

RAPPORTO FINANZIARIO

2025



COMMENTO AL BILANCIO CONSOLIDATO

Repower ha chiuso l'esercizio 2025 con un EBIT di 133 milioni di franchi e un risultato netto dell'esercizio di 101 milioni di franchi. L'ulteriore rafforzamento della quota di patrimonio netto evidenzia la solida struttura finanziaria e lo sviluppo sostenibile dell'azienda.

Introduzione al commento al bilancio consolidato

Nel 2025 Repower ha conseguito un risultato superiore alla media pluriennale, sebbene inferiore rispetto ai due esercizi precedenti, caratterizzati da performance eccezionalmente elevate. L'EBIT si attesta a 133 milioni di franchi (2024: 175 milioni di franchi), mentre il risultato netto dell'esercizio ammonta a 101 milioni di franchi (2024: 138 milioni di franchi), rimanendo dunque nuovamente a tre cifre. La quota di patrimonio netto è aumentata di 6 punti percentuali, attestandosi al 59 per cento e migliorando sensibilmente rispetto agli ultimi cinque anni. Ciò conferma la solida base finanziaria costruita negli ultimi anni.

Le sezioni seguenti illustrano i principali fattori che hanno influenzato l'esercizio 2025 e forniscono una prima valutazione delle prospettive future.

Contesto di mercato e quadro economico

Nel 2025 i prezzi dell'elettricità day-ahead in Svizzera sono aumentati sensibilmente, attestandosi in media a circa 102 EUR / MWh (+34 per cento rispetto all'anno precedente). Il principale fattore determinante è stato un livello idrologico inferiore alla media in Svizzera. L'aumento dei prezzi, più marcato rispetto alla Germania, ha fatto sì che lo spread tra Svizzera e Germania, dopo l'inversione registrata nel 2024, tornasse a essere positivo, raggiungendo una media annua di circa 12 EUR / MWh.

Il continuo e dinamico sviluppo del fotovoltaico in Europa ha ridotto gli spread tra prezzi peak e base a livelli molto bassi e ha aumentato il numero di ore con prezzi negativi. Nel complesso, la volatilità dei prezzi sui mercati elettrici è rimasta elevata.

L'energia disponibile per Repower da produzione propria, partecipazioni e diritti di prelievo è diminuita di circa 490 GWh rispetto all'anno precedente. Il calo è attribuibile principalmente al segmento Italia, dove il prolungato fermo della centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola ha ridotto in modo significativo la produzione termoelettrica propria. Una maggiore produzione fotovoltaica propria in Italia ha in parte attenuato questa diminuzione, senza tuttavia riuscire a compensarla completamente.

Anche nel segmento «Mercato Svizzera» i volumi disponibili sono risultati inferiori rispetto all'anno precedente. La causa principale è stata uno scioglimento primaverile delle nevi poco marcato, che ha inciso sensibilmente sulla produzione delle centrali idroelettriche nei Grigioni. La riduzione della produzione elettrica è stata tuttavia molto meno pronunciata rispetto al segmento «Mercato Italia»,

poiché i diritti di prelievo di energia nucleare sono aumentati, in particolare grazie all'incremento della partecipazione in ENAG (Energiefinanzierungs AG).

Evoluzione del fatturato e risultato operativo

I ricavi netti da forniture e prestazioni del Gruppo Repower sono diminuiti nel 2025, attestandosi a 1.957 milioni di franchi (2.452 milioni di franchi). La diminuzione è riconducibile, tra l'altro, sia ai minori volumi di energia disponibili sia a un volume di trading più contenuto. Il margine lordo dell'energia si è ridotto di 60 milioni di franchi attestandosi a 362 milioni di franchi (422 milioni di franchi). Questo calo ha rappresentato il principale fattore alla base della diminuzione dell'EBIT, passato da 175 milioni di franchi a 133 milioni di franchi (-42 milioni di franchi).

Mercato Svizzera

Nel segmento «Mercato Svizzera» il margine lordo dell'energia è diminuito sensibilmente rispetto all'anno precedente, scendendo di 48 milioni di franchi a 243 milioni di franchi (291 milioni di franchi). Condizioni idrologiche inferiori alla media in Svizzera hanno comportato una riduzione della produzione di energia elettrica. Gli oneri di concessione, inclusa l'energia gratuita compensata monetariamente a favore dei comuni, sono diminuiti di 5 milioni di franchi.

A seguito di previsioni di prezzo aggiornate al ribasso, nell'esercizio in esame sono state contabilizzate svalutazioni su impianti di produzione per un ammontare di 12 milioni di franchi. Tali svalutazioni si riferiscono a impianti idroelettrici in Svizzera e a impianti eolici in Germania.

Nell'anno precedente erano stati inoltre accantonati 8 milioni di franchi per contratti onerosi, di cui 4 milioni di franchi destinati al ripristino dell'operatività di una centrale. Tale accantonamento di 4 milioni di franchi è stato utilizzato nel corso dell'esercizio.

Nel 2025 sono stati inoltre rilevati nei costi 3 milioni di franchi per i costi previsti di smantellamento di una condotta forzata.

L'EBIT 2025 ammonta a 114 milioni di franchi (160 milioni di franchi), segnando un calo di 46 milioni di franchi rispetto all'esercizio precedente. Nonostante la diminuzione, il risultato rimane su livelli elevati. Un contributo determinante è venuto ancora una volta dall'attività di trading internazionale, che si è confermata il principale motore dei risultati.

Mercato Italia

Nel segmento «Mercato Italia» il margine lordo dell'energia si è ridotto di 13 milioni di franchi nell'esercizio in esame, attestandosi a 119 milioni di franchi (132 milioni di franchi). La centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola non è stata disponibile per diversi mesi nel 2025 a causa di un danneggiamento del cavo di collegamento ad alta tensione con la rete elettrica nazionale.

In relazione a questo fermo, le prestazioni di terzi si sono ridotte di 2 milioni di franchi, mentre le spese assicurative sono diminuite di 1 milione di franchi rispetto all'anno precedente. Gli ammortamenti pianificati sono risultati inferiori di 2 milioni di franchi, poiché una parte dei componenti era già stata completamente ammortizzata. Per contro, al 31 dicembre 2025 è stata contabilizzata una svalutazione di 3 milioni di franchi sulla centrale di Teverola. Il provvedimento è stato determinato dal calo del clean spark spread e da minori ricavi provenienti dal mercato italiano della capacità.

Nel 2025 la realizzazione di impianti fotovoltaici ha portato a un aumento dei ricavi di 10 milioni di franchi. Le variazioni delle rimanenze relative a ordini da clienti hanno invece evidenziato una diminuzione di 5 milioni di franchi, dopo che nell'anno precedente si era registrato un aumento di 1 milione di franchi (variazione rispetto all'anno precedente: -6 milioni di franchi). Complessivamente, l'incremento dei ricavi ha superato l'effetto opposto delle variazioni delle rimanenze, determinando un impatto positivo sul risultato pari a 4 milioni di franchi.

I costi del personale sono aumentati di 2 milioni di franchi in relazione all'ampliamento dell'organico nel segmento «Mercato Italia». Nel settore della vendita, le spese per marketing e comunicazione sono invece diminuite di 3 milioni di franchi, a causa del minor numero di campagne pubblicitarie.

Nel 2024 i costi commerciali includevano spese straordinarie legate a un evento di incentivazione e formazione per agenti di vendita. Di conseguenza, nel 2025 i costi per gli agenti di vendita sono risultati inferiori di 2 milioni di franchi.

Anche le perdite su crediti sono diminuite di 1 milione di franchi rispetto all'anno precedente.

L'EBIT del segmento «Mercato Italia» è sceso a 27 milioni di franchi (28 milioni di franchi).

Altri settori e attività

L'EBIT del segmento «Altri segmenti e attività» si è attestato a circa -8 milioni di franchi (-13 milioni di franchi). Il miglioramento del risultato negativo è riconducibile principalmente alla plusvalenza realizzata nell'esercizio in esame dalla vendita di immobili non necessari all'attività operativa, pari a 5 milioni di franchi.

Risultato netto finanziario

Il risultato finanziario negativo è aumentato da -9 milioni di franchi a -15 milioni di franchi. Il principale fattore determinante è stato rappresentato da perdite da conversione di valuta e da operazioni a termine in divisa estera pari a -4 milioni di franchi (0 milioni di franchi nell'anno precedente), dovute all'indebolimento dell'euro rispetto al franco svizzero. Dopo il rimborso dell'obbligazione da 150 milioni di franchi alla fine del 2024 e del prestito garantito da titoli verdi da 25 milioni di EUR all'inizio del 2025, nonché a seguito della diminuzione dei tassi d'interesse, sia gli interessi attivi sia gli interessi passivi sono diminuiti. Nonostante ciò, l'onere netto per interessi è aumentato di 1 milione di franchi.

Risultato prima delle imposte e risultato netto dell'esercizio

Con un risultato prima delle imposte di 118 milioni di franchi (166 milioni di franchi), le imposte sul reddito rilevate si sono ridotte da 28 milioni a 17 milioni di franchi.

Repower chiude l'esercizio 2025 con un risultato netto dell'esercizio pari a 101 milioni di franchi (138 milioni di franchi).

Situazione patrimoniale

Nel corso dell'esercizio 2025, la somma di bilancio si è ridotta del 7 per cento, passando da 2.235 a 2.084 milioni di franchi.

Attività non correnti

Le attività non correnti sono aumentate di 52 milioni di franchi, da 1.053 milioni di franchi a 1.105 milioni di franchi. L'incremento è dovuto principalmente agli investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati dalle società incluse nel consolidamento, nonché a incrementi legati ad acquisizioni societarie.

Nel corso dell'esercizio 2025 il perimetro di consolidamento è cambiato a seguito di diverse operazioni: Repower ha acquisito il controllo di Resol Ciminna S.r.l. (acquisto del restante 50 per cento) e di Renewable Community società benefit S.r.l. Inoltre sono state acquisite due società di progetto: B. Energie Castello di Annone S.r.l. ed ESE Rizzuto S.r.l. È stata inoltre aumentata la partecipazione in ENAG al 22,25 per cento, che è ora classificata come società associata.

Gli investimenti complessivi nel 2025 ammontavano a 142 milioni di franchi. Di questi, 65 milioni di franchi riguardavano il segmento «Mercato Svizzera», principalmente per rete di distribuzione, sottostazioni e impianti di produzione. Nel segmento «Mercato Italia» gli investimenti ammontavano invece a 77 milioni di franchi, con una focalizzazione sulle energie rinnovabili.

Attività correnti

Le attività correnti sono diminuite del 17 per cento. I principali fattori sono stati valori di sostituzione positivi nettamente inferiori derivanti da posizioni held for trading (–148 milioni di franchi) e minori ratei e risconti attivi (–63 milioni di franchi). Parallelamente, parte dei mezzi finanziari è stata riallocata in attività finanziarie a breve termine (+59 milioni di franchi). Ciò ha più che compensato la lieve riduzione delle disponibilità liquide (–24 milioni di franchi). Dal punto di vista operativo sono diminuiti anche i crediti commerciali e le rimanenze (complessivamente –28 milioni di franchi).

Patrimonio netto

L'ottimo risultato netto dell'esercizio pari a 101 milioni di franchi, distribuzioni di dividendi (inclusi quelli destinati agli azionisti di minoranza) per 49 milioni di franchi, perdite da conversione valutaria pari a 2 milioni di franchi e altre variazioni per –1 milione di franchi hanno determinato un incremento del patrimonio netto, che a fine anno ha raggiunto 1.230 milioni di franchi (1.181 milioni di franchi). La quota di patrimonio netto è così salita al 59 per cento (53 per cento).

Passività

Le passività sono diminuite di 201 milioni di franchi, da 1.055 a 854 milioni di franchi. Il principale fattore sono state le passività correnti, che si sono ridotte di 169 milioni di franchi. Ciò è dovuto soprattutto a valori di sostituzione negativi più bassi derivanti da posizioni held for trading (–89 milioni di franchi) e a minori ratei e risconti passivi (–72 milioni di franchi). A ciò si sono aggiunte ulteriori riduzioni delle passività e degli accantonamenti correnti.

Le passività di terzi a lungo termine sono diminuite di 32 milioni di franchi, principalmente a causa della riduzione delle passività finanziarie non correnti (–40 milioni di franchi). Parallelamente, le passività finanziarie correnti sono aumentate di 27 milioni di franchi. Nel complesso, le passività finanziarie si sono quindi ridotte di 13 milioni di franchi.

Le altre passività non correnti sono aumentate di 7 milioni di franchi, principalmente a causa del goodwill negativo derivante dall'acquisizione del controllo di Resol Ciminna S.r.l., che viene ammortizzato sistematicamente su un periodo di 5 anni.

Liquidità

La liquidità, ovvero il fondo Disponibilità liquide nette del rendiconto finanziario consolidato, si attesta a 339 milioni di franchi (363 milioni di franchi), mantenendosi su un livello elevato.

Il cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto è rimasto sostanzialmente stabile a 169 milioni di franchi (172 milioni di franchi). Il cash flow da attività operativa è migliorato soprattutto perché una quota minore di mezzi è rimasta vincolata nell'attivo circolante netto. Gli investimenti nell'attivo circolante netto sono stati infatti inferiori di 24 milioni di franchi rispetto all'anno precedente. Complessivamente, il cash flow da attività operativa è aumentato di 21 milioni di franchi, attestandosi a 221 milioni di franchi (200 milioni di franchi).

Nel 2025 si è registrato un deflusso netto di liquidità dall'attività di investimento pari a 183 milioni di franchi. Di questo importo, circa 116 milioni di franchi riguardano investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali, circa 13 milioni di franchi riguardano operazioni societarie (in particolare ENAG, Resol Ciminna S.r.l., ESE Rizzuto S.r.l. e B. Energie Castello di Annone S.r.l.) e circa 61 milioni di franchi riguardano attività finanziarie nette. In senso opposto hanno inciso disinvestimenti complessivi per circa 7 milioni di franchi, provenienti in particolare dall'area di Maissen e dall'infrastruttura di ricarica AC PLUG'N ROLL.

Nel 2025 il free cash flow è risultato nuovamente positivo, pari a 38 milioni di franchi (228 milioni di franchi). Nell'esercizio in esame Repower ha quindi generato più liquidità di quanta ne sia stata necessaria per l'attività operativa e per gli investimenti. Insieme all'elevato livello di liquidità disponibile, ciò ha costituito la base per il rimborso di debiti e per la distribuzione dei dividendi.

Il flusso finanziario in uscita derivante dall'attività di finanziamento si è ridotto sensibilmente nel 2025, passando da -232 milioni di franchi dell'esercizio precedente a -61 milioni di franchi. Il principale fattore di questa variazione è stato il rimborso del prestito obbligazionario Repower per 150 milioni di franchi, nonché una distribuzione di dividendi da parte di Repower AG superiore di 10 milioni di franchi rispetto al 2025, inclusi i dividendi versati agli azionisti di minoranza.

Le disponibilità liquide e le attività finanziarie (asset liquidi) ammontano complessivamente a 401 milioni di franchi, superando le passività finanziarie pari a 273 milioni di franchi. La liquidità netta di -80 milioni di franchi registrata nell'esercizio precedente si è ridotta nel 2025 a -128 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 13 maggio 2025 un dividendo straordinario di 0,50 franchi per azione nominativa in aggiunta al dividendo ordinario di 5,00 franchi per azione nominativa, per un totale di 5,50 franchi per azione nominativa.

Prospettive

Repower dispone di una solida base finanziaria, che le consente di affrontare con determinazione le sfide future, anche in un contesto di mercato che rimane impegnativo. I mercati dell'energia continuano infatti a essere caratterizzati da incertezza e forte volatilità. La crescente quota di energia eolica e solare sta portando sempre più spesso a situazioni di sovrapproduzione e a oscillazioni di prezzo più marcate, che possono arrivare fino a prezzi dell'elettricità negativi. Allo stesso tempo aumenta l'importanza della flessibilità, delle prestazioni di servizio relative al sistema e di una sua gestione efficiente. Aumentano anche le esigenze in termini di stabilità della rete e di gestione prospettica dei mercati e dei prezzi nel settore energetico.

Nei prossimi anni Repower continuerà a investire in modo mirato nell'ampliamento degli impianti di produzione di energia rinnovabile e nel rinnovamento e potenziamento dell'infrastruttura di rete. Al centro dell'attenzione vi sono la modernizzazione e lo sviluppo del nostro portafoglio di impianti, una migliore integrazione delle energie rinnovabili e il rafforzamento della sicurezza dell'approvvigionamento. La crescente digitalizzazione, ad esempio tramite smart meter e soluzioni di smart grid, consente una gestione più precisa del sistema, aumenta la trasparenza e contribuisce a gestire la rete in modo stabile ed efficiente sotto il profilo dei costi.

Attraverso queste misure Repower rafforza la propria competitività nel lungo periodo e contribuisce in modo significativo a un approvvigionamento energetico sostenibile e orientato al futuro. Per il 2026 si prevede un buon risultato.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi	Note	2025	2024
Ricavi netti da forniture e prestazioni	1/37	1.957.428	2.452.274
Prestazioni proprie capitalizzate	2	14.315	14.813
Variazione rimanenze per ordini da clienti	3	483	12.825
Altri ricavi operativi	4	13.929	5.440
Totale ricavi operativi		1.986.155	2.485.352
Acquisto di energia	6	-1.539.236	-1.988.850
Oneri di concessione	7	-16.821	-22.166
Costi del personale	8	-94.931	-87.404
Materiale e prestazioni di terzi	9	-77.905	-82.333
Altri costi operativi	10	-52.795	-69.330
Quota dei proventi (oneri) da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	5	1.172	603
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)		205.639	235.872
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali	11	-64.991	-52.773
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni immateriali	12	-8.051	-7.919
Risultato operativo (EBIT)	37	132.597	175.180
Proventi finanziari	13	3.720	17.980
Oneri finanziari	13	-18.505	-27.166
Risultato prima delle imposte		117.812	165.994
Imposte sul reddito	14	-17.123	-27.782
Risultato netto dell'esercizio		100.689	138.212
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo		97.919	134.486
Quota di risultato netto di pertinenza di terzi		2.770	3.726
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo per azione nominativa (in franchi)*		13,25	18,20
Quantità media di azioni nominative in circolazione		7.390.231	7.390.426

* 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	31.12.2025	31.12.2024
Attività			
Immobilizzazioni materiali	15	945.135	885.083
Immobilizzazioni immateriali	16	65.655	69.670
Partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	17	23.840	24.565
Attività finanziarie a lungo termine	18	27.508	29.127
Attività per imposte differite	19	34.855	37.203
Altri crediti non correnti	20	7.576	7.420
Attività non correnti		1.104.569	1.053.068
Rimanenze	21	44.763	56.217
Crediti commerciali	22	57.961	74.605
Altri crediti correnti	23	67.713	66.197
Ratei e risconti attivi	24	304.912	367.482
Attività finanziarie a breve termine	25	60.227	1.693
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading	26	105.374	253.489
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	27	338.633	362.595
Attività correnti		979.583	1.182.278
Totale attività		2.084.152	2.235.346

in migliaia di franchi	Note	31.12.2025	31.12.2024
Patrimonio netto e passività			
Capitale azionario		7.391	7.391
Titoli propri	38	-137	-108
Riserve di capitale		17.711	28.358
Riserve di utili (perdite) portati a nuovo (incluso il risultato netto dell'esercizio)		1.184.043	1.122.921
Differenze di cambio accumulate		-33.218	-31.346
Patrimonio netto del Gruppo		1.175.790	1.127.216
Patrimonio netto di terzi		54.143	53.466
Totale patrimonio netto		1.229.933	1.180.682
Accantonamenti non correnti	28	24.371	22.064
Passività per imposte differite	19	21.465	22.386
Passività finanziarie non correnti	29	159.087	199.343
Altre passività non correnti	30	113.070	105.999
Passività non correnti		317.993	349.792
Passività finanziarie correnti	29	113.269	85.970
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading	26	47.439	136.133
Accantonamenti correnti	28	3.458	6.930
Debiti commerciali	31	91.599	100.351
Altre passività correnti	32	47.055	70.282
Ratei e risconti passivi	33	233.406	305.206
Passività correnti		536.226	704.872
Passività		854.219	1.054.664
Totale patrimonio netto e passività		2.084.152	2.235.346

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 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
Variazione 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
Patrimonio netto al 1° gennaio 2025	7.391	-108	28.358	1.122.921	-31.346	1.127.216	53.466	1.180.682
Risultato netto dell'esercizio	-	-	-	97.919	-	97.919	2.770	100.689
Differenze da conversione bilanci in valuta estera	-	-	-	-	-1.872	-1.872	-376	-2.248
Dividendi	-	-	-10.642	-37.395	-	-48.037	-1.270	-49.307
Acquisto/vendita di titoli propri	-	-29	-5	-	-	-34	-	-34
Variazione dell'area di consolidamento	-	-	-	598	-	598	4	602
Acquisto/vendita di quote di terzi	-	-	-	-	-	-	-451	-451
Patrimonio netto al 31 dicembre 2025	7.391	-137	17.711	1.184.043	-33.218	1.175.790	54.143	1.229.933

Il capitale azionario è costituito da 7.390.968 azioni nominative (2024: 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 (2024: 3.695 migliaia di franchi).

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi	Note	2025	2024 Restated
Risultato netto dell'esercizio		100.689	138.212
Imposte sul reddito	14	17.123	27.782
Quota dei proventi (oneri) da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	5	-1.172	-603
Ammortamenti, svalutazioni e rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	11/12	73.042	60.692
Risultato dalla vendita di immobilizzazioni materiali ed immateriali		-3.645	849
Variazione accantonamenti non correnti (interessi esclusi)		2.746	1.167
Proventi da prestazioni assicurative su immobilizzazioni materiali		-98	-525
Altri ricavi e costi non monetari		1.853	-878
Dividendi da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	17	509	424
Imposte versate		-21.919	-54.867
Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		169.128	172.253
Variazioni			
Rimanenze		11.132	695
Crediti commerciali		16.243	24.954
Altri crediti (imposte correnti escluse)		-308	29.324
Ratei e risconti attivi		60.772	-35.887
Valori di sostituzione per posizioni held for trading		59.400	31.755
Accantonamenti correnti		-3.472	5.427
Debiti commerciali		-7.813	-13.006
Altre passività correnti (imposte correnti escluse)		-13.508	-5.578
Ratei e risconti passivi		-70.493	-9.663
Cash flow da attività operativa		221.081	200.274

in migliaia di franchi	Note	2025	2024 Restated
Incrementi di immobilizzazioni materiali	15	-113.111	-70.868
Sovvenzioni ricevute	15	1.034	3.334
Proventi da prestazioni assicurative su immobilizzazioni materiali		375	525
Decrementi di immobilizzazioni materiali		6.193	174
Incrementi di attività finanziarie correnti e non correnti	18/25	-92.080	-1.524
Decrementi di attività finanziarie correnti e non correnti	18/25	30.971	180.095
Incrementi di immobilizzazioni immateriali	16	-4.164	-3.929
Incrementi di società controllate (al netto delle disponibilità liquide acquisite)		-2.200	-10.111
Incrementi da asset acquisition		-1.528	-3.187
Incremento da cessione di un ramo d'azienda		600	-
Pagamenti per incrementi di partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	17	-8.861	-5.922
Acquisto di quote di terzi		-181	-60.507
Vendita di quote di terzi		30	-
Cash flow da attività di investimento		-182.922	28.080
Accensione di nuovi finanziamenti		113.642	155.407
Rimborso di debiti finanziari		-125.659	-327.311
Distribuzione dividendi azionisti Repower SA		-48.037	-59.125
Distribuzione dividendi minoranze		-1.270	-622
Acquisto/vendita di titoli propri		-34	-40
Cash flow da attività di finanziamento		-61.358	-231.691
Effetto variazione cambi		-763	5.247
Variazione mezzi liquidi netti		-23.962	1.910
Mezzi liquidi netti al 1° gennaio		362.595	360.685
Mezzi liquidi netti al 31 dicembre	27	338.633	362.595

ALLEGATO AL BILANCIO CONSOLIDATO – PRINCIPI

1 Principi contabili e metodi di stesura del bilancio

Informazioni generali

La stesura del bilancio del Gruppo Repower avviene in conformità alle raccomandazioni concernenti la presentazione dei conti Swiss GAAP FER e fornisce un quadro corrispondente alle effettive condizioni (true & fair view) della situazione patrimoniale, finanziaria e reddituale.

Gli arrotondamenti dei valori possono portare a inesattezze tra la somma dei valori e i totali in tabella o dei valori calcolati tramite percentuali.

Il bilancio consolidato di Repower per l'esercizio 2025 è stato esaminato dal Consiglio d'Amministrazione in data 1° aprile 2026 e sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea generale che si riunirà il 13 maggio 2026.

Adeguamento dell'informativa comparativa

Nell'esercizio 2025, il Gruppo Repower, nell'ambito di un'ottimizzazione del bilancio consolidato, ha modificato alcune opzioni contabili esistenti relative alla presentazione dei flussi finanziari nel rendiconto finanziario consolidato e alla determinazione del cash flow da attività operativa. Obiettivo di tali modifiche è migliorare la comparabilità con altri operatori di mercato.

A seguito di tale adeguamento, i dividendi da partecipazioni di terzi e gli interessi attivi, finora indicati separatamente nel cash flow da attività di investimento, sono stati riclassificati e inclusi nel cash flow da attività operativa. Analogamente, gli interessi passivi, prima esposti separatamente nel cash flow da attività di finanziamento, sono ora inclusi nel cash flow da attività operativa.

Inoltre, la determinazione del cash flow da attività operativa comprende ulteriori riclassificazioni, che tuttavia non hanno alcun impatto sull'ammontare complessivo del cash flow da attività operativa.

I dati comparativi dell'esercizio precedente, rettificati in base a tali modifiche, sono riportati nella tabella seguente.

in migliaia di franchi	Prima del restatement	Rettifica	Dopo il restatement
Effetti di rettifica sul rendiconto finanziario consolidato 01.01.-31.12.2024			
Risultato netto finanziario	9.186	-9.186	-
Variazione accantonamenti non correnti*	270	897	1.167
Altri ricavi e costi non monetari	-761	-117	-878
Altre uscite / entrate di cassa	-5.257	5.257	-
Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	175.402	-3.149	172.253
Variazioni			
Crediti commerciali	26.078	-1.124	24.954
Altri crediti (imposte correnti escluse)	29.523	-199	29.324
Ratei e risconti attivi	-37.119	1.232	-35.887
Debiti commerciali	-13.465	459	-13.006
Altre passività correnti (imposte correnti escluse)	-4.788	-790	-5.578
Ratei e risconti passivi	-9.652	-11	-9.663
Cash flow da attività operativa	203.856	-3.582	200.274
Dividendi ricevuti da terzi	501	-501	-
Interessi attivi ricevuti	11.091	-11.091	-
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento	39.672	-11.592	28.080
Interessi passivi pagati	-15.174	15.174	-
Cash flow da attività di finanziamento	-246.865	15.174	-231.691

* La voce «Variazione accantonamenti non correnti» era precedentemente denominata «Variazione accantonamenti non correnti (interessi esclusi)» e ora comprende anche gli interessi.

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 31.12.2025
Repower AG	Brusio	CHF	7.391	-
B. Energie Castello di Annone S.r.l.	Venezia	EUR	10	100,00%
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 Rizzuto S.r.l.	Venezia	EUR	10	100,00%
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 Busetto 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%
Renewable Community società benefit S.r.l.	Busto Arsizio	EUR	231	70,00%
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	80,00%
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%

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale in migliaia	Partecipazione 31.12.2025
RES S.r.l.	Venezia	EUR	150	100,00%
RESOL 1 S.r.l.	Milano	EUR	10	100,00%
Resol Brullo S.r.l.	Venezia	EUR	50	100,00%
Resol Ciminna S.r.l.	Venezia	EUR	200	100,00%
Resol Gela S.r.l.	Venezia	EUR	10	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 31.12.2025
Elettrostudio Energia S.r.l.	Venezia	EUR	222	20,00%
Grischelectra AG ¹⁾	Coira	CHF	1.000	11,00%
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 31.12.2025
esolva ag	Weinfelden	CHF	792	42,29%
EVUlation AG	Landquart	CHF	2.692	36,13%
Madrisa Solar AG	Klosters	CHF	13.200	33,33%
ENAG Energiefinanzierung AG	Svitto	CHF	50.000	22,25%

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 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 dell'esercizio 2025, diverse operazioni societarie hanno comportato cambiamenti nel perimetro di consolidamento, influenzando sia il bilancio consolidato sia il rendiconto finanziario consolidato. Di seguito vengono sintetizzati alcuni aspetti rilevanti, che saranno analizzati nel dettaglio.

Il deflusso netto di liquidità derivante dall'acquisizione di tutte le restanti quote di Resol Ciminna S.r.l. e dall'acquisizione delle partecipazioni in Renewable Community società benefit S.r.l. è stato complessivamente pari a 2,2 milioni di franchi. Tale importo corrisponde al prezzo di acquisto versato, al netto delle disponibilità liquide acquisite nell'ambito dell'operazione. Di questo importo, 2.188 migliaia di franchi sono attribuibili a Resol Ciminna S.r.l. e 12 migliaia di franchi a Renewable Community società benefit S.r.l. Con queste operazioni è stato acquisito il controllo delle rispettive società. I relativi esborsi sono rilevati nel rendiconto finanziario alla voce «Incrementi di società controllate» (al netto delle disponibilità liquide acquisite).

Dall'acquisizione delle quote di Resol Ciminna S.r.l. è emersa una differenza negativa di consolidamento, contabilizzata come goodwill negativo per 7.175 migliaia di franchi, che sarà rilasciato a conto economico nell'arco di cinque anni.

Nel corso dell'esercizio Repower ha inoltre acquisito tutte le quote di B. Energie Castello di Annone S.r.l. e di ESE Rizzuto S.r.l. Dal punto di vista economico, queste operazioni sono considerate acquisizioni di singoli beni (asset acquisition) delle rispettive società di progetto, in particolare diritti relativi ai progetti o agli impianti e terreni. I pagamenti connessi a tali operazioni, pari complessivamente a 1.528 migliaia di franchi, sono indicati nel rendiconto finanziario alla voce «Incrementi in asset acquisition».

Nel 2025 il Gruppo Repower ha inoltre aumentato la propria partecipazione in ENAG (Energiefinanzierungs AG) fino al 22,25 per cento, classificandola da quel momento come società associata. I relativi pagamenti, pari a 8.861 migliaia di franchi, sono rilevati nel rendiconto finanziario alla voce «Pagamenti per incrementi di partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto».

Repower ha inoltre ceduto una partecipazione di minoranza del 20 per cento in Repower Moesano SA. I flussi di cassa in entrata derivanti da queste operazioni, pari a 30 migliaia di franchi, sono registrati nel rendiconto finanziario consolidato alla voce «Vendita di quote di terzi».

Acquisizione del controllo di Resol Ciminna S.r.l.

L'8 aprile 2025 Repower ha acquisito il restante 50 per cento delle quote di Resol Ciminna S.r.l. dalla precedente azionista TI II (Italy) 1 S.r.l., diventandone così unica proprietaria. La società, precedentemente contabilizzata come impresa a controllo congiunto secondo il metodo del patrimonio netto, è stata integralmente consolidata nel bilancio del gruppo a partire da tale data.

L'acquisizione è stata perfezionata per un importo complessivo di 6.346 migliaia di franchi. A seguito di questa operazione, Repower ha acquisito un patrimonio netto di 27.042 migliaia di franchi, comprendente immobilizzazioni materiali per 22.709 migliaia di franchi e disponibilità liquide per 4.158 migliaia di franchi.

Dal confronto tra il prezzo di acquisto di 6.346 migliaia di franchi e la quota di patrimonio netto acquisita pro quota di 13.521 migliaia di franchi risulta un goodwill negativo di 7.175 migliaia di franchi, iscritto tra le «Altre passività non correnti» e ammortizzato sistematicamente su un periodo di cinque anni.

Le componenti del prezzo di acquisto con effetto sui flussi di cassa, esigibili nell'esercizio 2025, al netto delle disponibilità liquide acquisite, sono espese come cash flow da attività di investimento per un importo di -2.188 migliaia di franchi alla voce «Incrementi di società controllate» (al netto delle disponibilità liquide acquisite).

Resol Ciminna S.r.l. è una centrale agrivoltaica situato a Ciminna, in Sicilia. La società si trova attualmente in fase di progetto e di sviluppo e non genera ancora ricavi netti.

Acquisizione di Renewable Community società benefit S.r.l.

Nel primo semestre 2025 Erreci S.r.l. ha acquisito il 100 per cento delle quote di Renewable Community società benefit S.r.l. Con l'acquisizione del controllo, la società è stata inclusa nel perimetro di consolidamento del Gruppo Repower.

Il prezzo di acquisto ammonta a 537 migliaia di franchi, mentre le quote di minoranza ammontano a 4 migliaia di franchi. Le attività nette acquisite nell'operazione consistono principalmente in disponibilità liquide per 525 migliaia di franchi.

Le componenti del prezzo di acquisto con effetto sui flussi di cassa, al netto delle disponibilità liquide acquisite, sono espese nel rendiconto finanziario consolidato come cash flow da attività di investimento per un importo di -12 migliaia di franchi alla voce «Incrementi di società controllate» (al netto delle disponibilità liquide acquisite).

Repower Renewable Community società benefit S.r.l. è una start-up innovativa focalizzata sullo sviluppo di comunità energetiche da fonti rinnovabili in Italia. La società non ha registrato ricavi netti di vendita.

Acquisizione di B. Energie Castello di Annone S.r.l. ed ESE Rizzuto S.r.l.

Il 26 maggio e il 1° ottobre 2025 Repower Renewable ha acquisito tutte le quote di B. Energie Castello di Annone S.r.l. (progetto idroelettrico) e, rispettivamente, di ESE Rizzuto S.r.l. (progetto agrivoltaico). Poiché le operazioni riguardano essenzialmente l'acquisizione di progetti di centrali, esse sono contabilizzate come asset acquisition. Nel bilancio consolidato sono stati iscritti principalmente costruzioni in corso e terreni rispettivamente per 1.186 migliaia di franchi e 701 migliaia di franchi, nonché imposte differite passive per 182 migliaia di franchi.

I pagamenti effettuati per l'acquisizione dei progetti, pari complessivamente a 1.528 migliaia di franchi, sono rilevati nel rendiconto finanziario alla voce «Incrementi in asset acquisition».

Le società di progetto non registrano attualmente alcun ricavo netto di vendita.

Acquisizione di un'influenza significativa in ENAG Energiefinanzierungs AG (ENAG)

Il 7 gennaio 2025, il Gruppo Repower ha incrementato la propria partecipazione in Energiefinanzierungs AG (ENAG), con sede a Svitto, passando dal 5,477 per cento al 22,25 per cento. Da tale data, la partecipazione è iscritta a bilancio come società associata nel segmento «Altri segmenti e attività». La quota, riferita alla partecipazione già detenuta, della differenza tra i valori attuali e i valori contabili è stata rilevata nelle riserve di utili per un importo di 151 migliaia di franchi.

Il prezzo di acquisto, comprensivo dei costi di transazione, ammonta a 8.861 migliaia di franchi ed è rilevato nel rendiconto finanziario consolidato alla voce «Pagamenti per incrementi di partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto». ENAG mette a disposizione di Repower diritti di acquisto di energia elettrica per 40 MW per un periodo di 15 anni.

Vendita di partecipazioni di minoranza in Repower Moesano SA

Il 7 febbraio 2025 Repower ha ceduto azioni pari complessivamente al 20 per cento del capitale di Repower Moesano SA. Acquirenti delle quote sono stati i Comuni di Buseno, Cama e Calanca. A seguito dell'operazione, Repower detiene quindi ancora l'80 per cento delle quote di Repower Moesano SA, che continua a essere inclusa nel bilancio consolidato del Gruppo Repower come società controllata.

Repower ha ceduto le quote per un corrispettivo complessivo di 30 migliaia di franchi. Con l'acquisto, gli acquirenti hanno rilevato pro quota un patrimonio netto negativo complessivo pari a 451 migliaia di franchi, con un conseguente utile per il Gruppo Repower di 481 migliaia di franchi.

Le componenti di prezzo di cessione con effetto sui flussi di cassa, pari a 30 migliaia di franchi, sono state rilevate nel cash flow da attività di investimento alla voce «Vendita di quote di terzi».

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 cinque 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 esposte 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	
		31.12.2025	31.12.2024	2025	2024
EUR	1	0,93140	0,94120	0,93694	0,95267

Rendiconto finanziario

Il fondo «Mezzi liquidi netti» 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 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. Sotto questa voce è inoltre iscritto un goodwill negativo.

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	2025	2024
Ricavi netti da forniture e prestazioni	1.957.428	2.452.274
Ricavi da vendita di energia	1.901.481	2.411.278
Proventi da servizi e altre attività commerciali ordinarie	55.947	40.996

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 da vendita 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 «Proventi da servizi e altre attività commerciali ordinarie» comprendono proventi pari a 23.004 migliaia di franchi (esercizio precedente: 13.070 migliaia di franchi), derivanti soprattutto dalla realizzazione e dalla manutenzione di impianti fotovoltaici per clienti (cfr. [nota 3](#)) da parte di Erreci S.r.l., società acquisita nel primo semestre dell'anno precedente.

2 Prestazioni proprie capitalizzate

in migliaia di franchi	2025	2024
Prestazioni proprie capitalizzate	14.315	14.813

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	2025	2024
Variazione rimanenze per ordini da clienti	483	12.825

Le variazioni delle rimanenze relative a ordini da clienti riguardano commesse in lavorazione non ancora concluse che sono attribuite alle rimanenze (cfr. [nota 21](#)).

Nel segmento «Mercato Italia», nel corso dell'esercizio 2025 le variazioni delle rimanenze sono state influenzate da due effetti di segno opposto.

Nell'ambito della costruzione della centrale fotovoltaica della società controllata Resol Ghislarengo S.r.l., sono state realizzate infrastrutture di connessione alla rete su incarico di Terna S.p.A. Tali infrastrutture, una volta completate, saranno trasferite a Terna al costo di produzione. I costi dei materiali sostenuti nell'esercizio in esame, pari a 6.031 migliaia di franchi (esercizio precedente: 10.809 migliaia di franchi, cfr. [nota 9](#)), hanno comportato un aumento delle rimanenze.

Per contro, il completamento di ordini da clienti per la realizzazione di impianti fotovoltaici ha determinato una diminuzione delle rimanenze imputata a conto economico pari a 5.336 migliaia di franchi (esercizio precedente: aumento delle rimanenze per 1.283 migliaia di franchi).

4 Altri ricavi operativi

in migliaia di franchi	2025	2024
Altri ricavi operativi	13.929	5.440
Ricavi da altre attività operative	6.366	5.329
Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni materiali	5.418	111
Rilascio dell'avviamento negativo	1.075	-
Altri ricavi operativi	1.070	-

Le «Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni materiali» nell'esercizio 2025 derivano principalmente dalla vendita di immobili non necessari per esigenze di esercizio nel segmento «Altri segmenti e attività».

Il rilascio dell'avviamento negativo riguarda il goodwill negativo pari a 7.175 migliaia di franchi, risultante dall'acquisizione del controllo di Resol Ciminna S.r.l. Tale importo è iscritto tra le altre passività non correnti ed è sciolto sistematicamente a conto economico nell'arco di cinque anni, con imputazione al segmento «Mercato Italia» (cfr. [nota 30](#)).

Gli altri ricavi operativi comprendono un utile di 578 migliaia di franchi derivante dal trasferimento delle attività della divisione PLUG'N ROLL (segmento «Mercato Svizzera») e un utile di 481 migliaia di franchi derivante dalla cessione di partecipazioni di minoranza in Repower Moesano SA (segmento «Altri segmenti e attività»).

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

in migliaia di franchi	2025	2024
Quota dei proventi (oneri) da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	1.172	603
Società associate	1.482	871
Imprese a controllo congiunto	-310	-268

6 Acquisto di energia

in migliaia di franchi	2025	2024
Acquisto di energia	-1.539.236	-1.988.850

L'acquisto di energia comprende, al netto, un costo derivante dalla variazione dell'accantonamento per contratti a lungo termine pari a 1.233 migliaia di franchi (esercizio precedente: ricavo di 1.399 migliaia di franchi). Di tale importo: al segmento «Mercato Svizzera» è attribuibile un ricavo di 153 migliaia di franchi (esercizio precedente: ricavo di 509 migliaia di franchi); al segmento «Mercato Italia» è attribuibile un costo di 1.386 migliaia di franchi (esercizio precedente: ricavo di 890 migliaia di franchi) (cfr. [nota 28](#)).

7 Oneri di concessione

in migliaia di franchi	2025	2024
Oneri di concessione	-16.821	-22.166
Canoni e imposte sugli impianti idroelettrici	-7.565	-9.514
Altri costi di concessione	-9.256	-12.652

La riduzione degli oneri di concessione riguarda in particolare il segmento «Mercato Svizzera». Le precipitazioni inferiori rispetto all'anno precedente hanno comportato una minore produzione di energia elettrica e, di conseguenza, ricavi più contenuti. Allo stesso tempo si è ridotta la voce «Canoni e imposte sugli impianti idroelettrici». La riduzione degli «Altri costi di concessione» riguarda principalmente l'energia gratuita compensata monetariamente, il cui prezzo viene concordato con i comuni.

8 Costi del personale

in migliaia di franchi	2025	2024
Costi del personale	-94.931	-87.404
Salari e stipendi	-73.856	-66.669
Oneri sociali e altri costi del personale	-21.075	-20.735

9 Materiale e prestazioni di terzi

in migliaia di franchi	2025	2024
Materiale e prestazioni di terzi	-77.905	-82.333
Materiale	-23.892	-29.264
Prestazioni di terzi	-54.013	-53.069

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.

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 una volta completate saranno trasferite a Terna S.p.A. al costo di produzione sostenuto. Nel 2025 i costi per materiali sostenuti a tale scopo ammontano a 6.031 migliaia di franchi (esercizio precedente: 10.809 migliaia di franchi). I relativi costi sono attribuiti al segmento «Mercato Italia» e sono stati rilevati per lo stesso importo nella voce «Variazione rimanenze per ordini da clienti» (cfr. [nota 3](#)).

10 Altri costi operativi

in migliaia di franchi	2025	2024
Altri costi operativi	-52.795	-69.330
Costi per locali	-6.155	-5.215
Costi per trasporti e autovetture	-1.577	-1.474
Spese d'amministrazione	-7.275	-8.731
Spese d'informatica	-14.569	-15.082
Marketing e comunicazione	-6.511	-10.496
Perdite su crediti	-2.398	-3.066
Imposte sul capitale, tasse e altri oneri	-7.379	-6.490
Altri costi operativi	-6.931	-18.776

La riduzione dei costi per «Marketing e comunicazione» e delle «Perdite su crediti» riguarda in particolare il segmento «Mercato Italia». Le spese di comunicazione sono risultate inferiori rispetto all'anno precedente, poiché nell'esercizio in esame sono state realizzate meno campagne pubblicitarie televisive e sui social media.

Gli altri costi operativi dell'anno precedente comprendono accantonamenti per 7.880 migliaia di franchi nel segmento «Mercato Svizzera». Tra questi figura in particolare un accantonamento di 4.000 migliaia di franchi per contratti onerosi, destinati al ripristino dell'operatività della centrale di Silvaplana, che è stato utilizzato nel 2025.

11 Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali

in migliaia di franchi	2025	2024
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali	-64.991	-52.773

Gli ammortamenti e le rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali comprendono svalutazioni per 12.343 migliaia di franchi (esercizio precedente: 2.332 migliaia di franchi) nel segmento «Mercato Svizzera» e per 2.834 migliaia di franchi (esercizio precedente: 0 migliaia di franchi) nel segmento «Mercato Italia» (cfr. nota 15).

12 Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni immateriali

in migliaia di franchi	2025	2024
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni immateriali	-8.051	-7.919

Nell'esercizio in esame non sono state rilevate svalutazioni su immobilizzazioni immateriali (esercizio precedente: nessuna).

13 Risultato netto finanziario

in migliaia di franchi	2025	2024
Proventi finanziari	3.720	17.980
Interessi attivi	2.700	9.970
Ricavi da dividendi	516	498
Altri proventi finanziari	504	1.154
Conversione di valuta	-	6.358
Oneri finanziari	-18.505	-27.166
Interessi passivi	-9.135	-15.832
Interessi accantonamenti	-998	-897
Variazioni di valore di titoli detenuti a scopo di negoziazione ¹⁾	-1.872	-5.970
Conversione di valuta	-2.312	-
Svalutazioni	-32	-
Altri oneri finanziari	-4.156	-4.467
Risultato netto finanziario	-14.785	-9.186

1) Le variazioni di valore di titoli detenuti a scopo di negoziazione comprendono i contratti a termine su valute.

A seguito del rimborso, alla fine del 2024, dell'obbligazione con un valore nominale di 150.000 migliaia di franchi e, all'inizio del 2025, del prestito garantito da titoli verdi per 25.000 migliaia di euro, nonché della diminuzione del livello dei tassi di interesse, si sono registrati minori interessi attivi e passivi.

La «Conversione di valuta», pari a -2.312 migliaia di franchi (esercizio precedente: 6.358 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. Gli utili e le perdite derivanti da contratti a termine su valute rilevati nella voce «Variazioni di valore di titoli detenuti a scopo di negoziazione» tra i proventi e gli oneri finanziari hanno avuto un effetto compensativo nell'esercizio precedente.

14 Imposte sul reddito

in migliaia di franchi	2025	2024
Imposte sul reddito rilevate a conto economico	-17.123	-27.782
Imposte correnti	-16.472	-25.830
Imposte differite	-651	-1.952

La riconciliazione tra l'onere fiscale effettivo e l'onere fiscale teorico per il 31 dicembre 2025 e 2024 è la seguente:

in migliaia di franchi	2025	2024
Riconciliazione		
Risultato prima delle imposte	117.812	165.994
Aliquota fiscale casa madre	14,8%	14,8%
Imposte calcolate con l'aliquota fiscale della casa madre	-17.401	-24.517
Differenza tra le imposte sul reddito della casa madre e le imposte sul reddito per società (calcolate in base all'aliquota fiscale applicabile)	-954	-1.496
Effetto fiscale da importi esenti da imposte/dovuto a costi non deducibili	-722	-1.034
Perdite fiscali dell'anno corrente per le quali non sono state costituite imposte differite attive	-375	-7
Imposta regionale sulle attività produttive (IRAP)	-1.822	-1.585
Modifica aliquota fiscale	406	-
Imposte sul reddito rilevate a conto economico esercizi precedenti	2.137	-441
Altro	1.608	1.298
Imposte sul reddito rilevate a conto economico	-17.123	-27.782
Aliquota fiscale effettiva	14,5%	16,7%

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 2025 e 2024, sono i seguenti:

in migliaia di franchi	2025	2024
Perdite fiscali portate a nuovo e non ancora utilizzate	66.913	81.679
Di cui utilizzati per la capitalizzazione delle imposte differite	41.008	57.966
Di cui non utilizzati per la capitalizzazione delle imposte differite	25.905	23.713
Imposte differite capitalizzate sulle perdite fiscali pregresse	9.864	13.926
Imposte differite non capitalizzate su perdite fiscali pregresse	8.045	7.680
Interessi fiscali portati a nuovo e non ancora utilizzati	5.057	6.871
Di cui utilizzati per la capitalizzazione delle imposte differite	5.057	6.871
Imposte differite capitalizzate su interessi fiscali a nuovo	1.214	1.649
Imposte differite capitalizzate su perdite fiscali e interessi a nuovo	11.078	15.575

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

Le regole OCSE sulla tassazione minima globale prevedono un'aliquota fiscale minima del 15 per cento per ciascuna area nazionale. In Svizzera è in vigore, dal 1° gennaio 2024, l'Ordinanza concernente l'imposizione minima dei grandi gruppi di imprese. Normative analoghe sono entrate in vigore anche in Italia e in Germania dal 1° gennaio 2024.

Il Gruppo Repower continua a valutare i possibili effetti sulla base delle dichiarazioni fiscali attuali, della rendicontazione specifica per area nazionale e dei bilanci delle società del gruppo. Per il 2025 non si prevedono effetti rilevanti sulle imposte sul reddito.

15 Immobilizzazioni materiali

in migliaia di franchi	Impianti di produzione	Reti	Costruzioni in corso	Terreni e fabbricati	Altre	Totale
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	49.225	2.027	3.644	56.055
Incrementi da variazione dell'area di consolidamento	7.325	-	-	-	148	7.473
Incrementi da asset acquisition	-	-	4.277	-	-	4.277
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

in migliaia di franchi	Impianti di produzione	Reti	Costruzioni in corso	Terreni e fabbricati	Altre	Totale
Valore lordo al 1° gennaio 2025	1.070.446	824.935	70.968	70.777	73.876	2.111.002
Prestazioni proprie capitalizzate	-	-	14.315	-	-	14.315
Incrementi	78	631	94.565	982	2.540	98.796
Incrementi da variazione dell'area di consolidamento	-	-	17.771	4.938	-	22.709
Incrementi da asset acquisition	-	-	1.186	701	-	1.887
Sovvenzioni ricevute	-34	-197	-5.424	-	-	-5.655
Adeguamento fondo smantellamento	-243	-	-	-	-	-243
Decrementi	-1.076	-16.074	-319	-3.986	-3.361	-24.816
Riclassificazioni tra classi di immobilizzazioni	12.277	38.972	-51.986	-	737	-
Differenze di cambio	-5.638	-	-558	-258	-325	-6.779
Valore lordo al 31 dicembre 2025	1.075.810	848.267	140.518	73.154	73.467	2.211.216
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 1° gennaio 2025	-650.807	-495.437	-4.010	-28.877	-46.788	-1.225.919
Ammortamenti	-26.847	-17.006	-	-748	-5.213	-49.814
Svalutazioni	-10.617	-	-4.560	-	-	-15.177
Decrementi	1.076	15.281	-	2.225	2.472	21.054
Riclassificazioni tra classi di immobilizzazioni	64	-64	-	-	-	-
Differenze di cambio	3.442	-	39	93	201	3.775
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 31 dicembre 2025	-683.689	-497.226	-8.531	-27.307	-49.328	-1.266.081
Valore netto al 31 dicembre 2025	392.121	351.041	131.987	45.847	24.139	945.135
di cui impegnato in garanzie per debiti						184.517

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 in relazione al rinnovo generale delle centrali elettriche di Campocologno per 3.200 migliaia di franchi, Ferrera per 940 migliaia di franchi, Silvaplana per 870 migliaia di franchi e altri contributi per 645 migliaia di franchi (esercizio precedente: 10.755 migliaia di franchi, principalmente per il rinnovo completo della centrale di Robbia).

Gli «Incrementi da variazione dell'area di consolidamento», pari a 22.709 migliaia di franchi, riguardano le immobilizzazioni materiali di Resol Ciminna S.r.l., di cui Repower ha acquisito tutte le restanti azioni. 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.

Gli «Incrementi da asset acquisition» nell'esercizio 2025 comprendono il progetto agrivoltaico della società acquisita ESE Rizzuto S.r.l. per 1.562 migliaia di franchi, nonché il progetto idroelettrico della società acquisita B. Energie Castello di Annone S.r.l. per 325 migliaia di franchi. L'importo complessivo ammonta a 1.887 migliaia di franchi (esercizio precedente: progetto di centrale della Tre Rinnovabili S.r.l. per 4.277 migliaia di franchi).

Il saldo delle immobilizzazioni materiali impegnate in garanzia riguarda esclusivamente il segmento «Mercato Italia», in particolare il settore «Renewable».

Svalutazioni su immobilizzazioni materiali

Negli esercizi 2025 e 2024 sono state rilevate rettifiche di valore nel segmento «Mercato Svizzera», inoltre nel 2025 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 3.876 migliaia di franchi (esercizio precedente: 1.659 migliaia di franchi).

Al 31 dicembre 2025 la verifica della recuperabilità del valore ha evidenziato che il valore contabile della centrale di Silvaplana supera il valore recuperabile. Di conseguenza è stata rilevata una svalutazione (impairment) con effetto a conto economico pari a 4.560 migliaia di franchi, con la corrispondente riduzione del valore contabile dell'impianto.

In seguito a previsioni di prezzo al ribasso, le prospettive di guadagno della centrale di Ferrera sono state riviste in diminuzione, con una conseguente svalutazione di 848 migliaia di franchi (esercizio precedente: 0 migliaia di franchi).

I prezzi garantiti dell'elettricità per la produzione degli impianti eolici in Germania verranno progressivamente meno nei prossimi anni; di conseguenza la produzione sarà sempre più esposta alle fluttuazioni dei prezzi di mercato. In seguito a previsioni di prezzo al ribasso, le prospettive di guadagno sono state riviste in diminuzione, con una conseguente svalutazione di 3.059 migliaia di franchi (esercizio precedente: 0 migliaia di franchi).

Segmento «Mercato Italia»

Al 31 dicembre 2025 è stata rilevata una svalutazione pari a 2.834 migliaia di franchi relativa alla centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola. I costi per svalutazione sono riconducibili al calo del clean spark spread, unitamente a minori ricavi derivanti dal mercato della capacità in Italia.

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 7.267 migliaia di franchi (esercizio precedente: 7.999 migliaia di franchi).

L'importo complessivo dei debiti collegati a leasing ammonta a 3.169 migliaia di franchi (esercizio precedente: 4.004 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 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
					-
Valore lordo al 1° gennaio 2025	33.705	43.180	44.731	7.987	129.603
Incrementi	-	767	150	3.247	4.164
Incrementi da variazione dell'area di consolidamento	-	37	-	249	286
Differenze di cambio	-336	-272	-11	-102	-721
Valore lordo al 31 dicembre 2025	33.369	43.712	44.870	11.381	133.332
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 1° gennaio 2025	-4.381	-37.486	-16.727	-1.339	-59.933
Ammortamenti	-4.571	-2.552	-571	-357	-8.051
Differenze di cambio	72	219	-	16	307
Ammortamenti accumulati e rettifiche di valore al 31 dicembre 2025	-8.880	-39.819	-17.298	-1.680	-67.677
Valore netto al 31 dicembre 2025	24.489	3.893	27.572	9.701	65.655
di cui impegnato in garanzie per debiti					306

I saldi rilevati nella voce «Incrementi da variazione dell'area di consolidamento», pari a 37 migliaia di franchi e 249 migliaia di franchi, derivano rispettivamente dall'acquisizione di Renewable Community società benefit S.r.l. e dall'acquisizione integrale di Resol Ciminna S.r.l. Quest'ultima era in precedenza contabilizzata come impresa a controllo congiunto secondo il metodo del patrimonio netto ed è ora inclusa integralmente nel bilancio consolidato.

Nell'esercizio precedente, l'avviamento (goodwill) iscritto alla voce «Incrementi da variazione dell'area di consolidamento» è derivato dall'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. È stata inoltre considerata l'acquisizione dell'intera partecipazione di minoranza di Repower Renewable S.p.A. (16.046 migliaia di franchi).

17 Partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto

in migliaia di franchi	2025	2024
Partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	23.840	24.565
esolva ag	5.566	4.655
Madriza Solar AG	4.327	4.357
ENAG Energiefinanzierungs AG	11.843	-
Terra di Conte S.r.l.	340	306
Resol Ciminna S.r.l.	-	13.167
Elettrostudio Energia S.p.a.	1.737	2.054
Grischelektra AG	27	26
Valori contabili al 1° gennaio	24.565	25.513
Decrementi da variazione dell'area di consolidamento	-13.074	-5.677
Incrementi	11.750	4.400
Dividendi	-509	-424
Differenze di cambio	-64	150
Quota dei proventi (oneri)	1.172	603
Valori contabili al 31 dicembre	23.840	24.565

Nel 2025 Repower ha acquisito il restante 50 per cento delle quote di Resol Ciminna S.r.l., ottenendo così il pieno controllo della società. I «Decrementi da variazione dell'area di consolidamento», pari a 13.074 migliaia di franchi, riguardano questa società, che in precedenza era contabilizzata secondo il metodo del patrimonio netto.

Nell'esercizio precedente, i «Decrementi da variazione dell'area di consolidamento», pari a 5.677 migliaia di franchi, derivavano dall'aumento della partecipazione in Erreci S.r.l. e Erreci Impianti S.r.l. al 70 per cento, nonché dall'acquisizione della totalità delle quote di KW Morteratsch SA, operazioni con cui Repower ha acquisito il controllo di tali società.

Gli «Incrementi» registrati nell'esercizio 2025, pari a 11.750 migliaia di franchi, riguardano l'aumento della partecipazione in Energiefinanzierungs AG (ENAG) dal 5,477 per cento al 22,25 per cento.

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

18 Attività finanziarie a lungo termine

in migliaia di franchi	31.12.2025	31.12.2024
Attività finanziarie a lungo termine	27.508	29.127
AKEB Aktiengesellschaft für Kernenergiebeteiligungen	6.300	6.300
Kraftwerke Hinterrhein AG	6.500	6.500
Altre partecipazioni	6.061	8.926
Finanziamenti attivi	6.664	5.416
Depositi a termine	1.983	1.985

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 2.938 migliaia di franchi (esercizio precedente: 1.652 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	2025	2024
Attività per imposte differite 1.1.	37.203	38.626
Passività per imposte differite 1.1.	-22.386	-20.924
Posizione netta 1.1.	14.817	17.702
Rilevazione nel conto economico consolidato	-650	-1.952
Incrementi/decrementi da variazione dell'area di consolidamento	-329	-236
Incrementi da asset acquisition	-182	-1.090
Riclassificazioni	-	-156
Differenze di cambio	-266	549
Posizione netta	13.390	14.817
Attività per imposte differite 31.12.	34.855	37.203
Passività per imposte differite 31.12.	-21.465	-22.386

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 25,0 per cento per la Germania, tenuto conto della riduzione graduale dell'imposta sulle società, che passerà dall'attuale 15 per cento al 10 per cento nel 2032.

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).

Gli «Incrementi da asset acquisition» includono imposte differite passive risultanti dall'acquisizione di progetti di centrali elettriche (cfr. nota 15).

20 Altri crediti a lungo termine

in migliaia di franchi	31.12.2025	31.12.2024
Altri crediti non correnti	7.576	7.420
Crediti per imposte correnti	7.576	7.420

Gli altri crediti non correnti riguardano i contributi d'investimento attesi per la costruzione o l'ampliamento di centrali elettriche.

21 Rimanenze

in migliaia di franchi	31.12.2025	31.12.2024
Rimanenze	44.763	56.217
Certificati CO2	1.168	8.740
Gas	7.382	13.281
Lavori in corso	20.956	20.658
Materiali	15.257	13.538

Nell'esercizio 2025 sono state costituite rettifiche di valore su rimanenze per 9 migliaia di franchi sulle spese per materiali (esercizio precedente: 167 migliaia di franchi).

22 Crediti commerciali

in migliaia di franchi	31.12.2025	31.12.2024
Crediti commerciali	57.961	74.605
Crediti commerciali	73.303	92.396
Fondo svalutazione crediti	-15.342	-17.791
Movimentazione fondo svalutazione crediti		
Valore al 1° gennaio	-17.791	-21.628
Incrementi da variazione dell'area di consolidamento	-	-562
Aumenti	-1.974	-2.078
Utilizzi	3.917	5.778
Rilasci	335	1.107
Differenze di cambio	171	-408
Valore al 31 dicembre	-15.342	-17.791

La riduzione principale dei «Crediti commerciali» riguarda il segmento «Mercato Italia», mentre una quota minore è attribuibile al segmento «Mercato Svizzera». All'interno del segmento «Mercato Italia», la diminuzione è riconducibile soprattutto all'attività di vendita.

I crediti commerciali esposti comprendono anche crediti verso società associate e imprese a controllo congiunto per un importo di 1.413 migliaia di franchi (esercizio precedente: 64 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	31.12.2025	31.12.2024
Altri crediti correnti	67.713	66.197
Crediti per imposte correnti	8.388	12.580
IVA a credito	5.588	7.993
Anticipi per acquisti di rimanenze	4.370	8.438
Crediti per depositi cauzionali	25.675	17.637
Altri crediti	23.692	19.549

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 «Crediti per depositi cauzionali» include crediti nei confronti dell'UFE (contributi agli investimenti per la promozione dell'energia idroelettrica) e dell'UFAM (finanziamento di misure di risanamento ecologico), per un importo complessivo di 4.991 migliaia di franchi (esercizio precedente: 0 migliaia di franchi).

24 Ratei e risconti attivi

in migliaia di franchi	31.12.2025	31.12.2024
Ratei e risconti attivi	304.912	367.482
Crediti commerciali per fatture da emettere	295.872	360.201
Energia da partecipazioni	810	-
Differenze di copertura	827	-
Altri ratei e risconti attivi	7.403	7.281

La voce «Differenze di copertura» comprende costi della rete elettrica riconosciuti dal regolatore che non sono ancora stati fatturati e che saranno incorporati nelle tariffe dell'anno successivo.

25 Attività finanziarie a breve termine

in migliaia di franchi	31.12.2025	31.12.2024
Attività finanziarie a breve termine	60.227	1.693
Depositi a termine (fino a 12 mesi)	60.000	-
Contratti a termine in divisa estera	227	1.693

26 Valori di sostituzione per posizioni held for trading

in migliaia di franchi	31.12.2025	31.12.2024
Valori di sostituzione netti	57.935	117.356
Valori di sostituzione positivi	105.374	253.489
Valori di sostituzione negativi	-47.439	-136.133

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 59.421 migliaia di franchi, prevalentemente nel segmento «Mercato Svizzera» (cfr. [nota 35](#)).

27 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

in migliaia di franchi	31.12.2025	31.12.2024
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	338.633	362.595
Depositi a vista	323.633	332.595
Depositi a termine con scadenza inferiore ai 90 giorni	15.000	30.000

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

in migliaia di franchi	31.12.2025	31.12.2024
Linee di credito	83.090	215.063
Linee di credito generali non utilizzate	1.883	132.188
Altre linee di credito per garanzie non utilizzate	81.207	82.875

La riduzione delle linee di credito generali non utilizzate è riconducibile ad adeguamenti mirati, volti all'ottimizzazione dei costi, effettuati in presenza di un fabbisogno di finanziamento attualmente contenuto.

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 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
Valore al 1° gennaio 2025	10.145	10.616	5.700	2.533	28.994
Aumenti	2.691	3.287	720	2.002	8.700
Incrementi da variazione dell'area di consolidamento	-	-	11	-	11
Utilizzi	-875	-5.238	-283	-577	-6.973
Rilasci	-338	-3.119	-	-238	-3.695
Interessi	191	807	-	-	998
Differenze di cambio	-77	-40	-63	-26	-206
Valore al 31 dicembre 2025	11.737	6.313	6.085	3.694	27.829
Accantonamenti non correnti					
Valore al 31 dicembre 2024	9.189	4.642	5.700	2.533	22.064
Valore al 31 dicembre 2025	9.856	4.736	6.085	3.694	24.371
Accantonamenti correnti					
Valore al 31 dicembre 2024	956	5.974	-	-	6.930
Valore al 31 dicembre 2025	1.881	1.577	-	-	3.458

Accantonamenti per contratti onerosi

Alla data di chiusura dell'esercizio, gli accantonamenti per contratti onerosi ammontavano a 6.313 migliaia di franchi (esercizio precedente: 10.616 migliaia di franchi). Di questi, 4.736 migliaia di franchi (esercizio precedente: 2.736 migliaia di franchi) riguardano contratti onerosi per capacità di trasporto nel segmento «Mercato Italia», mentre 1.577 migliaia di franchi (esercizio precedente: 2.380 migliaia di franchi) si riferiscono a prestazioni di sostegno temporanee connesse alla fornitura di energia elettrica ai comuni nel segmento «Mercato Svizzera».

Nel segmento «Mercato Svizzera», l'accantonamento di 4.000 migliaia di franchi costituito nell'anno precedente per l'obbligo contrattuale di ripristino della centrale di Silvaplana è stato interamente utilizzato nel corso dell'esercizio 2025.

Sempre nel segmento «Mercato Svizzera», nell'esercizio in esame è stato interamente utilizzato e sciolto anche l'accantonamento di 1.500 migliaia di franchi relativo a contratti storici onerosi nel settore della mobilità elettrica.

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.

Nel 2025 è stato rilevato nel segmento «Mercato Svizzera» un accantonamento di 2.600 migliaia di franchi per i costi previsti di smantellamento di una condotta forzata. La determinazione dell'accantonamento si basa sulla valutazione di un probabile deflusso di mezzi finanziari a seguito dell'abbandono del progetto.

Altri accantonamenti

Nel corso dell'esercizio sono stati inoltre costituiti nel segmento «Mercato Italia» diversi accantonamenti di minore entità per un importo complessivo di 1.252 migliaia di franchi. Nel segmento «Altri segmenti e attività» è stato inoltre costituito un accantonamento di 750 migliaia di franchi per passività ambientali pregresse in relazione alla vendita dell'ex area industriale di Ilanz appartenuta a Repower.

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 2025			113.269	80.800	78.287	159.087
Finanziamenti	CHF	1,7% - 2,5%	50.335	1.340	22.010	23.350
Finanziamenti ¹⁾	EUR	variabile	57.130	72.543	31.326	103.869
Finanziamenti	EUR	0,6% - 1,1%	423	-	-	-
Debiti per leasing finanziario	EUR	4,1% - 4,3%	809	2.360	-	2.360
Prestiti da minoranze	CHF	tasso zero	390	1.560	15.601	17.161
Prestiti da minoranze	CHF	1,5%	-	-	7.067	7.067
Prestiti da minoranze	EUR	tasso zero	-19	1.176	-	1.176
Prestiti da minoranze	EUR	3,9%	3.341	1.719	-	1.719
Obbligazione nominativa	EUR	3,4%	-6	-	2.283	2.283
Altre passività finanziarie	EUR	variabile	33	102	-	102
Altre passività finanziarie	EUR	tasso zero	52	-	-	-
Contratti a termine in divisa estera	CHF		781	-	-	-
Indebitamento finanziario a lungo termine per valuta:						
Franchi svizzeri			51.506	2.900	44.678	47.578
Euro (convertiti in CHF)			61.763	77.900	33.609	111.509

1) Questa voce include prestiti bancari per un ammontare di 119.649 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 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.

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

30 Altre passività non correnti

in migliaia di franchi	31.12.2025	31.12.2024
Altre passività non correnti	113.070	105.999
Contributi ai costi di allacciamento e rete	60.971	59.183
Pagamenti anticipati per forniture di energia	43.960	44.705
Altre passività non correnti	8.139	2.111

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».

I «Pagamenti anticipati per 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.

La voce «Altre passività non correnti» comprende, tra l'altro, un goodwill negativo derivante dall'acquisizione del restante 50 per cento di Resol Ciminna S.r.l., pari a 6.058 migliaia di franchi (esercizio precedente: 0 migliaia di euro). Il goodwill negativo viene sciolto sistematicamente nell'arco di cinque anni (cfr. nota 4).

31 Debiti commerciali

in migliaia di franchi	31.12.2025	31.12.2024
Debiti commerciali	91.599	100.351

La riduzione dei «Debiti commerciali» riguarda soprattutto il segmento «Mercato Italia». I «Debiti commerciali» esposti comprendono anche debiti verso società associate e imprese a controllo congiunto per un importo di 440 migliaia di franchi (esercizio precedente: 1.167 migliaia di franchi).

32 Altre passività correnti

in migliaia di franchi	31.12.2025	31.12.2024
Altre passività correnti	47.055	70.282
Accise	5.688	8.965
Contributi ai costi di allacciamento e rete	3.515	3.465
Anticipi da clienti	3.876	10.545
IVA a debito	5.397	9.453
Debiti per imposte correnti	18.269	27.824
Debiti per depositi cauzionali	140	-
Altre passività correnti	10.170	10.030

La voce «Accise» include, in particolare, oneri fiscali per accise fatturate nell'ambito dell'attività di vendita del segmento «Mercato Italia» per un importo pari a 5.517 migliaia di franchi (esercizio precedente: 8.822 migliaia di franchi).

La voce «Anticipi da clienti» comprende pagamenti anticipati per un totale di 2.681 migliaia di franchi (esercizio precedente: 9.099 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 della società Erreci S.r.l.

Rispetto all'esercizio precedente, i «Debiti per imposte correnti» hanno registrato una diminuzione, attribuibile ai risultati inferiori conseguiti dalle società del segmento «Mercato Svizzera».

33 Ratei e risconti passivi

in migliaia di franchi	31.12.2025	31.12.2024
Ratei e risconti passivi	233.406	305.206
Debiti commerciali per fatture da ricevere	206.530	280.418
Ratei per imposte sul capitale, altre imposte, tasse e oneri	4.698	4.602
Risconti per ferie e straordinari	5.141	5.021
Risconti per altri costi del personale	10.748	9.056
Risconti per energia da partecipazioni	2.742	2.066
Risconti per oneri finanziari	501	1.326
Altri risconti passivi	3.046	2.717

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	
		31.12.2025	31.12.2024			2025	2024
Piani pensionistici con copertura eccedente	-	-	-	-	5.786	5.786	5.712
Istituti di previdenza con obbligazione non finanziata	-	-6.085	-5.700	-385	497	1.217	1.180
Totale	-	-6.085	-5.700	-385	6.283	7.003	6.892

I «Piani pensionistici 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 2025, il grado di copertura ammonta al 120,8%.

La voce «Istituti di previdenza con obbligazione non finanziata» riguarda 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 720 migliaia di franchi.

35 Derivati

in migliaia di franchi	Valori di sostituzione		Valori di sostituzione	
	positivi	negativi	positivi	negativi
	31.12.2025		31.12.2024	
Strumenti finanziari derivati rilevati a stato patrimoniale				
Detenuti a scopo di negoziazione				
Derivati su divise estere	227	781	1.693	392
Derivati su energia	358.932	300.997	741.700	624.344
Totale derivati rilevati a stato patrimoniale	359.159	301.778	743.393	624.736
Compensazione	-253.558	-253.558	-488.211	-488.211
Importo netto in stato patrimoniale	105.601	48.220	255.182	136.525
Strumenti finanziari derivati non rilevati a stato patrimoniale				
Detenuti a scopo di copertura				
Derivati su tassi di interesse	1.940	-	2.989	-
Derivati su energia	52.237	3.476	132.872	14.422
Totale derivati non rilevati a stato patrimoniale	54.177	3.476	135.861	14.422
Totale strumenti finanziari derivati	159.778	51.696	391.043	150.947

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

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	31.12.2025	31.12.2024
Posizioni di conto economico		
Ricavi netti da forniture e prestazioni	5.815	3.683
Acquisto di energia	-73.528	-65.092
Proventi finanziari e altri ricavi operativi	200	98
Oneri finanziari e altri costi operativi	-13.008	-12.143
Posizioni di bilancio		
Attività		
Attività finanziarie a lungo termine	2.938	1.506
Crediti commerciali	1.631	454
Ratei e risconti attivi	124	47
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading	173	-
Passività		
Passività finanziarie non correnti	3.180	3.180
Debiti commerciali	3.859	2.936
Ratei e risconti passivi	936	1.116

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
2025				
Ricavi netti da forniture e prestazioni	750.184	1.219.968	-12.724	1.957.428
Ricavi netti da forniture e prestazioni	753.493	1.203.865	70	1.957.428
Ricavi netti da forniture e prestazioni tra segmenti	-3.309	16.103	-12.794	-
Risultato operativo (EBIT)	114.276	26.754	-8.433	132.597
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

38 Azioni proprie

	Numero di azioni	Valore contabile in CHF	Numero di azioni	Valore contabile in CHF
	2025		2024	
Saldo iniziale al 1° gennaio	658	107.899	394	68.332
Acquisti	875	132.725	1.321	217.039
Vendite	-634	-104.098	-1.057	-177.472
Saldo finale al 31 dicembre	899	136.526	658	107.899

Gli acquisti / le vendite di azioni proprie riguardano le azioni nominative di Repower AG. Nell'esercizio in esame Repower AG ha acquistato 875 azioni (esercizio precedente: 1.321) a CHF 151,69 (esercizio precedente: CHF 164,30) e venduto 634 azioni (esercizio precedente: 1.057) al prezzo medio di CHF 156,65 (esercizio precedente: CHF 167,15).

39 Operazioni fuori bilancio

Nelle operazioni ordinarie, società del gruppo e banche commerciali hanno rilasciato garanzie o garanzie bancarie e fidejussioni a favore di terzi che ammontano a 274.097 migliaia di franchi (esercizio precedente: 226.873 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 2025, a 17.629 migliaia di franchi (esercizio precedente: 19.143 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 12.690 migliaia di franchi (esercizio precedente: 14.239 migliaia di franchi).

in migliaia di franchi	31.12.2025	31.12.2024
Altri debiti non rilevati a bilancio		
Leasing operativo (valore nominale)	9.163	9.141
Scadenza entro 1 anno	989	943
Scadenza tra 1-5 anni	3.780	3.454
Scadenza oltre i 5 anni	4.394	4.744
Contratti d'acquisto	197.095	220.694
Scadenza entro 1 anno	52.098	51.875
Scadenza tra 1-5 anni	102.368	115.530
Scadenza oltre i 5 anni	42.629	53.289

Alla data di chiusura dell'attuale esercizio, i pagamenti di leasing minimi erano costituiti da 9.163 migliaia di franchi per immobili e terreni (esercizio precedente: 9.141 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

Non si registrano eventi di rilievo soggetti a pubblicazione obbligatoria dopo il 31 dicembre 2025.

La pubblicazione del bilancio annuale è stata approvata il 1° aprile 2026 dal Consiglio d'Amministrazione. Il bilancio sottostà all'approvazione dell'Assemblea generale, che si terrà il 13 maggio 2026.

CONTO ECONOMICO

in migliaia di franchi	Note	2025	2024
Ricavi netti da forniture e prestazioni	1	710.765	1.064.052
Variazione rimanenze per lavori in corso		-211	788
Prestazioni proprie capitalizzate	2	14.088	13.444
Altri ricavi operativi	3	41.560	28.773
Totale ricavi operativi		766.202	1.107.057
Acquisto di energia	4	-488.779	-790.964
Materiale e prestazioni esterne		-32.329	-27.899
Oneri di concessione	5	-12.240	-16.869
Costi del personale		-69.806	-64.211
Altri costi operativi	6	-22.015	-33.096
Ammortamenti e svalutazioni	7	-28.394	-23.000
Oneri operativi		-653.563	-956.039
Risultato operativo prima di interessi, componenti straordinari e imposte		112.639	151.018
Proventi finanziari	8	9.687	21.579
Oneri finanziari	8	-6.206	-12.446
Reddito operativo prima delle imposte		116.120	160.151
Proventi da attività accessorie		444	473
Reddito prima delle imposte		116.564	160.624
Imposte		-18.936	-27.696
Risultato netto dell'esercizio		97.628	132.928

STATO PATRIMONIALE

in migliaia di franchi	Note	31.12.2025	31.12.2024
Attività			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9	260.471	290.867
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading	10	103.147	241.783
Attività finanziarie a breve termine		60.226	1.693
Crediti commerciali	11	24.382	30.179
Altri crediti	12	35.675	23.387
Rimanenze	13	10.211	9.272
Ratei e risconti attivi ¹⁾	14	139.199	183.387
Attività correnti		633.311	780.568
Attività finanziarie a lungo termine	15	91.000	73.433
Altri crediti non correnti	16	7.420	7.420
Partecipazioni	17	307.218	295.767
Immobilizzazioni materiali	18	484.600	454.723
Immobilizzazioni immateriali	19	26.036	26.594
Attività non correnti		916.274	857.937
Totale attività		1.549.585	1.638.505

1) Al 31.12.2025, la rappresentazione del bilancio è stata modificata e i ratei e risconti per l'energia sono rappresentati al netto. Le voci «Ratei e risconti attivi» e «Ratei e risconti passivi» dell'esercizio precedente sono state ridotte di 191.762 migliaia di franchi ciascuna.

in migliaia di franchi	Note	31.12.2025	31.12.2024
Patrimonio netto e passività			
Debiti commerciali	20	17.015	17.631
Passività onerose correnti	21	50.000	23.530
Altre passività correnti	22	8.659	8.036
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading	10	46.094	124.908
Ratei e risconti passivi ¹⁾	23	116.956	152.821
Accantonamenti correnti	24	1.881	5.740
Passività correnti		240.605	332.666
Passività onerose non correnti	25	22.329	72.353
Altre passività non correnti	26	62.220	59.403
Accantonamenti non correnti	24	3.625	2.835
Passività non correnti		88.174	134.591
Passività		328.779	467.257
Capitale azionario		7.391	7.391
Riserva legale di capitale		12	10.654
Riserva legale di utili		17.123	17.123
Riserve volontarie di utili		527.005	527.009
Titoli propri		-137	-108
Utili portati a nuovo		571.784	476.251
Risultato dell'esercizio		97.628	132.928
Patrimonio netto	27	1.220.806	1.171.248
Totale patrimonio netto e passività		1.549.585	1.638.505

1) Al 31.12.2025, la rappresentazione del bilancio è stata modificata e i ratei e risconti per l'energia sono rappresentati al netto. Le voci «Ratei e risconti attivi» e «Ratei e risconti passivi» dell'esercizio precedente sono state ridotte di 191.762 migliaia di franchi ciascuna.

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, nonché depositi a termine con una durata residua non superiore a 90 giorni alla data di chiusura del bilancio. L'iscrizione in bilancio avviene 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	2025	2024
Ricavi netti da forniture e prestazioni	710.765	1.064.052

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.

2 Prestazioni proprie capitalizzate

in migliaia di franchi	2025	2024
Prestazioni proprie capitalizzate	14.088	13.444

Come nell'esercizio precedente, la capitalizzazione delle prestazioni proprie deriva principalmente da prestazioni relative agli investimenti nella rete elettrica di Repower, nonché dal risanamento completo della centrale di Silvaplana e dalla modernizzazione della presa d'acqua di Miralago.

3 Altri ricavi operativi

in migliaia di franchi	2025	2024
Altri ricavi operativi	41.560	28.773
Ricavi da altre attività operative	34.531	28.658
Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni materiali	6.451	115
Altri ricavi operativi	578	-

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

Le «Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni materiali» nell'esercizio derivano principalmente dalla vendita di immobili non necessari per esigenze di esercizio.

Gli altri ricavi operativi comprendono un utile derivante dalla vendita di attività della divisione PLUG'N ROLL.

4 Acquisto di energia

in migliaia di franchi	2025	2024
Acquisto di energia	-488.779	-790.964

L'acquisto di energia comprende, al netto, lo scioglimento degli accantonamenti relativi ai contratti a lungo termine pari a 153 migliaia di franchi (esercizio precedente: 509 migliaia di franchi).

5 Oneri di concessione

in migliaia di franchi	2025	2024
Oneri di concessione	-12.240	-16.869
Canoni e imposte sugli impianti idroelettrici	-3.919	-5.072
Altri costi di concessione	-8.321	-11.797

La minore produzione di energia elettrica ha comportato canoni e imposte sugli impianti idroelettrici inferiori.

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

6 Altri costi operativi

in migliaia di franchi	2025	2024
Altri costi operativi	-22.015	-33.096
Costi per locali	-2.473	-1.941
Costi per trasporti e autovetture	-840	-830
Spese d'amministrazione	-3.531	-4.354
Spese d'informatica	-11.111	-11.507
Marketing e comunicazione	-1.873	-2.951
Tasse e altri oneri	-1.362	-472
Altri costi operativi	233	-10.366
Perdita da cessione di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	-1.058	-675

Gli altri costi operativi dell'anno precedente comprendono accantonamenti per 5.500 migliaia di franchi. Tra questi figura in particolare un accantonamento di 4.000 migliaia di franchi per contratti onerosi, connesso all'obbligo di ripristinare l'operatività della centrale di Silvaplana.

7 Ammortamenti e svalutazioni

in migliaia di franchi	2025	2024
Ammortamenti e svalutazioni	-28.394	-23.000
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	-19.250	-18.261
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	-558	-602
Svalutazioni delle immobilizzazioni materiali	-8.436	-2.332
Svalutazioni delle partecipazioni	-150	-1.805

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

A seguito dell'andamento sfavorevole del tasso di cambio, la partecipazione nella società Repower Deutschland GmbH è stata oggetto di una rettifica di valore per un importo pari a 119 migliaia di franchi migliaia di franchi (esercizio precedente: 1.805 migliaia di franchi).

8 Risultato netto finanziario

in migliaia di franchi	2025	2024
Proventi finanziari	9.687	21.579
Interessi attivi	4.170	10.298
Ricavi da dividendi	4.880	1.113
Altri proventi finanziari	637	1.328
Conversione di valuta	-	8.840
Oneri finanziari	-6.206	-12.446
Interessi passivi	-1.533	-5.740
Interessi accantonamenti	-153	-41
Derivati su valute	-1.872	-5.969
Conversione di valuta	-2.053	-
Altri oneri finanziari	-595	-696
Risultato netto finanziario	3.481	9.133

Con il rimborso, alla fine del 2024, dell'obbligazione con un valore nominale di 150.000 migliaia di franchi e, all'inizio del 2025, del prestito garantito da titoli verdi per 25.000 migliaia di euro, nonché in seguito al calo dei tassi di interesse, gli interessi attivi e passivi sono diminuiti.

La posizione «Ricavi da dividendi» comprende 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. Nell'esercizio precedente, gli utili e le perdite derivanti da contratti a termine su valute rilevati nella voce «Derivati su valute» tra i proventi e gli oneri finanziari hanno avuto un effetto compensativo.

9 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

in migliaia di franchi	31.12.2025	31.12.2024
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	260.471	290.867
Depositi a vista	245.471	260.867
Depositi a termine con scadenza inferiore ai 90 giorni	15.000	30.000

10 Valori di sostituzione per posizioni held for trading

in migliaia di franchi	31.12.2025	31.12.2024
Valori di sostituzione netti	57.053	116.875
Valori di sostituzione positivi	103.147	241.783
Terzi	102.974	238.656
Partecipanti e organi ¹⁾	173	-
Partecipazioni	-	3.127
Valori di sostituzione negativi	-46.094	-124.908
Terzi	-46.052	-124.908
Partecipazioni	-42	-

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	31.12.2025	31.12.2024
Crediti commerciali	24.382	30.179
Terzi	22.054	29.465
Partecipanti e organi	-	126
Partecipazioni	2.328	588

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

La posizione «Partecipazioni» comprende in gran parte i crediti dell'attività operativa verso le società associate.

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	31.12.2025	31.12.2024
Altri crediti	35.675	23.387
Terzi	34.070	22.699
Partecipazioni	1.605	688

La voce «Terzi» include crediti per depositi cauzionali, che riguardano essenzialmente l'Initial Margin, per un importo di 20.207 migliaia di franchi (esercizio precedente: 13.547 migliaia di franchi), nonché crediti per imposta preventiva per un totale di 4.493 migliaia di franchi (esercizio precedente: 3.518 migliaia di franchi).

Nell'esercizio in esame, questa voce comprende crediti nei confronti dell'UFE (contributi agli investimenti per la promozione dell'energia idroelettrica) e dell'UFAM (finanziamento di misure di risanamento ecologico), per un importo complessivo di 4.991 migliaia di franchi (esercizio precedente: 0 migliaia di franchi).

La voce «Partecipazioni» comprende, nell'esercizio in esame, un credito derivante da un acconto versato a società associate pari a 919 migliaia di franchi (esercizio precedente: 0 migliaia di franchi).

13 Rimanenze

in migliaia di franchi	31.12.2025	31.12.2024
Rimanenze	10.211	9.272
Certificati CO2	9	9
Lavori in corso	3.084	3.295
Materiali	7.118	5.968

Le rimanenze di materiali includono rettifiche di valore per un importo di 4.213 migliaia di franchi (esercizio precedente: 3.629 migliaia di franchi).

14 Ratei e risconti attivi

in migliaia di franchi	31.12.2025	31.12.2024
Ratei e risconti attivi	139.199	183.387
Terzi	136.604	176.541
Partecipanti e organi	-	208
Partecipazioni	2.595	6.638

Nell'esercizio in esame sono compresi stanziamenti per 86.252 migliaia di franchi (esercizio precedente: 130.440 migliaia di franchi) relativi a fatture per transazioni energetiche commerciali non ancora emesse.

15 Attività finanziarie a lungo termine

in migliaia di franchi	31.12.2025	31.12.2024
Immobilizzazioni finanziarie	91.000	73.433
AKEB Aktiengesellschaft für Kernenergiebeteiligungen	6.300	6.300
Kraftwerke Hinterrhein AG	6.500	6.500
Altre partecipazioni	4.422	7.180
Finanziamenti verso partecipazioni	73.778	53.453

Nell'anno precedente la voce «Altre partecipazioni» comprendeva la partecipazione in Energiefinanzierungs AG (ENAG). A seguito dell'aumento della quota di partecipazione, d'ora in avanti ENAG sarà iscritta a bilancio come società associata (cfr. [nota 17](#)).

Nella voce «Finanziamenti verso partecipazioni» sono ora inclusi i prestiti concessi a Repower Renewable S.p.A. (+19,2 milioni di franchi) e a Repower Moesano SA (+2,5 milioni di franchi).

16 Altri crediti a lungo termine

in migliaia di franchi	31.12.2025	31.12.2024
Altri crediti non correnti	7.420	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	31.12.2025	31.12.2024
Partecipazioni	307.218	295.767

Il 7 gennaio 2025, Repower AG ha incrementato la propria partecipazione in Energiefinanzierungs AG (ENAG) dal precedente 5,48 per cento al 22,25 per cento. La partecipazione ammonta ora a 11.600 migliaia di franchi (cfr. [nota 15](#)).

18 Immobilizzazioni materiali

in migliaia di franchi	31.12.2025	31.12.2024
Immobilizzazioni materiali	484.600	454.723
Impianti di produzione	112.739	119.444
Reti	280.519	252.205
Costruzioni in corso	57.897	46.031
Terreni e fabbricati	20.877	22.164
Altre	12.568	14.879

La voce «Reti» comprende, per l'esercizio in esame, principalmente gli incrementi di attività in relazione agli investimenti nella rete elettrica di Repower.

Per quanto riguarda le costruzioni in corso, gli incrementi derivano soprattutto da attività connesse agli investimenti nelle reti, nonché dalla modernizzazione della presa d'acqua di Miralago.

19 Immobilizzazioni immateriali

in migliaia di franchi	31.12.2025	31.12.2024
Attività immateriali	26.036	26.594
Diritti di concessione e rinuncia alla riversione	22.351	22.803
Diritti di utilizzo	3.685	3.791

20 Debiti commerciali

in migliaia di franchi	31.12.2025	31.12.2024
Debiti commerciali	17.015	17.631
Terzi	11.256	14.731
Partecipanti e organi	3.419	1.769
Partecipazioni	2.340	1.131

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			31.12.2025	31.12.2024
	Tasso interesse	Durata		
Passività onerose correnti			50.000	23.530
Finanziamenti			50.000	23.530
Credito bancario	1,922%	2017-2025	-	23.530
Credito bancario	1,820%	2006-2026	50.000	-

Il prestito garantito da titoli verdi è stato rimborsato all'inizio del 2025, alla scadenza prevista.

In ragione della durata residua, il prestito bancario è esposto tra le passività onerose correnti (cfr. [nota 25](#)).

22 Altre passività correnti

in migliaia di franchi		31.12.2025	31.12.2024
Altre passività correnti		8.659	8.036
Terzi		7.713	7.240
Partecipazioni		946	796

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

23 Ratei e risconti passivi

in migliaia di franchi		31.12.2025	31.12.2024
Ratei e risconti passivi		116.956	152.821
Terzi		110.443	150.444
Partecipanti e organi		1.209	1.174
Partecipazioni		5.304	1.203

Nell'esercizio in esame sono compresi stanziamenti per 51.681 migliaia di franchi (esercizio precedente: 76.021 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 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
Valore al 31 dicembre 2025	-	5.506	5.506
di cui a breve termine	-	1.881	1.881
di cui a lungo termine	-	3.625	3.625

Contratti onerosi

L'accantonamento di 4.000 migliaia di franchi costituito nell'anno precedente per l'obbligo contrattuale di ripristino della centrale di Silvaplana è stato interamente utilizzato nel corso dell'esercizio 2025 (cfr. [nota 6](#)).

Nell'esercizio in esame è stato interamente utilizzato e sciolto anche l'accantonamento di 1.500 migliaia di franchi relativo a contratti storici onerosi nel settore della mobilità elettrica (cfr. [nota 6](#)).

Altri rischi

Nel 2025 è stato rilevato un accantonamento di 2.600 migliaia di franchi per i costi previsti di smantellamento di una condotta forzata. La determinazione dell'accantonamento si basa sulla valutazione di un probabile deflusso di mezzi finanziari a seguito dell'abbandono del progetto.

In relazione alla vendita dell'ex area industriale di Ilanz appartenuta a Repower, è stato costituito un accantonamento di 750 migliaia di franchi per passività ambientali pregresse.

25 Passività onerose non correnti

in migliaia di franchi			31.12.2025	31.12.2024
	Tasso interesse	Durata		
Passività onerose non correnti			22.329	72.353
Finanziamenti			20.000	70.000
Finanziamento	2,500%	2010-2030	20.000	20.000
Credito bancario	1,820%	2006-2026	-	50.000
Altri prestiti			2.329	2.353
Obbligazione nominativa	3,400%	2014-2034	2.329	2.353

Rispetto all'esercizio precedente, il credito bancario in scadenza nel 2026 è rilevato alla voce «Passività onerose correnti» a causa della sua scadenza (cfr. [nota 21](#)).

26 Altre passività non correnti

in migliaia di franchi		31.12.2025	31.12.2024
Altre passività non correnti		62.220	59.403
Contributi ai costi di allacciamento e rete		27.073	23.452
Contributi ai costi di allacciamento e rete		27.073	23.452
Altre passività		35.147	35.951
Terzi		126	133
Partecipazioni		35.021	35.818

27 Patrimonio netto

in migliaia di franchi	31.12.2025	31.12.2024
Patrimonio netto	1.220.806	1.171.248
Capitale sociale	7.391	7.391
Capitale azionario 7'390'968 azioni nominali con valore nominale di 1 CHF	7.391	7.391
Riserve	544.140	554.786
Riserva legale di capitale		
Riserva da conferimenti in capitale	12	10.654
Riserva legale di utili	17.123	17.123
Riserve volontarie di utili ¹⁾	527.005	527.009
Titoli propri	-137	-108
Utili di bilancio	669.412	609.179
Utili portati a nuovo	571.784	476.251
Risultato dell'esercizio	97.628	132.928

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):

	31.12.2025	31.12.2024
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

	2025		2024	
	Numero di azioni	Valore contabile in CHF	Numero di azioni	Valore contabile in CHF
Saldo iniziale al 1° gennaio	658	107.899	394	68.332
Acquisti	875	132.725	1.321	217.039
Vendite	-634	-104.098	-1.057	-177.472
Saldo finale al 31 dicembre	899	136.526	658	107.899

Nell'esercizio in esame Repower AG ha acquistato 875 azioni a CHF 151,69 e venduto 634 azioni a CHF 156,65 (prezzo medio).

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

ALLEGATO AL BILANCIO – ALTRE NOTE DI COMMENTO

Liquidazione di riserve latenti

Nell'esercizio in esame sono state sciolte riserve latenti per 8.665 migliaia di franchi (esercizio precedente: 6.936 migliaia di franchi).

Dati sul personale

Il numero di posti a tempo pieno di Repower AG nell'esercizio in rassegna ammonta a 453 unità su media annua (esercizio precedente: 450).

Elenco delle partecipazioni in società

Partecipazioni detenute direttamente

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale in migliaia		Capitale e quota di partecipazione in %	
			31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
ENAG Energiefinanzierungs AG ¹⁾	Schwyz	CHF	50.000	50.000	22,25%	5,48%
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	Pontresina	CHF	500	500	100,00%	100,00%
Madrisa Solar AG	Klosters	CHF	13.200	13.200	33,33%	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 ²⁾	Grono	CHF	150	150	80,00%	100,00%
Repower Renewable S.p.A.	Venezia	EUR	71.936	71.936	35,00%	35,00%

1) Il 7 gennaio 2025 Repower AG ha aumentato la propria quota dal precedente 5,477% al 22,25%.

2) Diversi comuni della zona hanno partecipato al progetto Repower Moesano.

Partecipazioni detenute indirettamente

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale in migliaia		Capitale e quota di partecipazione in %	
			31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
B. Energie Castello di Annone S.r.l.	Venezia	EUR	10	-	100,00%	-
Compagnia Energie Rinnovabili S.r.l.	Venezia	EUR	100	100	100,00%	100,00%
Cramet Energie S.r.l.	Venezia	EUR	20	20	100,00%	100,00%
Elettrostudio Energia S.r.l.	Venezia	EUR	222	222	20,00%	20,00%
Elettrosud Rinnovabili S.r.l.	Venezia	EUR	10	10	100,00%	100,00%
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%	99,99%
Erreci S.r.l.	Busto Arsizio	EUR	120	120	70,00%	70,00%
ESE Apricena S.r.l.	Venezia	EUR	30	30	100,00%	100,00%
ESE Armo S.r.l.	Venezia	EUR	30	30	100,00%	100,00%
ESE Cerignola S.r.l.	Venezia	EUR	100	100	100,00%	100,00%
ESE Nurra S.r.l.	Venezia	EUR	200	200	67,00%	67,00%
ESE Rizzuto S.r.l.	Venezia	EUR	10	-	100,00%	-
ESE Salento S.r.l.	Venezia	EUR	10	10	100,00%	100,00%
ESE Terlizzi S.r.l.	Venezia	EUR	20	20	100,00%	100,00%
Impianto Eolico Pian dei Corsi S.r.l.	Venezia	EUR	200	200	100,00%	100,00%
Parco Eolico Buseto S.p.A.	Erice	EUR	500	500	100,00%	100,00%
Quinta Energia S.r.l.	Erice	EUR	50	50	100,00%	100,00%
Rebel S.r.l.	Milano	EUR	10	10	100,00%	100,00%
REC S.r.l.	Milano	EUR	10	10	100,00%	100,00%
REF S.r.l.	Milano	EUR	10	10	100,00%	100,00%
Renewable Community società benefit S.r.l.	Busto Arsizio	EUR	231	-	70,00%	-
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%	100,00%
RES S.r.l.	Venezia	EUR	150	150	100,00%	100,00%
RESOL 1 S.r.l.	Milano	EUR	10	10	100,00%	100,00%
Resol Brullo S.r.l.	Venezia	EUR	50	50	100,00%	100,00%
Resol Ciminna S.r.l.	Venezia	EUR	200	200	100,00%	50,00%
Resol Gela S.r.l.	Venezia	EUR	10	-	100,00%	-
Resol Ghislarengo S.r.l.	Venezia	EUR	100	100	100,00%	100,00%
SEA S.r.l.	Milano	EUR	120	120	100,00%	100,00%
SET S.p.A.	Milano	EUR	120	120	61,00%	61,00%
SOLIS S.r.l.	Venezia	EUR	10	10	100,00%	100,00%
Terra di Conte S.r.l.	Lucera	EUR	10	10	50,00%	50,00%
Tre Rinnovabili S.r.l.	Venezia	EUR	10	10	100,00%	100,00%

Impegni eventuali

Repower garantisce per l'imposta sul valore aggiunto del gruppo solidalmente con Repartner Produktions AG, Repower Moesano SA, Kraftwerk Morteratsch AG e Oвра 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 21.278 migliaia di franchi (esercizio precedente: 35.039 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	31.12.2025	31.12.2024
Passività correnti leasing	8.156	7.923
Fino a 1 anno	851	780
2-5 anni	3.403	2.988
Oltre 5 anni	3.902	4.155

Passività nei confronti dell'istituto di previdenza

Alla data di chiusura del bilancio sussisteva un debito nei confronti della cassa pensione di 696 migliaia di franchi (esercizio precedente: 652 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

Non si registrano ulteriori eventi di rilievo soggetti a pubblicazione obbligatoria dopo il 31 dicembre 2025.

La pubblicazione del bilancio annuale è stata approvata il 1° aprile 2026 dal Consiglio d'Amministrazione. Il bilancio sottostà all'approvazione dell'Assemblea generale, che si terrà il 13 maggio 2026.

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

Consiglio d'Amministrazione	Quantità azioni	
	2025	2024
Dott. Urs Rengel	400	400
Peter Eugster	-	200
Giovanni Jochum	380	380

Direzione	Quantità azioni	
	2025	2024
Roland Leuenberger	4.200	4.200
Dott. Lorenzo Trezzini	-	450
Michael Roth	130	130

Non sussistono altri fatti soggetti a pubblicazione obbligatoria.

PROPOSTA 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 0,50 CHF per azione nominativa. La distribuzione complessiva di 5,50 CHF per azione nominativa avverrà come dividendo derivante dall'utile di bilancio.

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

Utili portati a nuovo	CHF	571.784.283
Risultato netto dell'esercizio 2025	CHF	97.628.028
L'utile di bilancio disponibile ammonta a	CHF	669.412.311
Dividendi di CHF 5,00	CHF	36.954.840
Dividendi straordinari di CHF 0,50	CHF	3.695.484
Ripporto a nuovo	CHF	628.761.987

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 2025 sarà erogata agli azionisti per un importo di 5,50 CHF a titolo di dividendo, con detrazione dell'imposta preventiva. Se l'Assemblea generale accetterà questa proposta, il 20 maggio 2026 verrà pagato il dividendo.

Poschiavo, 1° aprile 2026

Per il Consiglio d'Amministrazione,



Barbara Janom Steiner
Presidente del Consiglio d'Amministrazione

AGENDA PER GLI INVESTITORI

I prossimi appuntamenti con Repower:

8 aprile 2026

Conferenza stampa di bilancio 2025

13 maggio 2026

Assemblea generale a Pontresina presso il Centro congressi e cultura Rondo

14 settembre 2026

Pubblicazione dei risultati del primo semestre 2026

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 2026