generato interessi attivi straordinari pari a quasi 10 milioni di franchi. Inoltre, le tranche a tassi più elevati sottoscritte a fine 2023 e investimenti mirati in depositi a termine durante l'anno, destinati a supportare il rimborso del prestito obbligazionario in scadenza a dicembre 2024, hanno contribuito a un ulteriore incremento degli interessi attivi di 3 milioni di franchi rispetto all'esercizio precedente.

Il risultato finanziario dell'esercizio precedente era inoltre gravato dalla rettifica di valore del credito per prestiti verso EVUlution AG pari a 2 milioni di franchi.

Risultato prima delle imposte e risultato netto dell'esercizio

Con un risultato prima delle imposte di 166 milioni di franchi (350 milioni di franchi), le imposte sul reddito rilevate si sono ridotte da 51 milioni a 28 milioni di franchi.

Repower chiude l'esercizio 2024 con un risultato netto dell'esercizio pari a 138 milioni di franchi (300 milioni di franchi).

Situazione patrimoniale

Nel corso dell'esercizio 2024, la somma di bilancio si è ridotta del 15%, passando da 2.642 a 2.235 milioni di franchi.

Attività non correnti

Le attività non correnti sono aumentate da 995 milioni di franchi a 1.053 milioni di franchi, registrando un incremento di 58 milioni di franchi. Nel 2024, in particolare, 41 milioni di franchi in attività sono confluiti nelle immobilizzazioni materiali e immateriali derivanti da acquisizioni aziendali.

Nel segmento «Mercato Svizzera», Repower ha ampliato il perimetro di consolidamento attraverso diverse nuove costituzioni societarie. È stata fondata la Repower Moesano SA come società controllata, che a partire dal 2027 fornirà energia elettrica ai comuni di Buseno, Cama e alla società elettrica Media Mesolcina Energia. Inoltre, in collaborazione con EKZ e il Comune di Klosters, è stata costituita la

società associata Madrisa Solar AG, che gestirà un impianto solare alpino con una produzione annua di 17 GWh.

Oltre alle nuove costituzioni, Repower ha effettuato acquisizioni strategiche. La società Kraftwerk Morteratsch AG, in precedenza un'impresa a controllo congiunto, è stata acquisita interamente, a seguito dell'acquisto da parte di Repower di tutte le quote azionarie detenute da Reichmuth Infrastructure.

Inoltre, è stata completata la liquidazione della società Alvezza SA.

Nel segmento «Mercato Italia», Repower ha rafforzato la propria posizione attraverso acquisizioni strategiche. Repower Renewable ha acquisito Tre Rinnovabili S.r.l., un progetto eolico in Sicilia con una capacità di 29,9 MW. Inoltre, Repower ha aumentato la propria partecipazione nelle società Erreci S.r.l. ed Erreci Impianti S.r.l., raggiungendo una quota di maggioranza del 70%. Successivamente, Erreci Impianti S.r.l. è stata fusa con Erreci S.r.l.

Repower ha inoltre consolidato la propria presenza nel settore delle energie rinnovabili acquisendo il restante 35% di Repower Renewable S.p.A., che ora è interamente controllata dal Gruppo Repower.

Un aumento di capitale ha inoltre permesso a Repower di acquisire il controllo totale di Roma Gas & Power S.r.l.

Sempre in ambito strategico, Repower ha fondato la Resol Brullo S.r.l. con l'obiettivo di realizzare un impianto fotovoltaico in Sicilia con una capacità prevista di 10 MW.

Infine, sono state realizzate diverse fusioni e integrazioni: Roma Gas & Power S.r.l. e REV S.r.l. sono state incorporate in Repower Vendita Italia S.p.A.

Attività correnti

Le attività correnti sono diminuite del 28%, passando da 1.647 milioni a 1.182 milioni di franchi. La principale causa di questa contrazione è stata la riduzione dei valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading, che sono calati di 291 milioni di franchi, da 544 milioni a 253 milioni di franchi. Inoltre, nel 2024 sono giunti a scadenza depositi a breve termine per un valore di 180 milioni di franchi, che non sono stati rinnovati, bensì reinvestiti o utilizzati per il rimborso del prestito obbligazionario quotato in borsa.

Patrimonio netto

L'ottimo risultato netto dell'esercizio, pari a 138 milioni di franchi, insieme alla distribuzione di dividendi per 60 milioni di franchi – inclusa la distribuzione agli azionisti di minoranza – e alla riduzione delle partecipazioni di minoranza per 45 milioni di franchi, conseguente all'acquisizione totale delle quote residue di Repower Renewable, hanno determinato un incremento del patrimonio netto, che a fine anno ha raggiunto 1.181 milioni di franchi (esercizio precedente: 1.141 milioni di CHF). La quota di patrimonio netto si attesta al 53% (esercizio precedente: 43%)

Passività

Le passività sono diminuite di 446 milioni di franchi, portandosi da 1.501 milioni a 1.055 milioni di franchi. A tale riduzione ha contribuito in particolare il calo dei valori di sostituzione held for trading negativi, che si sono ridotti di 259 milioni di franchi, nonché il rimborso del prestito obbligazionario di Repower quotato alla Borsa svizzera per un importo di 150 milioni di franchi.

Situazione finanziaria

La liquidità, ovvero il fondo Disponibilità liquide nette del rendiconto finanziario consolidato, si attesta a 363 milioni di franchi (esercizio precedente: 361 milioni di franchi), rimanendo sostanzialmente invariata.

Il cash flow da attività operativa ha registrato un significativo calo di 177 milioni di franchi, attestandosi a 204 milioni di franchi (381 milioni di franchi). Il principale fattore alla base di questa riduzione è stato il decremento del risultato netto dell'esercizio, che ha inciso per 162 milioni di franchi.

Dopo aver registrato un elevato flusso netto negativo di investimenti per 234 milioni di franchi registrati nel 2023, Repower ha generato nel 2024 un cash flow positivo da attività di investimento pari a 40 milioni di franchi. Questo risultato è riconducibile principalmente alla scadenza di depositi a termine per un importo di 180 milioni di franchi. Tali risorse sono state impiegate, tra l'altro, per investimenti in immobilizzazioni materiali al netto dei contributi ricevuti, pari a 71 milioni di franchi, nonché per l'acquisizione di quote di minoranza in Renewable per 61 milioni di franchi. Inoltre, sono state acquistate quote nelle società Erreci S.r.l., Erreci Impianti S.r.l. e KW Morteratsch SA, precedentemente consolidate con il metodo del patrimonio netto pro quota, per un valore complessivo di 10 milioni di franchi. Nel corso dell'anno, è stata inoltre costituita la società associata Madrisa Solar AG e perfezionato il pagamento per l'acquisizione della partecipazione nell'impresa a controllo congiunto Elettrostudio S.r.l., già acquisita nell'anno precedente, per un importo totale di 6 milioni di franchi. Gli interessi attivi con un effetto sulla liquidità sono aumentati nel 2024 a 11 milioni di franchi, rispetto ai 5 milioni di franchi dell'anno precedente.

Il free cash flow, ovvero la differenza tra il cash flow da attività operativa e il cash flow da attività di investimento, è risultato ancora una volta positivo e ammonta nel 2024 a 244 milioni di franchi (147 milioni di franchi). Ciò indica che Repower ha generato nel 2024 una liquidità superiore a quella necessaria per le attività operative e gli investimenti, consolidando così una solida base per il rimborso del debito e la distribuzione dei dividendi.

Il flusso finanziario in uscita derivante dall'attività di finanziamento è aumentato in modo significativo nel 2024, passando da -63 milioni di franchi dell'esercizio precedente a -247 milioni di franchi. Il principale fattore di questa variazione è stato il rimborso del prestito obbligazionario Repower per 150 milioni di franchi, avvenuto il 9 dicembre 2024. Inoltre, l'ottimo risultato dell'anno precedente ha permesso di deliberare, oltre al dividendo ordinario, anche un dividendo straordinario, portando il totale dei dividendi versati agli azionisti di Repower AG a 59 milioni di franchi.

Il parametro relativo all'indebitamento netto (ovvero alla liquidità netta) viene calcolato sulla base delle liquidità, delle attività finanziarie a breve termine, dei depositi a termine esposti tra le attività finanziarie a lungo termine, delle passività finanziarie correnti e non correnti nonché degli interessi di competenza del periodo. La liquidità netta viene esposta con un segno negativo.

La liquidità netta di -103 milioni di franchi registrata nell'esercizio precedente si è ridotta nel 2024 a -80 milioni di franchi. Tale variazione va ricondotta principalmente al fatto che, a fronte di un disinvestimento in depositi a termine per 180 milioni di franchi, le passività finanziarie, inclusi i ratei passivi per interessi, ammontavano solamente a 160 milioni di franchi.

Proposta di dividendo

Alla luce dell'eccellente risultato operativo, della solida struttura societaria e dell'elevata liquidità di Repower AG e del Gruppo Repower, il Consiglio d'Amministrazione propone all'Assemblea generale del 14 maggio 2025 un dividendo straordinario di 1,50 franchi per azione nominativa in aggiunta al dividendo ordinario di 5,00 franchi per azione nominativa, per un totale di 6,50 franchi per azione nominativa.

Prospettive

Le attuali tensioni geopolitiche e le incertezze macroeconomiche influenzano in modo significativo i mercati dell'energia. La crescente quota di energia rinnovabile proveniente da impianti eolici e solari sta portando sempre più spesso a situazioni di sovrapproduzione, mettendo alla prova la stabilità della rete e generando costi aggiuntivi per i gestori di rete. La presenza di prezzi negativi dell'energia

elettrica evidenzia la necessità di adattare sia il design del mercato sia i processi interni, al fine di integrare al meglio le fonti rinnovabili.

Repower continua a perseguire con determinazione l'ampliamento e la modernizzazione del proprio portafoglio di energie rinnovabili. Gli investimenti in impianti idroelettrici, solari ed eolici, insieme al potenziamento mirato delle infrastrutture di rete, rafforzano la sicurezza dell'approvvigionamento nel lungo periodo. L'implementazione di contatori intelligenti e delle tecnologie Smart Grid favorisce un utilizzo più efficiente delle energie rinnovabili e migliora la stabilità della rete.

Inoltre, nell'ambito dell'aumento della partecipazione in Energiefinanzierungs AG (ENAG), Repower ha acquisito, in data 7 gennaio 2025, un diritto di acquisto di energia elettrica di 40 MW con una durata di 15 anni. Tale operazione si inserisce coerentemente nella strategia di approvvigionamento a lungo termine dell'azienda.

Nonostante le incertezze attuali, guardiamo con fiducia al futuro. La transizione energetica globale offre nuove opportunità di innovazione e crescita. Attraverso l'adattamento continuo dei nostri modelli di business e il focus su tecnologie sostenibili, Repower è ben posizionata per rispondere alle esigenze di un mercato energetico in evoluzione.

I nostri investimenti strategici contribuiscono in modo determinante a garantire un approvvigionamento energetico sicuro e sostenibile, creando al contempo valore per i nostri stakeholder. Per il 2025 si prevede un risultato positivo in linea con le aspettative.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi	Note	2024	2023
Ricavi netti da forniture e prestazioni	1/37	2.452.274	3.339.507
Prestazioni proprie capitalizzate	2	14.813	13.736
Variazione rimanenze per ordini da clienti	3	12.825	-4.979
Altri ricavi operativi	4	5.440	14.286
Totale ricavi operativi		2.485.352	3.362.550
Acquisto di energia	6	-1.988.850	-2.676.685
Oneri di concessione	7	-22.166	-31.121
Costi del personale	8	-87.404	-88.441
Materiale e prestazioni di terzi	9	-82.333	-61.556
Altri costi operativi	10	-69.330	-64.286
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	5	603	404
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)		235.872	440.865
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali	11	-52.773	-65.107
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni immateriali	12	-7.919	-5.008
Risultato operativo (EBIT)	37	175.180	370.750
Proventi finanziari	13	17.980	16.172
Oneri finanziari	13	-27.166	-36.545
Risultato prima delle imposte		165.994	350.377
Imposte sul reddito	14	-27.782	-50.555
Risultato netto dell'esercizio		138.212	299.822
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo		134.486	293.079
Quota di risultato netto di pertinenza di terzi		3.726	6.743
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo per azione nominativa (in franchi) *		18,20	39,65
Quantità media di azioni nominative in circolazione		7.390.426	7.390.725

* 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	31.12.2024	31.12.2023
Attività			
Immobilizzazioni materiali	15	885.083	862.695
Immobilizzazioni immateriali	16	69.670	40.049
Partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	17	24.565	25.513
Attività finanziarie a lungo termine	18	29.127	27.639
Attività per imposte differite	19	37.203	38.626
Altri crediti non correnti	20	7.420	-
Attività non correnti		1.053.068	994.522
Rimanenze	21	56.217	50.108
Crediti commerciali	22	74.605	90.200
Altri crediti correnti	23	66.197	88.505
Ratei e risconti attivi	24	367.482	327.331
Attività finanziarie a breve termine	25	1.693	186.684
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading	26	253.489	543.820
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	27	362.595	360.685
Attività correnti		1.182.278	1.647.333
Totale attività		2.235.346	2.641.855

in migliaia di franchi	Note	31.12.2024	31.12.2023
Patrimonio netto e passività			
Capitale azionario		7.391	7.391
Titoli propri	38	-108	-68
Riserve di capitale		28.358	87.483
Riserve di utili (perdite) portati a nuovo (incluso il risultato netto dell'esercizio)		1.122.921	988.195
Differenze di cambio accumulate		-31.346	-31.740
Patrimonio netto del Gruppo		1.127.216	1.051.261
Patrimonio netto di terzi		53.466	89.683
Totale patrimonio netto		1.180.682	1.140.944
Accantonamenti non correnti	28	22.064	20.147
Passività per imposte differite	19	22.386	20.924
Passività finanziarie non correnti	29	199.343	218.618
Altre passività non correnti	30	105.999	104.849
Passività non correnti		349.792	364.538
Passività finanziarie correnti	29	85.970	228.220
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading	26	136.133	394.764
Accantonamenti correnti	28	6.930	1.503
Debiti commerciali	31	100.351	104.280
Altre passività correnti	32	70.282	99.079
Ratei e risconti passivi	33	305.206	308.527
Passività correnti		704.872	1.136.373
Passività		1.054.664	1.500.911
Totale patrimonio netto e passività		2.235.346	2.641.855

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 dopo il Restatement 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
Patrimonio netto al 1° gennaio 2024	7.391	-68	87.483	988.195	-31.740	1.051.261	89.683	1.140.944
Risultato netto dell'esercizio	-	-	-	134.486	-	134.486	3.726	138.212
Differenze da conversione bilanci in valuta estera	-	-	-	-	390	390	2.530	2.920
Dividendi	-	-	-59.125	-	-	-59.125	-622	-59.747
Acquisto/vendita di titoli propri	-	-40	-	-	-	-40	-	-40
Variatione dell'area di consolidamento	-	-	-	299	-	299	2.736	3.035
Riclassificazioni	-	-	-	-59	4	-55	55	-
Acquisto/vendita di quote di terzi	-	-	-	-	-	-	-44.642	-44.642
Patrimonio netto al 31 dicembre 2024	7.391	-108	28.358	1.122.921	-31.346	1.127.216	53.466	1.180.682

Il capitale azionario è costituito da 7.390.968 azioni nominative (esercizio precedente 7.390.968) interamente liberate con un valore nominale unitario di CHF 1,00. Ogni azione conferisce un diritto di voto all'Assemblea generale, nonché il diritto a percepire dividendi, qualora la loro distribuzione venga deliberata dall'Assemblea stessa.

Le riserve statutarie o legali non distribuibili di Repower AG ammontano a 3.695 migliaia di franchi (3.695 migliaia di franchi).

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi	Note	2024	2023
Risultato netto dell'esercizio		138.212	299.822
Imposte sul reddito	14	27.782	50.555
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	5	-603	-404
Risultato netto finanziario	13	9.186	20.373
Ammortamenti, svalutazioni e rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	11/12	60.692	70.115
Risultato dalla vendita di immobilizzazioni materiali ed immateriali		849	-6.105
Variazione accantonamenti non correnti (interessi esclusi)		270	492
Proventi da prestazioni assicurative su immobilizzazioni materiali		-525	-
Altri ricavi e costi non monetari		-761	-12
Dividendi da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	17	424	1.504
Imposte versate		-54.867	-1.663
Altre uscite / entrate di cassa		-5.257	1.586
Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		175.402	436.263
Variazioni			
Rimanenze		695	-1.860
Crediti commerciali		26.078	56.834
Altri crediti (imposte correnti escluse)		29.523	35.570
Ratei e risconti attivi		-37.119	63.494
Valori di sostituzione per posizioni held for trading		31.755	-98.176
Accantonamenti correnti		5.427	1.007
Debiti commerciali		-13.465	-13.678
Altre passività correnti (imposte correnti escluse)		-4.788	-18.443
Ratei e risconti passivi		-9.652	-80.020
Cash flow da attività operativa		203.856	380.991

in migliaia di franchi	Note	2024	2023
Incrementi di immobilizzazioni materiali	15	-74.055	-96.976
Sovvenzioni ricevute per le centrali elettriche	15	3.334	15.476
Proventi da prestazioni assicurative su immobilizzazioni materiali		525	-
Decrementi di immobilizzazioni materiali		174	1.346
Incrementi di attività finanziarie correnti e non correnti	18/25	-1.524	-232.142
Decrementi di attività finanziarie correnti e non correnti	18/25	180.095	79.930
Incrementi di immobilizzazioni immateriali	16	-3.929	-4.518
Incrementi di società controllate		-10.111	-
Pagamenti per incrementi di partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	17	-5.922	-2.467
Acquisto di quote di terzi		-60.507	-
Dividendi ricevuti da terzi		501	501
Interessi attivi ricevuti		11.091	4.941
Cash flow da attività di investimento		39.672	-233.909
Accensione di nuovi finanziamenti		155.407	121.115
Rimborso di debiti finanziari		-327.311	-130.909
Distribuzione dividendi azionisti Repower SA		-59.125	-36.954
Distribuzione dividendi minoranze		-622	-777
Acquisto/vendita di titoli propri		-40	-35
Interessi passivi pagati		-15.174	-14.962
Cash flow da attività di finanziamento		-246.865	-62.522
Effetto variazione cambi		5.247	-6.412
Variazione mezzi liquidi netti		1.910	78.148
Mezzi liquidi netti al 1° gennaio		360.685	282.537
Mezzi liquidi netti al 31 dicembre	27	362.595	360.685

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.

Nella presente relazione possono comparire leggere differenze nelle somme e nel calcolo delle percentuali dovute ad arrotondamenti.

Il bilancio consolidato di Repower per l'esercizio 2024 è stato esaminato dal Consiglio d'Amministrazione in data 4 aprile 2025 e sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea generale che si riunirà il 14 maggio 2025.

Revisione dei principi di rendicontazione di Repower

Il fondo «Disponibilità liquide nette» forma ora la base per il rilevamento del rendiconto finanziario (Swiss GAAP FER 4 / 3 e seguenti). Questo fondo comprende, oltre al fondo «Disponibilità liquide» finora applicato, anche i crediti a breve scadenza derivanti da saldi di scoperto e utilizzati nell'ambito di una linea di credito in conto corrente concordata. L'adozione del criterio delle disponibilità liquide nette consente di offrire una rappresentazione più realistica della situazione finanziaria.

Alla data di chiusura del bilancio e nell'esercizio precedente, tuttavia, non vi erano crediti a breve scadenza di entità significativa da considerare, motivo per cui non si è resa necessaria alcuna rettifica dei dati comparativi dell'esercizio precedente.

La raccomandazione Swiss GAAP FER 28 «Contributi pubblici» è stata applicata per la prima volta nell'esercizio in esame. Ciò non ha comportato alcuna modifica nei criteri di stesura del bilancio. Tuttavia, i principi contabili rilevanti per Repower sono ora riportati nella sezione Principi di valutazione e stesura del bilancio.

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 («Pillar Two»). 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 Principi di 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 31.12.2024
Repower AG	Brusio	CHF	7.391	-
Compagnia Energie Rinnovabili S.r.l.	Venezia	EUR	100	100,00%
Cramet Energie S.r.l.	Venezia	EUR	20	100,00%
Elettrosud Rinnovabili S.r.l.	Venezia	EUR	10	100,00%
Energia Sud S.r.l.	Milano	EUR	1.500	100,00%
ERA S.c.a.r.l.	Venezia	EUR	120	99,99%
Erreci S.r.l.	Busto Arsizio	EUR	120	70,00%
ESE Apricena S.r.l.	Venezia	EUR	30	100,00%
ESE Armo S.r.l.	Venezia	EUR	30	100,00%
ESE Cerignola S.r.l.	Venezia	EUR	100	100,00%
ESE Nurra S.r.l.	Venezia	EUR	200	67,00%
ESE Salento S.r.l.	Venezia	EUR	10	100,00%
ESE Terlizzi S.r.l.	Venezia	EUR	20	100,00%
Impianto Eolico Pian dei Corsi S.r.l.	Venezia	EUR	200	100,00%
Kraftwerk Morteratsch AG	Pontresina	CHF	500	100,00%
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	100,00%
PLUG'N ROLL AG	Landquart	CHF	100	100,00%
Quinta energia S.r.l.	Erice	EUR	50	100,00%
Rebel S.r.l.	Milano	EUR	10	100,00%
REC S.r.l.	Milano	EUR	10	100,00%
REF S.r.l.	Milano	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 Moesano SA	Grono	CHF	150	100,00%
Repower Renewable S.p.A.	Venezia	EUR	71.936	100,00%
Repower Vendita Italia S.p.A.	Milano	EUR	4.000	100,00%
Repower Wind Offshore S.r.l.	Venezia	EUR	250	100,00%
RES S.r.l.	Venezia	EUR	150	100,00%

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale in migliaia	Partecipazione 31.12.2024
RESOL 1 S.r.l.	Milano	EUR	10	100,00%
Resol Brullo S.r.l.	Venezia	EUR	50	100,00%
Resol Ghislarengo S.r.l.	Venezia	EUR	100	100,00%
SEA S.r.l.	Milano	EUR	120	100,00%
SET S.p.A.	Milano	EUR	120	61,00%
SOLIS S.r.l.	Venezia	EUR	10	100,00%
Tre Rinnovabili S.r.l.	Venezia	EUR	10	100,00%

Imprese a controllo congiunto consolidate con il metodo del patrimonio netto

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale in migliaia	Partecipazione 31.12.2024
Elettrostudio Energia S.r.l.	Venezia	EUR	222	20,00%
Grischelectra AG ¹⁾	Coira	CHF	1.000	11,00%
Resol Ciminna S.r.l.	Venezia	EUR	200	50,00%
Terra di Conte S.r.l.	Lucera	EUR	10	50,00%

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 31.12.2024
esolva ag	Weinfelden	CHF	792	42,29%
EVUlution AG	Landquart	CHF	2.692	36,13%
Madriza Solar AG	Klosters	CHF	13.200	33,33%

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.

Le disposizioni contrattuali relative alla partecipazione in Elettrostudio Energia S.r.l., Grischelectra 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.

Operazioni societarie

Nel corso del 2024, diverse operazioni societarie hanno comportato cambiamenti nel perimetro di consolidamento, influenzando sia il bilancio consolidato sia il rendiconto finanziario. Di seguito vengono sintetizzati alcuni aspetti rilevanti, che saranno successivamente analizzati nel dettaglio.

Per l'acquisizione di ulteriori quote di Erreci S.r.l., Erreci Impianti S.r.l. e Kraftwerk Morteratsch AG, sono stati versati complessivamente 10.111 migliaia di franchi. Di tale somma, 6.058 migliaia di franchi sono stati destinati all'acquisizione di quote di Erreci S.r.l. ed Erreci Impianti S.r.l. (incremento della partecipazione dal 30% al 70%), mentre 4.053 migliaia di franchi sono stati impiegati per l'aumento della partecipazione in Kraftwerk Morteratsch AG (dal 10% al 100%). Queste operazioni hanno consentito di acquisire il controllo sulle società. Gli importi corrisposti sono rilevati nel rendiconto finanziario alla voce «Incrementi di società controllate». Inoltre, sono stati registrati incrementi di avviamenti (goodwill) per un valore di 15.394 migliaia di franchi relativi alle società Erreci e 1.416 migliaia di franchi per Kraftwerk Morteratsch AG.

L'acquisizione di ulteriori quote di Renewable S.p.A. ha comportato il riconoscimento di un avviamento pari a 16.046 migliaia di franchi e la riduzione delle quote di minoranza per un importo di 44.642 migliaia di franchi. I pagamenti connessi a tale operazione, per un totale di 60.507 migliaia di franchi, sono stati registrati nel rendiconto finanziario alla voce «Acquisto di quote di terzi».

Infine, la costituzione di Madrisa Solar AG ha determinato un esborso pari a 4.400 migliaia di franchi, contabilizzato insieme ai pagamenti per l'acquisto (effettuato nell'esercizio precedente) di una partecipazione in Elettrostudio Energia S.r.l. per 1.522 migliaia di franchi. Questi importi sono stati rilevati nel rendiconto finanziario alla voce «Pagamenti per incrementi di partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto».

Costituzione di nuove società

Nel 2024 è stata fondata la Repower Moesano SA, con sede a Grono, una società controllata da Repower. A partire dal 2027, essa fornirà energia elettrica ai comuni di Buseno e Cama, nonché alla società elettrica Media Mesolcina Energia, che attualmente serve i comuni di Grono, Lostallo e Soazza. I comuni interessati avranno la possibilità di partecipare al capitale della società. Questa iniziativa rappresenta un'estensione dell'area di distribuzione di Repower e rafforza la partnership energetica a lungo termine nella Regione Moesa.

Repower, EKZ e il Comune di Klosters hanno costituito Madrisa Solar AG, di cui detengono ciascuno un terzo. Repower rileva a bilancio questa società come impresa associata. A tal fine, Repower ha effettuato un conferimento in denaro pari a 4.400 migliaia di franchi, importo esposto come cash flow da attività di investimento alla voce «Pagamenti per incrementi di partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto». L'impianto solare alpino, situato a oltre 2.000 metri di altitudine, entrerà in funzione nel 2025 e produrrà annualmente circa 17 GWh di energia elettrica, sufficienti ad alimentare oltre 3.500 economie domestiche. L'investimento complessivo lordo ammonta a circa 70 milioni di franchi. L'elettricità prodotta sarà destinata a EKZ e alla funivia Klosters-Madrisa. Il progetto contribuisce alla promozione delle energie rinnovabili e al rafforzamento della sicurezza dell'approvvigionamento elettrico durante i mesi invernali.

Nel 2024, Repower ha inoltre costituito la società controllata Resol Brullo S.r.l. per la realizzazione di un progetto fotovoltaico in Sicilia con una capacità di 10 MW. Attualmente, il progetto si trova nella fase di autorizzazione.

Acquisizione del controllo di Erreci S.r.l. ed Erreci Impianti S.r.l.

Nel primo semestre del 2024, Repower Italia S.p.A. ha acquisito un'ulteriore quota del 40% in Erreci S.r.l. ed Erreci Impianti S.r.l., portando così la propria partecipazione al 70% e assumendone il controllo. Entrambe le società operano nel segmento «Mercato Italia» e sono specializzate nello sviluppo e nella realizzazione di impianti fotovoltaici, nonché nel trading di energia. In precedenza, le due società erano state classificate come imprese associate consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Le principali componenti dei bilanci delle società Erreci acquisite al momento del primo consolidamento al 1° gennaio 2024 sono riportate nella seguente tabella

CHF thousand	
Immobilizzazioni materiali	148
Immobilizzazioni immateriali	4
Attività finanziarie a lungo termine	1
Attività per imposte differite	46
Rimanenze	5.983
Crediti commerciali	8.144
Altri crediti	10.678
Ratei e risconti attivi	1.162
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.139
Accantonamenti non correnti	-568
Passività per imposte differite	-281
Passività finanziarie non correnti	-1.372
Passività finanziarie correnti	-788
Debiti commerciali	-7.443
Altre passività correnti	-11.846
Ratei e risconti passivi	-2.887
Attività nette acquisite valutate al fair value	9.120

Con l'assunzione del controllo, risulta un avviamento (goodwill) di 12.297 migliaia di franchi, determinato come differenza tra i costi di acquisizione per 15.945 migliaia di franchi e gli attivi netti pro quota del 40 per cento o, rispettivamente, di 3.648 migliaia di franchi. L'avviamento viene ammortizzato in 5 anni a partire dalla data di acquisizione e rilevato nelle immobilizzazioni immateriali.

L'avviamento (goodwill) derivante dal primo consolidamento delle società Erreci, precedentemente rilevato come parte delle partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto, ammonta a 3.097 migliaia di franchi ed è ora attribuito alle immobilizzazioni immateriali. Viene ammortizzato lungo la durata di utilizzo residua, in base a un periodo di utilizzo originario stimato in 5 anni.

La parte della differenza tra i valori correnti e i valori contabili attribuibile alla partecipazione precedentemente detenuta è stata registrata nelle riserve di utili per un importo di 299 migliaia di franchi.

Con l'acquisizione sono state rilevate quote di minoranza per 2.736 migliaia di franchi.

Il prezzo di acquisto, pari a 15.945 migliaia di franchi, include una componente di earn-out di 1.748 migliaia di franchi, che sarà esigibile in un momento successivo. Le componenti del prezzo di acquisto con effetto sui flussi di cassa, esigibili nel 2024, al netto delle disponibilità liquide acquisite, sono esposte come cash flow da attività di investimento per un importo di 6.058 migliaia di franchi alla voce «Incrementi di società controllate».

Le vendite nette di Erreci S.r.l. ed Erreci Impianti S.r.l. nel 2024 pari a 23.977 migliaia di franchi sono state interamente rilevate a conto economico consolidato.

Acquisizione del controllo di Kraftwerk Morteratsch AG

Il 16 dicembre 2024, Repower ha rilevato il restante 90% delle quote di Kraftwerk Morteratsch AG dalla precedente azionista di maggioranza, Reichmuth Infrastructure, diventandone così l'unica proprietaria. La società, precedentemente contabilizzata come impresa a controllo congiunto secondo il metodo del patrimonio netto pro quota, è stata integralmente consolidata nel bilancio del gruppo a partire da tale data.

L'acquisizione è stata perfezionata per un importo complessivo di 4.966 migliaia di franchi, suddiviso in 2.699 migliaia di franchi per l'acquisto delle quote societarie e 2.267 migliaia di franchi per la rilevazione del credito per prestiti vantato dall'azionista cedente nei confronti di Kraftwerk Morteratsch AG. A seguito dell'operazione, Repower ha acquisito, in particolare, immobilizzazioni materiali per un valore di 7.325 migliaia di franchi, nonché passività finanziarie non correnti per 6.874 migliaia di franchi, comprensive della suddetta posizione creditoria nei confronti della società acquisita. L'avviamento (goodwill) risultante dall'operazione, pari a 1.416 migliaia di franchi, sarà ammortizzato sistematicamente nell'arco di 12 anni.

Le componenti del prezzo di acquisto con effetto sui flussi di cassa, esigibili nel 2024, al netto delle disponibilità liquide acquisite, sono esposte come cash flow da attività di investimento per un importo di 4.053 migliaia di franchi alla voce «Incrementi di società controllate».

Le vendite nette di Kraftwerk Morteratsch AG fino alla data dell'acquisizione ammontano a 1.239 migliaia di franchi, mentre successivamente all'inclusione come società integralmente consolidata sono pari a 4 migliaia di franchi.

Acquisizione del restante 35% delle quote di Repower Renewable

Il 14 novembre 2024, il Gruppo Repower ha acquisito il restante 35% delle quote di Repower Renewable S.p.A. da Omnes Capital, detenendo così il 100% della società. Il Gruppo Repower Renewable è attivo in Italia nello sviluppo e nella gestione di impianti eolici, solari e idroelettrici.

Il costo di acquisizione della quota aggiuntiva del 35% ammonta a 60.688 migliaia di franchi, di cui 60.507 migliaia di franchi con impatto finanziario nel 2024. Tale importo è esposto nel rendiconto finanziario alla voce «Acquisto di quote di terzi» all'interno del cash flow da attività di investimento. Il goodwill derivante dalla transazione, pari a 16.046 migliaia di franchi, corrisponde alla differenza tra il costo di acquisizione e la quota di minoranza ceduta, pari a 44.642 migliaia di franchi. Quest'ultima è contabilizzata alla voce «Acquisto / Vendita di quote di terzi» nella variazione del patrimonio netto consolidato. L'avviamento sarà ammortizzato sistematicamente su un periodo di 15 anni.

Aumento di capitale in Roma Gas & Power S.r.l.

Nel corso degli esercizi 2023 e 2024, Repower ha effettuato un aumento di capitale unilaterale, acquisendo ulteriori partecipazioni in Roma Gas & Power S.r.l. A seguito di queste operazioni, la quota detenuta da Repower nella società è aumentata fino a raggiungere il 100 per cento del capitale. 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.

Fusioni e liquidazioni

Nel 2024, Roma Gas & Power S.r.l. e REV S.r.l. sono state incorporate in Repower Vendita Italia S.p.A. Nello stesso anno, è stata completata la fusione tra Erreci Impianti S.r.l. ed Erreci S.r.l.

Infine, la liquidazione di Alvezza SA è stata portata a termine con successo nel 2024.

Acquisizione di Tre Rinnovabili S.r.l.

Il 5 novembre 2024, Repower Renewable ha acquisito l'intera partecipazione in Tre Rinnovabili S.r.l., un progetto di parco eolico in Sicilia con una capacità prevista di 29,9 MW. Poiché la transazione riguarda essenzialmente l'acquisizione di un progetto di centrale elettrica, è stata rilevata a bilancio come Asset

Acquisition. Nel bilancio consolidato sono stati registrati principalmente costruzioni in corso per 4.277 milioni di franchi e imposte differite passive per 1.090 milioni di franchi.

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. L'avviamento (goodwill) rimanente, ossia la differenza tra il prezzo d'acquisto e il patrimonio netto percentuale, viene iscritto all'attivo e ammortizzato da un minimo di 5 fino a un massimo di 20 anni. Le attività e le passività nonché i costi e i ricavi delle società controllate con il metodo integrale vengono integrati interamente nel bilancio consolidato. Le quote di minoranza sul patrimonio netto e le quote di minoranza sul risultato di società consolidate con il metodo integrale vengono 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	
		31.12.2024	31.12.2023	2024	2023
EUR	1	0,94120	0,92600	0,95267	0,97172

Rendiconto finanziario

Il fondo «Disponibilità liquide nette» forma la base per il rilevamento del rendiconto finanziario consolidato. Questo fondo comprende, oltre alle «Disponibilità liquide», anche i crediti a breve scadenza derivanti da saldi di scoperto e utilizzati nell'ambito di una linea di credito in conto corrente concordata. Il cash flow da attività operativa viene determinato secondo il metodo indiretto.

3 Principi di valutazione e stesura del bilancio

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

Contributi pubblici

I contributi e i finanziamenti erogati dagli enti pubblici vengono contabilizzati quando sussiste una ragionevole certezza che le condizioni ad essi associate saranno soddisfatte e che il loro valore possa essere stimato in modo attendibile. I contributi pubblici relativi ad attività sono conteggiati con i corrispondenti costi di acquisizione o di produzione dell'attività. Di conseguenza, essi riducono la base di ammortamento e determinano ammortamenti inferiori lungo la vita utile dell'attività.

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. 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. Le partecipazioni finanziarie, i crediti e i depositi a termine sono valutati al prezzo d'acquisto dedotte le eventuali riduzioni durevoli di valore. 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 i propri obblighi. I crediti vengono rilevati a bilancio al valore nominale, tenendo adeguatamente conto delle necessarie riduzioni durevoli di valore.

Altri crediti a breve e lungo termine

Le 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, a condizione che siano soddisfatti i requisiti della 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 tutte le ulteriori posizioni creditorie. La loro valutazione si svolge al valore nominale, tenendo adeguatamente conto delle necessarie riduzioni durevoli di valore.

Ratei e risconti

Le voci dei ratei e risconti attivi e passivi servono sia per la corretta rappresentazione del patrimonio e dei debiti alla data di chiusura del bilancio che per il rilevamento per competenza degli oneri e ricavi nel conto economico.

Nei ratei e risconti attivi sono rilevate in particolare le forniture e 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.

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 od operativo sul Gruppo. Le organizzazioni che a loro volta sono controllate direttamente o indirettamente dalle stesse parti o imprese correlate, sono anch'esse considerate correlate. Tutte le transazioni significative con parti correlate, come pure i crediti e i debiti ivi risultanti, devono essere esposti nel bilancio consolidato.

ALLEGATO AL BILANCIO CONSOLIDATO – NOTE DI COMMENTO

1 Ricavi netti da forniture e prestazioni

in migliaia di franchi	2024	2023
Ricavi netti da forniture e prestazioni	2.452.274	3.339.507
Ricavi da vendita di energia	2.411.278	3.308.023
Proventi da servizi e altre attività commerciali ordinarie	40.996	31.484

I ricavi derivanti dalla fornitura di energia elettrica e di altri beni vengono registrati come ricavi netti da forniture e prestazioni alla consegna e non appena i benefici, i rischi e il controllo sulla disponibilità del bene sono stati trasferiti all'acquirente. I proventi da servizi vengono rilevati nel periodo in cui le prestazioni vengono effettivamente erogate.

I ricavi netti da forniture e prestazioni sono rilevati al netto dell'imposta sul valore aggiunto e corrispondono agli importi fatturati per tali forniture e prestazioni.

I ricavi netti derivanti dal commercio di energia comprendono sia i ricavi realizzati che quelli non realizzati derivanti dalle posizioni held for trading. I derivati su energia stipulati a fini di copertura o per l'adempimento di obblighi propri sono contabilizzati fuori bilancio e vengono rilevati a conto economico solo alla consegna o alla liquidazione (cfr. [nota 26](#) e [nota 35](#)).

I prezzi più bassi dell'energia hanno un effetto frenante sui ricavi netti e sui costi di approvvigionamento energetico (cfr. [nota 6](#)).

I proventi da servizi e altre attività commerciali ordinarie comprendono 13.070 migliaia di franchi provenienti dalla cessione di progetti fotovoltaici delle società Erreci di recente acquisizione.

2 Prestazioni proprie capitalizzate

in migliaia di franchi	2024	2023
Prestazioni proprie capitalizzate	14.813	13.736

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

3 Variazione rimanenze per ordini da clienti

in migliaia di franchi	2024	2023
Variazione rimanenze per ordini da clienti	12.825	-4.979

La voce «Variazione rimanenze per ordini da clienti» riguarda commesse in lavorazione non ancora concluse delle rimanenze. Il saldo dichiarato per l'esercizio 2024 è riconducibile prevalentemente al segmento «Mercato Italia», mentre nell'esercizio precedente il saldo era distribuito in modo pressoché equo tra i segmenti «Mercato Svizzera» e «Mercato Italia».

Le variazioni di magazzino per il 2024 includono un provento pari a 10.809 migliaia di franchi nel segmento «Mercato Italia», relativo alla capitalizzazione di impianti di connessione all'interno delle rimanenze (cfr. nota 21). Tali impianti vengono realizzati su incarico e per conto di Terna, nell'ambito della costruzione di impianti fotovoltaici della controllata Resol Ghislarengo S.r.l. È stato rilevato un importo equivalente nei costi per materiali (cfr. nota 9), in modo che la costruzione degli impianti di connessione non abbia alcun effetto sul risultato del Gruppo.

4 Altri ricavi operativi

in migliaia di franchi	2024	2023
Altri ricavi operativi	5.440	14.286
Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni materiali	111	305
Ricavi da altre attività operative	5.329	13.981

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.

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

in migliaia di franchi	2024	2023
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	603	404
Società associate	871	455
Imprese a controllo congiunto	-268	-51

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	2024	2023
Acquisto di energia	-1.988.850	-2.676.685

I prezzi più bassi dell'energia hanno un effetto frenante sui ricavi netti e sui costi di approvvigionamento energetico (cfr. [nota 1](#)).

L'acquisto di energia comprende un ricavo derivante dallo scioglimento di accantonamenti per contratti onerosi pari a 1.399 migliaia di franchi (esercizio precedente: 1.206 migliaia di franchi), con proventi di 509 migliaia di franchi (esercizio precedente: 266 migliaia di franchi) per il segmento «Mercato Svizzera» e proventi per 890 migliaia di franchi (esercizio precedente: 940 migliaia di franchi) per il segmento «Mercato Italia» (cfr. [nota 28](#)).

7 Oneri di concessione

in migliaia di franchi	2024	2023
Oneri di concessione	-22.166	-31.121
Canoni e imposte sugli impianti idroelettrici	-9.514	-8.252
Altri costi di concessione	-12.652	-22.869

La riduzione della voce «Altri costi di concessione» riguarda principalmente l'energia gratuita compensata monetariamente, il cui prezzo viene concordato con i comuni. Tale variazione ha un effetto positivo sul segmento «Mercato Svizzera».

8 Costi del personale

in migliaia di franchi	2024	2023
Costi del personale	-87.404	-88.441
Salari e stipendi	-66.669	-71.401
Oneri sociali e altri costi del personale	-20.735	-17.040

Il numero di dipendenti è aumentato principalmente a seguito dell'acquisizione delle attività di Erreci S.r.l. ed Erreci Impianti S.r.l. D'altro canto, lo stanziamento di premi di rendimento e di produttività (cfr. [nota 33](#)) è risultato inferiore rispetto al 2023, determinando un livello complessivo di costi del personale sostanzialmente invariato.

9 Materiale e prestazioni di terzi

in migliaia di franchi	2024	2023
Materiale e prestazioni di terzi	-82.333	-61.556
Materiale	-29.264	-9.521
Prestazioni di terzi	-53.069	-52.035

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.

L'aumento della voce relativa ai materiali riguarda principalmente il segmento «Mercato Italia».

Per gli impianti fotovoltaici della società controllata Resol Ghislarengo S.r.l., sono in fase di realizzazione, su incarico di Terna, le infrastrutture di connessione, che saranno trasferite a Terna S.p.A. insieme ai relativi costi sostenuti. Nel 2024, i costi per materiali ammontano a 10.809 migliaia di franchi (cfr. [nota 3](#)).

A partire dal 1° gennaio, le società Erreci S.r.l. ed Erreci Impianti S.r.l. sono state incluse nel bilancio consolidato. La loro attività è focalizzata in particolare sullo sviluppo e sulla realizzazione di impianti solari, per i quali sono stati sostenuti costi per materiali pari a 5.775 migliaia di franchi.

10 Altri costi operativi

in migliaia di franchi	2024	2023
Altri costi operativi	-69.330	-64.286
Costi per locali	-5.215	-4.507
Costi per trasporti e autovetture	-1.474	-1.411
Spese d'amministrazione	-8.731	-9.404
Spese d'informatica	-15.082	-12.420
Marketing e comunicazione	-10.496	-9.241
Perdite su crediti	-3.066	-8.454
Imposte sul capitale, tasse e altri oneri	-6.490	-6.819
Altri costi operativi	-18.776	-12.030

La riduzione delle perdite su crediti riguarda principalmente il segmento «Mercato Italia».

La costituzione di accantonamenti per un importo di 7.880 migliaia di franchi (cfr. [nota 28](#)) ha contribuito in misura significativa all'aumento della voce «Altri costi operativi» nel segmento «Mercato Svizzera».

11 Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali

in migliaia di franchi	2024	2023
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali	-52.773	-65.107

Gli ammortamenti e le rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali comprendono svalutazioni per 2.332 migliaia di franchi (esercizio precedente: 12.708 migliaia di franchi) nel segmento «Mercato Svizzera» e per 0 migliaia di franchi (esercizio precedente: 2.878 migliaia di franchi) nel segmento «Mercato Italia» (cfr. nota 15).

12 Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni immateriali

in migliaia di franchi	2024	2023
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni immateriali	-7.919	-5.008

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

13 Risultato netto finanziario

in migliaia di franchi	2024	2023
Proventi finanziari	17.980	16.172
Interessi attivi	9.970	6.751
Ricavi da dividendi	498	501
Derivati su valute	-	8.614
Altri proventi finanziari	1.154	306
Conversione di valuta	6.358	-
Oneri finanziari	-27.166	-36.545
Interessi passivi	-15.832	-16.264
Interessi accantonamenti	-897	-861
Derivati su valute	-5.970	-67
Conversione di valuta	-	-12.822
Svalutazioni	-	-2.259
Altri oneri finanziari	-4.467	-4.272
Risultato netto finanziario	-9.186	-20.373

Nel corso del 2024, l'elevato ricorso a depositi a termine infra-annuali ha determinato un incremento degli interessi attivi rispetto all'esercizio precedente.

La conversione di valuta, pari a 6.358 migliaia di franchi (esercizio precedente -12.822 migliaia di franchi) deriva principalmente da Repower AG. Una quota significativa dei crediti e dei debiti di questa società è denominata 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 nel periodo compreso tra la rilevazione iniziale e la scadenza di tali posizioni. Come nell'esercizio precedente, gli utili e le perdite derivanti da contratti a termine in divisa estera rilevati nella voce «Contratti a termine in divisa estera» tra i proventi e gli oneri finanziari hanno avuto un effetto compensativo.

Le svalutazioni dell'esercizio precedente pari a 2.259 migliaia di franchi comprendono la completa rettifica di valore 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	2024	2023
Imposte sul reddito rilevate a conto economico	-27.782	-50.555
Imposte correnti	-25.830	-53.504
Imposte differite	-1.952	2.949

La riconciliazione tra l'onere fiscale effettivo e l'onere fiscale teorico per il 31 dicembre 2024 e 2023 è la seguente:

in migliaia di franchi	2024	2023
Riconciliazione		
Risultato prima delle imposte	165.994	350.377
Aliquota fiscale casa madre	14,8%	14,8%
Imposte calcolate con l'aliquota fiscale della casa madre	-24.517	-51.751
Differenza tra le imposte sul reddito della casa madre e le imposte sul reddito per società (calcolate in base all'aliquota fiscale applicabile)	-1.496	-1.234
Effetto fiscale da importi esenti da imposte/dovuto a costi non deducibili	-1.034	1.866
Perdite fiscali dell'anno corrente per le quali non sono state costituite imposte differite attive	-7	-70
Imposta regionale sulle attività produttive (IRAP)	-1.585	-1.084
Imposte sul reddito rilevate a conto economico esercizi precedenti	-441	793
Altro	1.298	925
Imposte sul reddito rilevate a conto economico	-27.782	-50.555
Aliquota fiscale effettiva	16,7%	14,4%

Le perdite e gli interessi fiscali portati a nuovo non ancora contabilizzati, nonché le imposte differite capitalizzate e non capitalizzate su tali elementi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 2023, sono i seguenti:

in migliaia di franchi	2024	2023
Perdite fiscali portate a nuovo e non ancora utilizzate	81.679	79.347
Di cui utilizzati per la capitalizzazione delle imposte differite	57.966	55.570
Di cui non utilizzati per la capitalizzazione delle imposte differite	23.713	23.777
Imposte differite capitalizzate sulle perdite fiscali pregresse	13.926	13.337
Imposte differite non capitalizzate su perdite fiscali pregresse	7.680	7.610
Interessi fiscali portati a nuovo e non ancora utilizzati	6.871	8.723
Di cui utilizzati per la capitalizzazione delle imposte differite	6.871	8.723
Imposte differite capitalizzate su interessi fiscali a nuovo	1.649	2.093

Imposte differite capitalizzate su perdite fiscali e interessi a nuovo	15.575	15.430
---	---------------	---------------

Le imposte differite capitalizzate su perdite e interessi portati a nuovo sono incluse nelle attività e passività per imposte differite esposte nella [nota 19](#).

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 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
Valore lordo al 1° gennaio 2024	1.038.694	815.234	87.197	67.634	71.976	2.080.735
Prestazioni proprie capitalizzate	-	93	14.720	-	-	14.813
Incrementi	576	583	53.502	2.027	3.644	60.332
Incrementi da variazione dell'area di consolidamento	7.325	-	-	-	148	7.473
Sovvenzioni ricevute	-182	-	-10.573	-	-	-10.755
Adeguamento fondo smantellamento	-100	-	-	-	-	-100
Decrementi	-31.254	-8.923	-4.867	-28	-5.896	-50.968
Riclassificazioni tra classi di immobilizzazioni	46.901	17.948	-69.287	871	3.567	-
Differenze di cambio	8.486	-	276	273	437	9.472
Valore lordo al 31 dicembre 2024	1.070.446	824.935	70.968	70.777	73.876	2.111.002
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 1° gennaio 2024	-647.990	-486.920	-8.812	-28.042	-46.276	-1.218.040
Ammortamenti	-27.850	-16.891	-	-691	-5.009	-50.441
Svalutazioni	-1.659	-	-	-	-673	-2.332
Decrementi	31.252	8.374	4.867	-	5.415	49.908
Differenze di cambio	-4.560	-	-65	-144	-245	-5.014
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 31 dicembre 2024	-650.807	-495.437	-4.010	-28.877	-46.788	-1.225.919
Valore netto al 31 dicembre 2024	419.639	329.498	66.958	41.900	27.088	885.083
di cui impegnato in garanzie per debiti						129.702

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

I contributi e i finanziamenti esposti sono essenzialmente contributi ricevuti in relazione al rinnovo generale della centrale elettrica di Robbia.

Gli incrementi alle costruzioni in corso nel 2024 includono il progetto della centrale elettrica Tre Rinnovabili S.r.l., società acquisita, rilevato a bilancio come Asset Acquisition: costruzioni in corso (4.277 migliaia di franchi), imposte differite (1.090 migliaia di franchi) (cfr. [nota 19](#)).

Svalutazioni su immobilizzazioni materiali

Negli esercizi 2024 e 2023 sono state rilevate rettifiche di valore nel segmento «Mercato Svizzera», inoltre nel 2023 si sono registrate rettifiche di valore anche nel segmento «Mercato Italia». Segue una spiegazione delle voci principali.

Segmento «Mercato Svizzera»

La centrale elettrica di Taschinas beneficia di prezzi dell'energia garantiti fino al 2036, ma a partire dal 2037 sarà soggetta alle fluttuazioni del mercato. In seguito a previsioni di prezzo al ribasso, le prospettive di guadagno sono state riviste in diminuzione, con una conseguente svalutazione di 1.659 migliaia di franchi (esercizio precedente: 11.802 migliaia di franchi).

Nell'ambito della riorganizzazione del business dell'e-mobility, l'attività legacy di PLUG'N ROLL verrà dismessa, con conseguente registrazione di rettifiche di valore per 673 migliaia di franchi nel 2024.

Repower prevede la chiusura anticipata della centrale elettrica Cartiera Landquart a favore di un altro progetto. Ciò ha comportato, nel 2023, una svalutazione di 1.104 migliaia di franchi, di cui 394 migliaia di franchi su immobilizzazioni immateriali (cfr. [nota 16](#)).

Segmento «Mercato Italia»

Un incendio a Melfi e una grandinata a Varmo hanno danneggiato i pannelli solari nel 2023, determinando una svalutazione pari a 2.878 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. [Nota 4](#)).

Impianti di produzione in leasing

Il valore contabile netto degli impianti di produzione presi in locazione nell'ambito di rapporti di leasing finanziario ammonta alla data di chiusura a 7.999 migliaia di franchi (esercizio precedente: 7.620 migliaia di franchi).

L'importo complessivo dei debiti collegati a leasing ammonta a 4.404 migliaia di franchi (esercizio precedente: 4.707 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 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
Valore lordo al 1° gennaio 2024	785	41.328	43.704	6.042	91.859
Incrementi	-	1.484	580	1.865	3.929
Incrementi da variazione dell'area di consolidamento	32.856	1	434	3	33.294
Differenze di cambio	64	367	13	77	521
Valore lordo al 31 dicembre 2024	33.705	43.180	44.731	7.987	129.603
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 1° gennaio 2024	-785	-33.858	-16.175	-992	-51.810
Ammortamenti	-3.627	-3.405	-552	-335	-7.919
Differenze di cambio	31	-223	-	-12	-204
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 31 dicembre 2024	-4.381	-37.486	-16.727	-1.339	-59.933
Valore netto al 31 dicembre 2024	29.324	5.694	28.004	6.648	69.670

L'avviamento (goodwill) iscritto alla voce «Incrementi da variazione dell'area di consolidamento» è riconducibile all'acquisizione di quote aggiuntive nelle società Erreci S.r.l. ed Erreci Impianti S.r.l. (15.394 migliaia di franchi), nonché in Kraftwerk Morteratsch AG (1.416 migliaia di franchi), precedentemente iscritte a bilancio in base al metodo del patrimonio netto e ora consolidate come società controllate. Inoltre, l'importo include l'acquisizione dell'intera partecipazione di minoranza di Repower Renewable S.p.A. (16.046 migliaia di franchi).

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

17 Partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto

in migliaia di franchi	2024	2023
Partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	24.565	25.513
esolva ag	4.655	3.818
Erreci S.r.l.	-	3.273
Erreci Impianti S.r.l.	-	2.647
Madrisa Solar AG	4.357	-
Terra di Conte S.r.l.	306	310
Resol Ciminna S.r.l.	13.167	12.978
Elettrostudio Energia S.p.a.	2.054	2.337
Grischelektra AG	26	26
Kraftwerk Morteratsch AG	-	124
Valori contabili al 1° gennaio	25.513	11.246
Aumento capitale	-	111
Incrementi	4.400	15.336
Decrementi da variazione dell'area di consolidamento	-5.677	-
Dividendi	-424	-1.504
Differenze di cambio	150	-80
Quota dei proventi (oneri)	603	1.465
Svalutazioni	-	-1.061
Valori contabili al 31 dicembre	24.565	25.513

Gli incrementi del 2024, pari a 4.400 migliaia di franchi, sono riconducibili alla costituzione di Madrisa Solar AG, società gestita da Repower come impresa associata.

I decrementi derivanti dalla variazione del perimetro di consolidamento, pari a 5.677 migliaia di franchi, sono dovuti all'aumento della partecipazione in Erreci S.r.l. e Erreci Impianti S.r.l. al 70 per cento, nonché all'acquisizione della totalità delle quote di KW Morteratsch SA. Grazie a questi incrementi di partecipazione, Repower ha acquisito il controllo di tali società, che in precedenza erano iscritte a bilancio come imprese associate o come imprese a controllo congiunto.

L'incremento del 2023, pari a 15.336 migliaia di franchi, è stato determinato dalla costituzione della joint venture Resol Ciminna S.r.l., con una partecipazione del 50 per cento (13.030 migliaia di franchi), e dall'acquisizione di una partecipazione del 20 per cento in Elettrostudio Energia S.r.l. (2.306 migliaia di franchi), entrambe iscritte a bilancio secondo il metodo del patrimonio netto.

Nel 2023 era stata rilevata una rettifica di valore completa della partecipazione in EVUlation AG 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 rientrava nell'investimento netto nella società, era stato completamente rettificato per un importo di 2.252 migliaia di franchi attraverso gli Oneri finanziari (cfr. nota 13 e nota 18).

18 Attività finanziarie a lungo termine

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Attività finanziarie a lungo termine	29.127	27.639
AKEB Aktiengesellschaft für Kernenergiebeteiligungen	6.300	6.300
Kraftwerke Hinterrhein AG	6.500	6.500
Altre partecipazioni	8.926	8.694
Finanziamenti attivi	5.416	4.114
Depositi a termine	1.985	2.031

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.

Le «Altre partecipazioni» includono ulteriori quote in società che non rientrano nel perimetro di consolidamento del Gruppo Repower. Le partecipazioni iscritte a bilancio con il metodo del patrimonio netto fanno parte delle partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto (cfr. [nota 17](#)).

I saldi iscritti alla voce «Finanziamenti attivi» riguardano i crediti per prestiti nei confronti di società associate e di imprese a controllo congiunto per un importo di 1.652 migliaia di franchi (esercizio precedente: 410 migliaia di franchi). Le rettifiche di valore accumulate per 2.252 migliaia di franchi (esercizio precedente: 2.252 migliaia di franchi) sono state rilevate in questa posizione (cfr. [nota 17](#)).

19 Attività e passività per imposte differite

in migliaia di franchi	2024	2023
Attività per imposte differite 1.1.	38.626	38.102
Passività per imposte differite 1.1.	-20.924	-21.415
Posizione netta 1.1.	17.702	16.687
Rilevazione nel conto economico consolidato	-1.952	2.949
Incrementi/decrementi da variazione dell'area di consolidamento	-236	-
Incremento da Asset Acquisition	-1.090	-
Riclassificazioni	-156	-
Differenze di cambio	549	-1.934
Posizione netta	14.817	17.702
Attività per imposte differite 31.12.	37.203	38.626
Passività per imposte differite 31.12.	-22.386	-20.924

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](#)).

L'incremento derivante dall'Asset Acquisition include imposte differite passive risultanti dall'acquisizione del progetto della centrale elettrica di Tre Rinnovabili S.r.l. (cfr. nota 15).

20 Altri crediti a lungo termine

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Altri crediti non correnti	7.420	-
Crediti per imposte correnti	7.420	-

Gli altri crediti a lungo termine, per un importo di 7.420 migliaia di franchi, riguardano i contributi d'investimento attesi per la centrale elettrica di Robbia, che nel 2024 è stata rimessa in esercizio a seguito di un ampio rinnovo generale. L'ammontare definitivo del contributo sarà determinato dall'Ufficio federale dell'energia (UFE) dopo la comunicazione della produzione netta, al termine del quinto anno completo di esercizio, ovvero nell'anno 2030. L'importo finale dipenderà principalmente dalla produzione netta media annua.

21 Rimanenze

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Rimanenze	56.217	50.108
Certificati CO2	8.740	12.113
Gas	13.281	24.827
Lavori in corso	20.658	2.825
Materiali	13.538	10.343

Nell'esercizio 2024 sono state costituite rettifiche di valore su rimanenze per 167 migliaia di franchi sulle spese per materiali (esercizio precedente: 8 migliaia di franchi).

22 Crediti commerciali

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Crediti commerciali	74.605	90.200
Crediti commerciali	92.396	111.828
Fondo svalutazione crediti	-17.791	-21.628
Movimentazione fondo svalutazione crediti		
Valore al 1° gennaio	-21.628	-24.686
Incrementi da variazione dell'area di consolidamento	-562	-
Aumenti	-2.078	-3.115
Utilizzi	5.778	4.375
Rilasci	1.107	418
Differenze di cambio	-408	1.380
Valore al 31 dicembre	-17.791	-21.628

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 64 migliaia di franchi (esercizio precedente: 298 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.

23 Altri crediti a breve termine

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Altri crediti correnti	66.197	88.505
Crediti per imposte correnti	12.580	13.925
IVA a credito	7.993	13.510
Anticipi per acquisti di rimanenze	8.438	10.896
Crediti per depositi cauzionali	17.637	35.309
Altri crediti	19.549	14.865

La voce «Crediti per depositi cauzionali» include le garanzie fornite da Repower, in particolare nell'ambito delle sue regolari attività di trading di energia. Tali cauzioni, derivanti sia da operazioni di borsa sia da transazioni OTC, hanno lo scopo di coprire i rischi di trading e garantire l'adempimento degli obblighi contrattuali.

La voce «Altri crediti» dell'esercizio precedente comprende crediti per contributi in relazione al rinnovo generale della centrale elettrica di Robbia pari a 4.480 migliaia di franchi. La centrale è già operativa. I contributi d'investimento ancora non ricevuti, ma attesi, saranno erogati dall'Ufficio federale dell'energia (BFE) a seguito della comunicazione della produzione netta al termine del quinto anno completo di esercizio e saranno iscritti a bilancio tra gli altri crediti a lungo termine (cfr. [nota 20](#)).

24 Ratei e risconti attivi

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Ratei e risconti attivi	367.482	327.331
Crediti commerciali per fatture da emettere	360.201	319.016
Energia da partecipazioni	-	207
Altri ratei e risconti attivi	7.281	8.108

25 Attività finanziarie a breve termine

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Attività finanziarie a breve termine	1.693	186.684
Depositi a termine (3 fino a 12 mesi)	-	180.000
Contratti a termine in divisa estera	1.693	6.548
Altri titoli	-	136

I depositi a termine si sono mantenuti su livelli elevati per l'intero esercizio, garantendo interessi attivi significativi (cfr. nota 13). Al termine dell'esercizio, Repower ha scelto di non rinnovare i depositi a termine per destinare le risorse al rimborso di un prestito obbligazionario pari a 150.000 migliaia di franchi (cfr. nota 29) e al finanziamento di ulteriori investimenti.

26 Valori di sostituzione per posizioni held for trading

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Valori di sostituzione netti	117.356	149.056
Valori di sostituzione positivi	253.489	543.820
Valori di sostituzione negativi	-136.133	-394.764

I valori di sostituzione delle posizioni held for trading, che includono i contratti forward stipulati nell'ambito del trading di energia per la realizzazione di utile o margine commerciale, sono diminuiti di 31.700 migliaia di franchi, prevalentemente nel segmento «Mercato Svizzera» (cfr. nota 35).

27 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	362.595	360.685
Depositi a vista	332.595	314.759
Depositi a termine con scadenza inferiore ai 90 giorni	30.000	45.926

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

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Linee di credito	215.063	197.521
Linee di credito generali non utilizzate	132.188	136.223
Altre linee di credito per garanzie non utilizzate	82.875	61.298

28 Accantonamenti

in migliaia di franchi	Costi di smantellamento e rimozione	Contratti onerosi	Trattamento di fine rapporto (TFR)	Altri accantonamenti	Totale
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
Valore al 1° gennaio 2024	10.152	3.403	4.759	3.336	21.650
Aumenti	282	7.880	688	99	8.949
Incrementi da variazione dell'area di consolidamento	-	-	427	140	567
Utilizzi	-279	-	-248	-1.084	-1.611
Rilasci	-340	-1.399	-	-1	-1.740
Interessi	215	682	-	-	897
Differenze di cambio	115	50	74	43	282
Valore al 31 dicembre 2024	10.145	10.616	5.700	2.533	28.994
Accantonamenti non correnti					
Valore al 31 dicembre 2023	9.117	2.935	4.759	3.336	20.147
Valore al 31 dicembre 2024	9.189	4.642	5.700	2.533	22.064
Accantonamenti correnti					
Valore al 31 dicembre 2023	1.035	468	-	-	1.503
Valore al 31 dicembre 2024	956	5.974	-	-	6.930

Accantonamenti per contratti onerosi

Nel 2024, nel segmento «Mercato Svizzera» sono stati costituiti nuovi accantonamenti per contratti onerosi per un importo pari a 7.880 migliaia di franchi (cfr. [nota 10](#)).

Per il ripristino della piena operatività della Centrale di Silvaplana, un intervento a cui Repower è vincolata contrattualmente, sono stati previsti costi per un totale di 4.000 migliaia di franchi. Tali costi, non compensati da futuri flussi di cassa, sono stati registrati come accantonamenti.

Ulteriori accantonamenti, per un importo pari a 1.500 migliaia di franchi, sono stati effettuati per contratti economicamente onerosi. Nel settore E-Mobility, Repower focalizza la propria strategia sulle soluzioni di ricarica in corrente continua (DC) per veicoli pesanti, garantendo al contempo l'adempimento degli impegni contrattuali esistenti al di fuori di questo ambito.

Sono stati inoltre costituiti accantonamenti per un totale di 2.380 migliaia di franchi. Questo accantonamento è legato a contratti economicamente onerosi relativi alla fornitura di energia elettrica da parte di Repower ai comuni della Mesolcina e della Val Calanca, nonché al sostegno all'approvvigionamento energetico per il biennio 2025 e 2026 attraverso un contributo di 5 ct. / kWh.

Lo scioglimento dell'accantonamento per contratti onerosi ammonta a 1.399 migliaia di franchi (esercizio precedente: 1.206 migliaia di franchi) e riguarda contratti relativi alle garanzie di origine e alle capacità di trasporto (cfr. [nota 6](#)).

Alla data di chiusura del bilancio, gli accantonamenti per contratti onerosi ammontano complessivamente a 10.616 migliaia di franchi (esercizio precedente: 3.403 migliaia di franchi). Di questi, 2.736 migliaia di franchi (esercizio precedente: 2.935 migliaia di franchi) si riferiscono a contratti di capacità di trasporto nel segmento «Mercato Italia», mentre nel segmento «Mercato Svizzera» non risultano accantonamenti per garanzie di origine (esercizio precedente: 468 migliaia di franchi). Nel segmento «Mercato Svizzera» sono inoltre stati registrati i nuovi accantonamenti sopra menzionati per un totale di 7.880 migliaia di franchi.

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. Nell'esercizio precedente è stato costituito un accantonamento di 3.000 migliaia di franchi per coprire i costi di smantellamento di una centrale elettrica già dismessa. Tale importo è stato esposto tra le prestazioni di terzi del segmento «Mercato Svizzera».

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 2024			85.970	129.737	69.606	199.343
Finanziamenti	CHF	1,7% - 2,6%	335	51.340	22.345	73.685
Finanziamenti ¹⁾	EUR	variabile	56.476	66.812	21.716	88.528
Finanziamenti	EUR	0,6% - 2,0%	24.265	645	-	645
Debiti per leasing finanziario	EUR	5,1% - 5,5%	801	3.041	162	3.203
Prestiti da minoranze	CHF	tasso zero	390	1.560	15.991	17.551
Prestiti da minoranze	CHF	1,5%	-	-	7.067	7.067
Prestiti da minoranze	EUR	tasso zero	-19	1.169	-	1.169
Prestiti da minoranze	EUR	3,9%	3.248	5.113	-	5.113
Obbligazione nominativa	EUR	3,4%	-6	-24	2.325	2.301
Altre passività finanziarie	EUR	variabile	35	81	-	81
Altre passività finanziarie	EUR	tasso zero	53	-	-	-
Contratti a termine in divisa estera	CHF		392	-	-	-
Indebitamento finanziario a lungo termine per valuta:						
Franchi svizzeri			1.117	52.900	45.403	98.303
Euro (convertiti in CHF)			84.853	76.837	24.203	101.040

1) Questa voce include prestiti bancari per un ammontare di 77.473 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 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	-	-	-
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.

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

Il prestito obbligazionario, iscritto tra le passività correnti al 31 dicembre 2023, con un valore nominale di 150.000 migliaia di franchi, è stato rimborsato puntualmente nel 2024, secondo quanto previsto. Tale prestito obbligazionario era quotato in borsa.

30 Altre passività non correnti

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Altre passività non correnti	105.999	104.849
Contributi ai costi di allacciamento e rete	59.183	59.180
Pagamenti anticipati per forniture di energia	44.705	45.451
Altre passività non correnti	2.111	218

La posizione «Contributi ai costi di allacciamento e rete» comprende le passività per i contributi ai costi di allacciamento e di rete ricevuti dai clienti, che vengono riscontati a conto economico in un periodo di 35 anni nella voce «Ricavi netti da forniture e prestazioni» del segmento «Mercato Svizzera».

Gli anticipi da forniture di energia vengono rilevati a conto economico annualmente nella voce «Ricavi netti da forniture e prestazioni» del segmento «Mercato Svizzera» per un importo di 745 migliaia di franchi. Differenze minime rispetto alla variazione iscritta a bilancio sono dovute a effetti di arrotondamento.

31 Debiti commerciali

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Debiti commerciali	100.351	104.280

I debiti commerciali esposti comprendono anche debiti verso società associate e imprese a controllo congiunto per un importo di 1.167 migliaia di franchi (esercizio precedente: 1.132 migliaia di franchi).

32 Altre passività correnti

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Altre passività correnti	70.282	99.079
Accise	8.965	1.884
Contributi ai costi di allacciamento e rete	3.465	3.477
Anticipi da clienti	10.545	573
IVA a debito	9.453	5.845
Debiti per imposte correnti	27.824	60.907
Altre passività correnti	10.030	26.393

La voce «Accise» include, in particolare, debiti per accise fatturati nell'ambito dell'attività di vendita del segmento «Mercato Italia», per un importo pari a 8.822 migliaia di franchi (esercizio precedente: 1.783 migliaia di franchi).

La voce «Anticipi da clienti» comprende pagamenti anticipati per un totale di 9.099 migliaia di franchi (esercizio precedente: 0 migliaia di franchi) relativi a forniture future di rimanenze. Questi anticipi riguardano l'installazione di impianti fotovoltaici nel segmento «Mercato Italia» e sono connessi all'integrazione, a partire dal 2024, delle attività delle società Erreci.

Rispetto all'esercizio precedente, le passività per imposte sul reddito hanno registrato una diminuzione, attribuibile ai risultati inferiori conseguiti dalle società del segmento «Mercato Svizzera».

Nella voce «Altre passività correnti», nell'esercizio precedente erano stati registrati elevati pagamenti di margini da operazioni borsistiche nel segmento «Mercato Svizzera».

33 Ratei e risconti passivi

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Ratei e risconti passivi	305.206	308.527
Debiti commerciali per fatture da ricevere	280.418	277.703
Ratei per imposte sul capitale, altre imposte, tasse e oneri	4.602	3.647
Ratei per ferie e straordinari	5.021	4.700
Ratei e risconti per altri costi del personale	9.056	14.769
Ratei e risconti per energia da partecipazioni	2.066	4.921
Ratei e risconti per oneri finanziari	1.326	1.339
Altri ratei e risconti passivi	2.717	1.448

La diminuzione della voce «Ratei e risconti per altri costi del personale» rispetto all'esercizio precedente è principalmente attribuibile a una riduzione dello 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	
		31.12.2024	31.12.2023			2024	2023
Piani pensionistici con copertura eccedente	-	-	-	-	5.712	5.712	4.045
Istituti di previdenza con obbligazione non finanziata	-	-5.700	-4.759	-941	492	1.180	938
Totale	-	-5.700	-4.759	-941	6.204	6.892	4.983

I piani previdenziali con copertura eccedente riguardano i dipendenti di Repower in Svizzera, i quali sono assicurati presso l'Istituto di previdenza della fondazione collettiva CPE Fondazione di previdenza Energia. Al 31 dicembre 2024, il grado di copertura ammonta al 120,3%.

I piani previdenziali senza attività proprie riguardano l'obbligo alla cosiddetta «buonuscita» in Italia (cfr. nota 28). La variazione relativa alle spese previdenziali rilevata a conto economico dell'accantonamento iscritto a bilancio al tasso di cambio medio ammonta a 688 migliaia di franchi.

35 Derivati

in migliaia di franchi	Valori di sostituzione		Valori di sostituzione	
	positivi	negativi	positivi	negativi
	31.12.2024		31.12.2023	
Strumenti finanziari derivati rilevati a stato patrimoniale				
Detenuti a scopo di negoziazione				
Derivati su divise estere	1.693	392	6.548	-
Derivati su energia	741.700	624.344	1.593.961	1.444.905
Totale derivati rilevati a stato patrimoniale	743.393	624.736	1.600.509	1.444.905
Compensazione derivati su energia	-488.211	-488.211	-1.050.141	-1.050.141
Importo netto in stato patrimoniale	255.182	136.525	550.368	394.764
Strumenti finanziari derivati non rilevati a stato patrimoniale				
Detenuti a scopo di copertura				
Derivati su tassi di interesse	2.989	-	4.753	-
Derivati su energia	132.872	14.422	196.587	24.006
Totale derivati non rilevati a stato patrimoniale	135.861	14.422	201.340	24.006
Totale strumenti finanziari derivati	391.043	150.947	751.708	418.770

La riga «Compensazione di derivati» 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	31.12.2024	31.12.2023
Posizioni di conto economico		
Ricavi netti da forniture e prestazioni	3.683	33.296
Acquisto di energia	-65.092	-67.894
Proventi finanziari e altri ricavi operativi	98	383
Oneri finanziari e altri costi operativi	-12.143	-10.908
Posizioni di bilancio		
Attività		
Attività finanziarie a lungo termine	1.506	410
Crediti commerciali	454	457
Ratei e risconti attivi	47	845
Passività		
Passività finanziarie non correnti	3.180	3.229
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading	-	126
Debiti commerciali	2.936	2.510
Ratei e risconti passivi	1.116	5.014

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
2024				
Ricavi netti da forniture e prestazioni	1.097.518	1.380.792	-26.036	2.452.274
Ricavi netti da forniture e prestazioni	1.059.053	1.393.113	108	2.452.274
Ricavi netti da forniture e prestazioni tra segmenti	38.465	-12.321	-26.144	-
Risultato operativo (EBIT)	160.253	28.413	-13.486	175.180
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

38 Azioni proprie

	Numero di azioni	Valore contabile in CHF	Numero di azioni	Valore contabile in CHF
	2024		2023	
Saldo iniziale al 1° gennaio	394	68.332	163	24.460
Acquisti	1.321	217.039	962	161.746
Vendite	-1.057	-177.472	-731	-117.874
Saldo finale al 31 dicembre	658	107.899	394	68.332

Gli acquisti / le vendite di azioni proprie riguardano le azioni nominative di Repower AG. Nell'esercizio in esame Repower AG ha acquistato 1.321 azioni (esercizio precedente: 962) a CHF 164,30 (esercizio precedente: CHF 168,14) e venduto 1.057 azioni (esercizio precedente: 731) al prezzo medio di CHF 167,15 (esercizio precedente: CHF 171,71).

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

Per la centrale elettrica Teverola è in essere un contratto di servizio che scadrà nel 2038. I pagamenti connessi a tale accordo ammontano, al 31 dicembre 2024, a 19.143 migliaia di franchi (esercizio precedente: 18.834 migliaia di franchi). Alla data di chiusura risultano inoltre attivi diversi contratti di manutenzione completa di lungo termine per impianti idroelettrici, solari ed eolici in Germania e in Italia, con pagamenti pari a 14.239 migliaia di franchi (esercizio precedente: 14.398 migliaia di franchi).

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Altri debiti non rilevati a bilancio		
Leasing operativo (valore nominale)	9.141	3.144
Scadenza entro 1 anno	943	1.054
Scadenza tra 1-5 anni	3.454	1.419
Scadenza oltre i 5 anni	4.744	671
Contratti d'acquisto	220.694	310.631
Scadenza entro 1 anno	51.875	72.412
Scadenza tra 1-5 anni	115.530	165.737
Scadenza oltre i 5 anni	53.289	72.482

Alla data di chiusura dell'attuale esercizio, i pagamenti di leasing minimi sono costituiti da 9.141 migliaia di franchi per immobili e terreni (esercizio precedente: 3.144 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

Il 7 gennaio 2025, il Gruppo Repower ha incrementato la propria partecipazione in Energiefinanzierungs AG (ENAG) dal precedente 12,5 per cento al 22,25 per cento. A seguito di questo aumento della quota di partecipazione, la partecipazione d'ora in avanti sarà iscritta a bilancio come società associata. Nell'ambito di questa transazione, Repower ha inoltre acquisito un diritto di acquisto di energia elettrica pari a 40 MW, con una durata contrattuale di 15 anni.

Nel febbraio 2025, il partner di Ciminna S.r.l. ha esercitato la propria opzione di vendita (put option), a seguito della quale Repower ha acquisito l'intera partecipazione nella società. L'azienda è impegnata nello sviluppo di un progetto fotovoltaico da 67 MW integrato con pratiche di agricoltura sostenibile. Nel dicembre 2024, il progetto ha ricevuto contributi d'investimento a fondo perduto ed è stata concessa una tariffa garantita per un periodo di oltre 20 anni. Finora contabilizzata secondo il metodo del patrimonio netto, a partire dal 2025 Ciminna S.r.l. sarà integralmente consolidata nel bilancio del Gruppo Repower.

Non si registrano ulteriori eventi di rilievo soggetti a pubblicazione obbligatoria dopo il 31 dicembre 2024.

La pubblicazione del bilancio annuale è stata approvata il 4 aprile 2025 dal Consiglio d'Amministrazione. Il bilancio sottostà all'approvazione dell'Assemblea generale, che si terrà il 14 maggio 2025.

CONTO ECONOMICO

in migliaia di franchi	Note	2024	2023
Ricavi netti da forniture e prestazioni	1	1.064.052	1.963.856
Variazione rimanenze per lavori in corso		788	-2.583
Prestazioni proprie capitalizzate	2	13.444	13.378
Altri ricavi operativi	3	28.773	28.563
Totale ricavi operativi		1.107.057	2.003.214
Acquisto di energia	4	-790.964	-1.469.489
Materiale e prestazioni esterne		-27.899	-26.073
Oneri di concessione	5	-16.869	-26.308
Costi del personale		-64.211	-68.715
Altri costi operativi	6	-33.096	-25.228
Ammortamenti e svalutazioni	7	-23.000	-33.939
Oneri operativi		-956.039	-1.649.752
Risultato operativo prima di interessi, componenti straordinari e imposte		151.018	353.462
Proventi finanziari	8	21.579	55.157
Oneri finanziari	8	-12.446	-19.542
Reddito operativo prima delle imposte		160.151	389.077
Proventi da attività accessorie		473	428
Reddito prima delle imposte		160.624	389.505
Imposte		-27.696	-56.480
Risultato netto dell'esercizio		132.928	333.025

STATO PATRIMONIALE

in migliaia di franchi	Note	31.12.2024	31.12.2023
Attività			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9	290.867	301.180
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading	10	241.783	521.037
Attività finanziarie a breve termine		1.693	186.548
Crediti commerciali	11	30.179	115.049
Altri crediti	12	23.387	37.805
Rimanenze	13	9.272	6.118
Ratei e risconti attivi	14	375.149	349.653
Attività correnti		972.330	1.517.390
Attività finanziarie a lungo termine	15	73.433	52.651
Altri crediti non correnti	16	7.420	-
Partecipazioni	17	295.767	229.635
Immobilizzazioni materiali	18	454.723	430.117
Immobilizzazioni immateriali	19	26.594	26.715
Attività non correnti		857.937	739.118
Totale attività		1.830.267	2.256.508

in migliaia di franchi	Note	31.12.2024	31.12.2023
Patrimonio netto e passività			
Debiti commerciali	20	17.631	23.203
Passività onerose correnti	21	23.530	173.150
Altre passività correnti	22	8.036	24.816
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading	10	124.908	377.337
Ratei e risconti passivi	23	344.583	400.056
Accantonamenti correnti	24	5.740	1.503
Passività correnti		524.428	1.000.065
Passività onerose non correnti	25	72.353	95.465
Altre passività non correnti	26	59.403	57.398
Accantonamenti non correnti	24	2.835	6.095
Passività non correnti		134.591	158.958
Passività		659.019	1.159.023
Capitale azionario		7.391	7.391
Riserva legale da capitale		10.654	69.778
Riserva legale da utili o perdite portati a nuovo		17.123	17.123
Altre riserve		527.009	527.010
Titoli propri		-108	-68
Utili portati a nuovo		476.251	143.226
Risultato netto dell'esercizio		132.928	333.025
Patrimonio netto	27	1.171.248	1.097.485
Totale patrimonio netto e passività		1.830.267	2.256.508

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

La voce di bilancio «Attività finanziarie a breve termine» include depositi a termine e strumenti derivati che saranno realizzati entro un periodo compreso tra 3 e 12 mesi dalla data di chiusura del bilancio. I depositi a termine sono valutati al prezzo d'acquisto dedotte le eventuali riduzioni durevoli di valore. La valutazione dei derivati viene effettuata al fair value.

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.

Le commesse importanti per Repower, nell'ambito dei suoi servizi, sono rilevate tra gli altri crediti. Il rilevamento avviene in misura proporzionale ai ricavi contrattuali, al netto degli importi già fatturati e degli acconti ricevuti. 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.

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 a lungo termine

Le «Attività finanziarie a lungo termine» comprendono partecipazioni finanziarie (patrimonio netto di terzi <20 per cento), crediti e depositi a termine. La valutazione è effettuata al prezzo d'acquisto dedotte le eventuali riduzioni durevoli di valore. Le posizioni che possono essere realizzate entro un periodo compreso tra 3 e 12 mesi dalla data del bilancio, sono esposte alla voce di bilancio «Attività finanziarie a breve termine».

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.

Quote di capitale proprie

Le quote di capitale 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	2024	2023
Ricavi netti da forniture e prestazioni	1.064.052	1.963.856

I derivati su energia detenuti per finalità di negoziazione (held for trading) sono valutati al fair value (cfr. nota 10). Le variazioni di valore, così come gli utili e le perdite realizzati, sono esposti direttamente nei ricavi netti. I derivati su energia stipulati a fini di copertura o per l'adempimento di obblighi propri sono contabilizzati fuori bilancio e vengono rilevati a conto economico solo alla consegna.

I prezzi più bassi dell'energia hanno generalmente un effetto frenante sui ricavi netti e sui costi di approvvigionamento energetico (cfr. nota 4).

2 Prestazioni proprie capitalizzate

in migliaia di franchi	2024	2023
Prestazioni proprie capitalizzate	13.444	13.378

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

3 Altri ricavi operativi

in migliaia di franchi	2024	2023
Altri ricavi operativi	28.773	28.563
Ricavi da altre attività operative	28.658	28.237
Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni materiali	115	326

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

4 Acquisto di energia

in migliaia di franchi	2024	2023
Acquisto di energia	-790.964	-1.469.489

I prezzi più bassi dell'energia hanno un effetto frenante sui ricavi netti e sui costi di approvvigionamento energetico (cfr. [nota 1](#)).

L'acquisto di energia comprende, al netto, lo scioglimento completo degli accantonamenti relativi ai contratti di approvvigionamento per le garanzie di origine (cfr. [nota 24](#)).

5 Oneri di concessione

in migliaia di franchi	2024	2023
Oneri di concessione	-16.869	-26.308
Canoni e imposte sugli impianti idroelettrici	-5.072	-4.282
Altri costi di concessione	-11.797	-22.026

La riduzione della voce «Altri costi di concessione» riguarda principalmente l'energia gratuita compensata monetariamente, il cui prezzo viene concordato con i comuni.

6 Altri costi operativi

in migliaia di franchi	2024	2023
Altri costi operativi	-33.096	-25.228
Costi per locali	-1.941	-1.917
Costi per trasporti e autovetture	-830	-884
Spese d'amministrazione	-4.354	-4.828
Spese d'informatica	-11.507	-9.642
Marketing e comunicazione	-2.951	-2.370
Tasse e altri oneri	-472	-453
Altri costi operativi	-10.366	-4.056
Perdita da cessione di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	-675	-1.078

La costituzione di accantonamenti per un importo di 5.500 migliaia di franchi (cfr. nota 24) ha contribuito in misura significativa all'aumento degli altri costi operativi. Le spese d'informatica sono aumentate a causa delle spese per le licenze e l'implementazione di nuovi tool.

7 Ammortamenti e svalutazioni

in migliaia di franchi	2024	2023
Ammortamenti e svalutazioni	-23.000	-33.939
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	-18.261	-16.573
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	-602	-945
Svalutazioni delle immobilizzazioni materiali	-2.332	-12.709
Svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali	-	-393
Svalutazioni delle immobilizzazioni finanziarie	-	-2.258
Svalutazioni delle partecipazioni	-1.805	-1.061

Le svalutazioni sulle immobilizzazioni materiali riguardano principalmente la centrale elettrica Taschinas e l'attività PLUG'N ROLL relativa alle soluzioni AC. Nell'esercizio precedente, questa voce comprendeva la rettifica di valore delle centrali Taschinas e Cartiera Landquart.

A seguito dell'andamento sfavorevole del tasso di cambio, la società Repower Deutschland GmbH è stata oggetto di una rettifica di valore per un importo pari a 1.805 migliaia di franchi. Nell'esercizio precedente, questa voce includeva la rettifica della partecipazione e del credito per prestiti nei confronti della società EVUlation AG.

8 Risultato netto finanziario

in migliaia di franchi	2024	2023
Proventi finanziari	21.579	55.157
Interessi attivi	10.298	6.570
Ricavi da dividendi	1.113	38.169
Derivati su valute	-	8.614
Altri proventi finanziari	1.328	1.804
Conversione di valuta	8.840	-
Oneri finanziari	-12.446	-19.542
Interessi passivi	-5.740	-6.724
Interessi accantonamenti	-41	-45
Derivati su valute	-5.969	-67
Conversione di valuta	-	-11.776
Altri oneri finanziari	-696	-930
Risultato netto finanziario	9.133	35.615

Nel corso del 2024, l'elevato ricorso a depositi a termine infra-annuali ha determinato un incremento degli interessi attivi rispetto all'esercizio precedente.

Nell'esercizio precedente, la posizione «Ricavi da dividendi» comprendeva principalmente il dividendo di Repower Italia S.p.A.

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. 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.

9 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	290.867	301.180
Depositi a vista	260.867	255.254
Depositi a termine con scadenza inferiore ai 90 giorni	30.000	45.926

10 Valori di sostituzione per posizioni held for trading

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Valori di sostituzione netti	116.875	143.700
Valori di sostituzione positivi	241.783	521.037
Terzi	238.656	521.037
Partecipazioni	3.127	-
Valori di sostituzione negativi	-124.908	-377.337
Terzi	-124.908	-375.280
Partecipanti e organi ¹⁾	-	-126
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 delle posizioni held for trading, che includono i contratti forward stipulati nell'ambito del trading di energia per la realizzazione di utile o margine commerciale, hanno registrato una diminuzione.

11 Crediti commerciali

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Crediti commerciali	30.179	115.049
Terzi	29.465	32.269
Partecipanti e organi	126	6
Partecipazioni	588	82.774

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	31.12.2024	31.12.2023
Altri crediti	23.387	37.805
Terzi	22.699	37.121
Partecipazioni	688	684

La voce «Terzi» include crediti per depositi cauzionali, che riguardano essenzialmente l'Initial Margin, per un importo di 13.547 migliaia di franchi (esercizio precedente: 30.501 migliaia di franchi), nonché crediti per imposta preventiva per un totale di 3.518 migliaia di franchi (esercizio precedente: 1.438 migliaia di franchi).

Nell'esercizio precedente, questa voce comprendeva crediti per sovvenzioni relative al rinnovo generale della centrale elettrica di Robbia pari a 4.480 migliaia di franchi. La centrale è già operativa. I contributi d'investimento ancora non ricevuti, ma attesi, saranno erogati dall'Ufficio federale dell'energia (UFE) a seguito della comunicazione della produzione netta nel 2030 e sono iscritti a bilancio tra gli altri crediti a lungo termine (cfr. [nota 16](#)).

13 Rimanenze

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Rimanenze	9.272	6.118
Certificati CO2	9	10
Lavori in corso	3.295	2.507
Materiali	5.968	3.601

Le rimanenze di materiali includono rettifiche di valore per un importo di 3.629 migliaia di franchi (esercizio precedente: 2.279 migliaia di franchi).

14 Ratei e risconti attivi

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Ratei e risconti attivi	375.149	349.653
Terzi	357.950	327.927
Partecipanti e organi	208	679
Partecipazioni	16.991	21.047

Nell'esercizio in esame sono compresi stanziamenti per 320.087 migliaia di franchi (esercizio precedente: 310.463 migliaia di franchi) relativi a fatture per transazioni energetiche commerciali non ancora emesse.

15 Attività finanziarie a lungo termine

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Immobilizzazioni finanziarie	73.433	52.651
AKEB Aktiengesellschaft für Kernenergiebeteiligungen	6.300	6.300
Kraftwerke Hinterrhein AG	6.500	6.500
Altre partecipazioni	7.180	7.144
Finanziamenti verso partecipazioni	53.453	32.707

Nella voce «Finanziamenti verso partecipazioni» sono ora inclusi i prestiti concessi a Repower Renewable S.p.A. (+18,8 milioni di franchi) e a Kraftwerk Morteratsch AG (+2,3 milioni di franchi).

16 Altri crediti a lungo termine

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Altri crediti non correnti	7.420	-

Gli altri crediti a lungo termine, per un importo di 7.420 migliaia di franchi, riguardano contributi d'investimento per la centrale elettrica di Robbia, che nel 2024 è stata rimessa in esercizio a seguito di un ampio rinnovo generale. L'ammontare definitivo del contributo sarà determinato dall'Ufficio federale dell'energia (UFE) dopo la comunicazione della produzione netta, al termine del quinto anno completo di esercizio, ovvero nell'anno 2030. L'importo finale dipenderà principalmente dalla produzione netta media annua.

17 Partecipazioni

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Partecipazioni	295.767	229.635

Il 14 novembre 2024, Repower AG ha acquisito il 35% delle quote di Repower Renewable S.p.A. a un costo di acquisto pari a 60.688 migliaia di franchi.

Repower AG, EKZ e il Comune di Klosters hanno costituito Madrisa Solar AG, di cui detengono ciascuno un terzo. Il conferimento in denaro da parte di Repower AG ammonta a 4.400 migliaia di franchi.

Il 16 dicembre 2024, Repower ha rilevato il 90% delle quote di Kraftwerk Morteratsch AG dalla precedente azionista di maggioranza, Reichmuth Infrastructure, diventandone così l'unica proprietaria. L'acquisizione è stata perfezionata per un importo complessivo di 4.966 migliaia di franchi.

A seguito dell'andamento sfavorevole del tasso di cambio, la società Repower Deutschland GmbH è stata oggetto di una rettifica di valore per un importo pari a 1.805 migliaia di franchi (cfr. [nota 7](#)).

Nel 2024 è stata fondata la Repower Moesano SA, con sede a Grono, una società controllata da Repower AG.

18 Immobilizzazioni materiali

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Immobilizzazioni materiali	454.723	430.117
Impianti di produzione	119.444	85.777
Reti	252.205	244.096
Costruzioni in corso	46.031	64.531
Terreni e fabbricati	22.164	21.759
Altre	14.879	13.954

La voce Impianti di produzione comprende, per l'esercizio in esame, principalmente gli incrementi di attività derivanti dal rinnovo generale della Centrale di Robbia. La diminuzione delle Costruzioni in corso è riconducibile al completamento di progetti nelle categorie Reti e Impianti di produzione (rinnovo generale della Centrale di Robbia).

19 Immobilizzazioni immateriali

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Attività immateriali	26.594	26.715
Diritti di concessione e rinuncia alla riversione	22.803	23.255
Diritti di utilizzo	3.791	3.409
Software	-	51

20 Debiti commerciali

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Debiti commerciali	17.631	23.203
Terzi	14.731	13.166
Partecipanti e organi	1.769	1.288
Partecipazioni	1.131	8.749

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

21 Passività onerose correnti

in migliaia di franchi			31.12.2024	31.12.2023
	Tasso interesse	Durata		
Passività onerose correnti			23.530	173.150
Finanziamenti			23.530	23.150
Credito bancario	1,922%	2017-2025	23.530	-
Credito bancario	1,698%	2017-2024	-	23.150
Altri prestiti			-	150.000
Obbligazione	2,550%	2022-2024	-	150.000

Il prestito obbligazionario e il credito bancario sono stati rimborsati alla scadenza.

22 Altre passività correnti

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Altre passività correnti	8.036	24.816
Terzi	7.240	24.020
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.

23 Ratei e risconti passivi

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Ratei e risconti passivi	344.583	400.056
Terzi	331.853	361.064
Partecipanti e organi	1.174	986
Partecipazioni	11.556	38.006

Nell'esercizio in esame sono compresi stanziamenti per 265.668 migliaia di franchi (esercizio precedente: 288.470 migliaia di franchi) relativi a fatture per transazioni energetiche commerciali non ancora emesse.

24 Accantonamenti

in migliaia di franchi	Contratti onerosi	Altri rischi	Totale
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
Valore al 31 dicembre 2024	5.500	3.075	8.575
di cui a breve termine	4.784	956	5.740
di cui a lungo termine	716	2.119	2.835

Contratti onerosi

Nel corso del 2024 sono stati costituiti accantonamenti per la centrale idroelettrica di Silvaplana e l'attività PLUG'N ROLL relativa alle soluzioni AC. Per il ripristino della piena operatività della Centrale di Silvaplana, un intervento a cui Repower è vincolata contrattualmente, sono stati previsti costi per un totale di 4.000 migliaia di franchi. Tali costi, non compensati da futuri flussi di cassa, sono stati registrati come accantonamenti (cfr. nota 6).

Repower concentra la propria strategia sulle soluzioni di ricarica in corrente continua dedicate ai veicoli pesanti, continuando al contempo a onorare i contratti già in essere al di fuori di questo segmento. Per i contratti economicamente onerosi sono stati costituiti accantonamenti per un importo pari a 1.500 migliaia di franchi, rilevati tra gli altri oneri operativi (cfr. nota 6).

L'eventuale imminenza di perdite derivanti da un contratto di vendita o di approvvigionamento a lungo termine e con esse l'iscrizione a bilancio di un accantonamento dipendono principalmente dalle condizioni dei rispettivi prezzi contrattuali e dai prezzi previsti per l'approvvigionamento o la vendita. Gli accantonamenti relativi ai contratti di approvvigionamento per le garanzie di origine sono stati interamente sciolti nel corso dell'esercizio (esercizio precedente: 468 migliaia di franchi).

Altri rischi

La classe «Altri rischi» contempla l'accantonamento per lo smantellamento di una centrale elettrica dismessa, pari a 2.756 migliaia di franchi (esercizio precedente: 3.000 migliaia di franchi) nonché l'accantonamento per utili su cambi non realizzati, per un importo di 66 migliaia di franchi (esercizio precedente: 3.082 migliaia di franchi).

25 Passività onerose non correnti

in migliaia di franchi			31.12.2024	31.12.2023
	Tasso interesse	Durata		
Passività onerose non correnti			72.353	95.465
Finanziamenti			70.000	93.150
Finanziamento	2,500%	2010-2030	20.000	20.000
Credito bancario	1,820%	2006-2026	50.000	50.000
Credito bancario	1,922%	2017-2025	-	23.150
Altri prestiti			2.353	2.315
Obbligazione nominativa	3,400%	2014-2034	2.353	2.315

Rispetto all'esercizio precedente, il credito bancario in scadenza nel 2025 è rilevato alla voce «Passività onerose correnti» a causa della sua scadenza (cfr. [nota 21](#)).

26 Altre passività non correnti

in migliaia di franchi		31.12.2024	31.12.2023
Altre passività non correnti		59.403	57.398
Contributi ai costi di allacciamento e rete		23.452	20.647
Contributi ai costi di allacciamento e rete		23.452	20.647
Altre passività		35.951	36.751
Terzi		133	47
Partecipazioni		35.818	36.704

27 Patrimonio netto

in migliaia di franchi	31.12.2024	31.12.2023
Patrimonio netto	1.171.248	1.097.485
Capitale sociale	7.391	7.391
Capitale azionario 7'390'968 azioni nominali con valore nominale di 1 CHF	7.391	7.391
Riserve	554.786	613.911
Riserve legali di capitale		
Riserve di capitale	10.654	69.778
Riserve legali di utili (perdite) portati a nuovo	17.123	17.123
Riserve facoltative da utili ¹⁾	527.009	527.010
Titoli propri	-108	-68
Utili di bilancio	609.179	476.251
Utili portati a nuovo	476.251	143.226
Risultato netto dell'esercizio	132.928	333.025

1) Le variazioni rappresentano l'utile derivante dalla vendita delle azioni proprie.

Capitale azionario

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

	31.12.2024	31.12.2023
Elektrizitätswerke des Kantons Zürich (EKZ)	38,49%	38,49%
Cantone dei Grigioni	27,00%	27,00%
UBS Clean Energy Infrastructure KGK, Basel (UBS-CEIS/UBS-CEIS2)	23,04%	23,04%

Quote di capitale proprie

	2024		2023	
	Numero di azioni	Valore contabile in CHF	Numero di azioni	Valore contabile in CHF
Saldo iniziale al 1° gennaio	394	68.332	163	24.460
Acquisti	1.321	217.039	962	161.746
Vendite	-1.057	-177.472	-731	-117.874
Saldo finale al 31 dicembre	658	107.899	394	68.332

Nell'esercizio in esame Repower AG ha acquistato 1.321 azioni a CHF 164,30 e venduto 1.057 azioni a CHF 167,15 (prezzo medio).

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

ALLEGATO AL BILANCIO – ALTRE NOTE DI COMMENTO

Liquidazione di riserve latenti

Nell'esercizio in esame sono state sciolte riserve latenti per 6.936 migliaia di franchi (esercizio precedente: 9.380 migliaia di franchi).

Dati sul personale

Il numero di posti a tempo pieno di Repower AG nell'esercizio in rassegna ammonta a 450 unità su media annua (esercizio precedente: 424).

Elenco delle partecipazioni in società

Partecipazioni detenute direttamente

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale in migliaia		Capitale e quota di partecipazione in %	
			31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Alvezza SA in Liquidation ¹⁾	Disentis	CHF	-	500	-	62,00%
ENAG Energiefinanzierungs AG	Schwyz	CHF	50.000	50.000	12,50%	12,50%
esolva ag	Weinfelden	CHF	792	792	42,29%	42,29%
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	100,00%	10,00%
Madrisa Solar AG ³⁾	Klosters	CHF	13.200	-	33,33%	-
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	Landquart	CHF	100	100	100,00%	100,00%
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%
Repower Moesano AG ⁴⁾	Grono	CHF	150	-	100,00%	-
Repower Renewable S.p.A.	Venezia	EUR	71.936	71.936	35,00%	-

1) Alvezza SA è stata liquidata nel 2024.

2) Repower AG lo scorso anno ha acquisito il 90 per cento del capitale azionario della Kraftwerke Morteratsch AG e ne detiene ora il 100 per cento.

3) Repower AG detiene il 33,33 per cento del capitale azionario della società fondata nel 2024.

4) Repower AG ha fondato la società nel 2024.

Partecipazioni detenute indirettamente

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale in migliaia		Capitale e quota di partecipazione in %	
			31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Compagnia Energie Rinnovabili S.r.l.	Venezia	EUR	100	100	100,00%	65,00%
Cramet Energie S.r.l.	Venezia	EUR	20	20	100,00%	65,00%
Elettrostudio Energia S.r.l.	Venezia	EUR	222	200	20,00%	20,00%
Elettrosud Rinnovabili S.r.l.	Venezia	EUR	10	10	100,00%	65,00%
Energia Sud S.r.l.	Milano	EUR	1.500	1.500	100,00%	100,00%
ERA S.c.ar.l.	Venezia	EUR	120	120	99,99%	64,99%
Erreci Impianti S.r.l.	Busto Arsizio	EUR	-	30	-	30,00%
Erreci S.r.l.	Busto Arsizio	EUR	120	60	70,00%	30,00%
ESE Apricena S.r.l.	Venezia	EUR	30	30	100,00%	65,00%
ESE Armo S.r.l.	Venezia	EUR	30	30	100,00%	65,00%
ESE Cerignola S.r.l.	Venezia	EUR	100	100	100,00%	65,00%
ESE Nurra S.r.l.	Venezia	EUR	200	200	67,00%	43,55%
ESE Salento S.r.l.	Venezia	EUR	10	10	100,00%	65,00%
ESE Terlizzi S.r.l.	Venezia	EUR	20	20	100,00%	65,00%
Impianto Eolico Pian dei Corsi S.r.l.	Venezia	EUR	200	200	100,00%	65,00%
Parco Eolico Buseto S.p.A.	Erice	EUR	500	500	100,00%	65,00%
Quinta Energia S.r.l.	Erice	EUR	50	50	100,00%	65,00%
Rebel S.r.l.	Milano	EUR	10	10	100,00%	100,00%
REC S.r.l.	Milano	EUR	10	10	100,00%	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	100,00%	65,00%
RES S.r.l.	Venezia	EUR	150	150	100,00%	65,00%
RESOL 1 S.r.l.	Milano	EUR	10	10	100,00%	100,00%
RESOL Brullo Srl	Venezia	EUR	50	-	100,00%	-
Resol Ciminna S.r.l.	Venezia	EUR	200	200	50,00%	32,50%
Resol Ghislarengo S.r.l.	Venezia	EUR	100	100	100,00%	65,00%
REV S.r.l. ¹⁾	Milano	EUR	-	10	-	100,00%
Roma Gas & Power S.r.l. ¹⁾	Roma	EUR	-	100	-	90,00%
SEA S.r.l.	Milano	EUR	120	120	100,00%	65,00%
SET S.p.A.	Milano	EUR	120	120	61,00%	61,00%
SOLIS S.r.l.	Venezia	EUR	10	10	100,00%	65,00%
Terra di Conte S.r.l.	Lucera	EUR	10	10	50,00%	32,50%
Tre Rinnovabili S.r.l.	Venezia	EUR	10	-	100,00%	-

1) Nel 2024, Roma Gas & Power S.r.l. e REV S.r.l. sono state fuse con Repower Vendita S.p.A.

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 35.039 migliaia di franchi (esercizio precedente: 62.928 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	31.12.2024	31.12.2023
Passività correnti leasing	7.923	1.914
Fino a 1 anno	780	916
2-5 anni	2.988	998
Oltre 5 anni	4.155	-

Passività nei confronti dell'istituto di previdenza

Alla data di chiusura del bilancio sussisteva un debito nei confronti della cassa pensione di 652 migliaia di franchi (esercizio precedente: 517 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

Il 7 gennaio 2025, Repower AG ha incrementato la propria partecipazione in Energiefinanzierungs AG (ENAG) dal precedente 12,5 per cento al 22,25 per cento. A seguito di questo aumento della quota di partecipazione, la partecipazione d'ora in avanti sarà iscritta a bilancio come società associata. Nell'ambito di questa transazione, Repower ha inoltre acquisito un diritto di acquisto di energia elettrica pari a 40 MW, con una durata contrattuale di 15 anni.

Non si registrano ulteriori eventi di rilievo soggetti a pubblicazione obbligatoria dopo il 31 dicembre 2024.

La pubblicazione del bilancio annuale è stata approvata il 4 aprile 2025 dal Consiglio d'Amministrazione. Il bilancio sottostà all'approvazione dell'Assemblea generale, che si terrà il 14 maggio 2025.

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

Consiglio d'Amministrazione	Quantità azioni	
	2024	2023
Dott. Urs Rengel	400	400
Peter Eugster	200	500
Giovanni Jochum	380	380

Direzione	Quantità azioni	
	2024	2023
Roland Leuenberger	4.200	4.200
Dott. Lorenzo Trezzini	450	450
Michael Roth	130	130

Non sussistono altri fatti soggetti a pubblicazione obbligatoria.

PROPOSTE DEL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio d'Amministrazione propone all'Assemblea generale la distribuzione di un dividendo di 5,00 CHF, con l'aggiunta di un dividendo straordinario di 1,50 CHF per azione nominativa. La distribuzione complessiva di 6,50 CHF per azione nominativa avverrà come segue: 5,06 CHF per azione nominativa saranno erogati come dividendo derivante dall'utile di bilancio; 1,44 CHF per azione nominativa saranno corrisposti sotto forma di rimborso di riserve da apporti di capitale.

Il Consiglio d'Amministrazione propone all'Assemblea generale la seguente ripartizione dell'utile di bilancio:

Utili portati a nuovo	CHF	476.250.899
Risultato netto dell'esercizio 2024	CHF	132.928.120
L'utile di bilancio disponibile ammonta a	CHF	609.179.019
Dividendi di CHF 5,00	CHF	36.954.840
Dividendi straordinari di CHF 0,06	CHF	443.458
Ripporto a nuovo	CHF	571.780.721

Il Consiglio d'Amministrazione propone all'Assemblea generale la seguente ripartizione delle riserve da apporti di capitale:

Riserve di capitale	CHF	10.653.693
Dividendi straordinari di CHF 1,44 ¹⁾	CHF	10.642.994
Riserve di capitale riportate a nuovo	CHF	10.699

1) Qualificato come rimborso fiscalmente neutrale di apporti ai sensi dell'art. 20 della Legge federale sull'imposta federale diretta e art. 5 della Legge federale sull'imposta preventiva.

Sulle azioni nominative detenute da Repower AG alla scadenza non è previsto alcun pagamento. Ciò consente di ridurre il pagamento effettivo del dividendo.

La distribuzione per azione nominativa stabilita dall'Assemblea generale per l'esercizio 2024 sarà erogata agli azionisti come segue: 5,06 CHF a titolo di dividendo, con detrazione dell'imposta preventiva e 1,44 CHF provenienti dalle riserve da apporti di capitale, senza detrazione dell'imposta preventiva. Se l'Assemblea generale accetterà queste proposte, il 20 maggio 2025 verrà pagato il dividendo.

Poschiavo, 4 aprile 2025

Per il Consiglio d'Amministrazione:



Dott.ssa Monika Krüsi
Presidente del Consiglio d'Amministrazione

AGENDA PER GLI INVESTITORI

I prossimi appuntamenti con Repower

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

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

Aprile 2025