

RAPPORTO SEMESTRALE

2025



REPOWER
L'energia che ti serve.

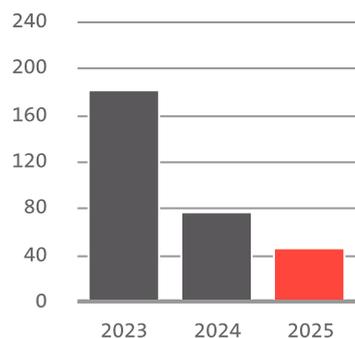
INDICE

Sintesi	3
In breve	3
Dati finanziari	4
Lettera agli azionisti	6
Rapporto finanziario	9
Commento al bilancio intermedio consolidato	9
Bilancio intermedio consolidato del Gruppo Repower	13
Agenda per gli investitori	24
Colophon	25

IN BREVE

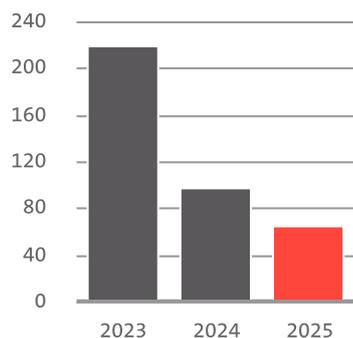
47

milioni di franchi
Risultato netto dell'esercizio



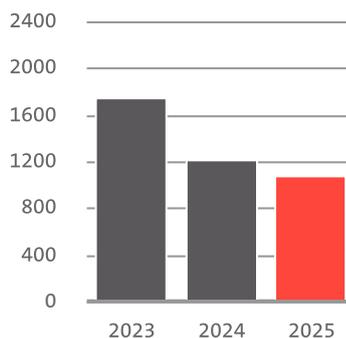
65

milioni di franchi
Risultato operativo (EBIT)



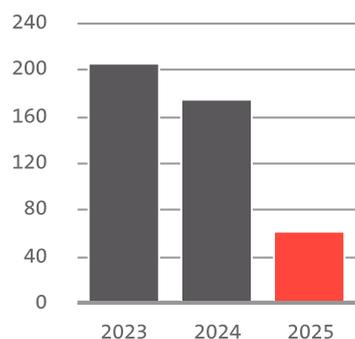
1.080

milioni di franchi
Totale ricavi operativi



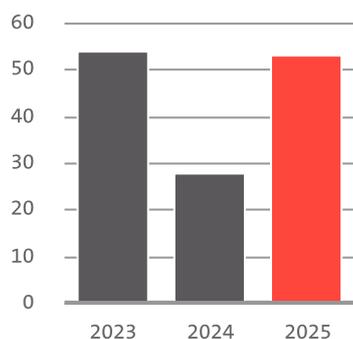
62

milioni di franchi
Cash flow da attività operativa



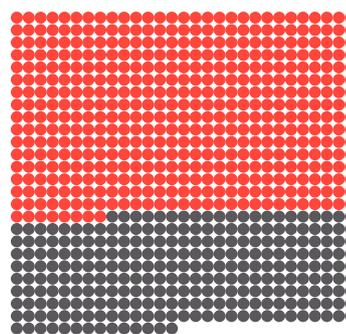
53

milioni di franchi
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali



739

dipendenti
in Svizzera e Italia



 Svizzera (472)

 Italia (267)

DATI FINANZIARI

in milioni di franchi	1° semestre 2025	1° semestre 2024	1° semestre 2023	1° semestre 2022	1° semestre 2021
Fatturato e risultato					
Totale ricavi operativi	1.080	1.221	1.746	2.200	1.293
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)	98	126	248	78	87
Ammortamenti e rettifiche di valore	-33	-29	-28	-28	-27
Risultato operativo (EBIT)	65	97	220	50	60
Risultato netto dell'esercizio	47	78	181	33	42
Stato patrimoniale					
Totale Stato patrimoniale al 30 giugno	2.010	2.475	2.636	4.353	2.209
Patrimonio netto al 30 giugno	1.177	1.170	1.031	874	892
Quota patrimonio netto al 30 giugno	59%	47%	39%	20%	40%
Altri dati finanziari					
Margine lordo energia	179	211	346	153	140
Cash flow da attività operativa	62	175	206	-150	92
Indebitamento netto / Liquidità netta * al 30 giugno	-35	-170	45	101	-103
Fattore di indebitamento	-0,2	-0,5	0,1	0,8	-0,8
Investimenti in attività materiali e immateriali	53	28	54	30	54
Dipendenti al 30 giugno	739	726	622	612	594

*) La liquidità netta è indicata con segno negativo e, come l'indebitamento netto, viene calcolata in base alle disponibilità liquide, alle attività finanziarie a breve termine, ai depositi vincolati, alle passività finanziarie correnti e non correnti, compresi gli interessi di competenza del periodo.

STATISTICA TITOLI

		1° semestre 2025	1° semestre 2024
Quotazioni all'OTC-X, Banca cantonale bernese (CHF)			
Azioni nominative	massimo	163	195
	minimo	149	145

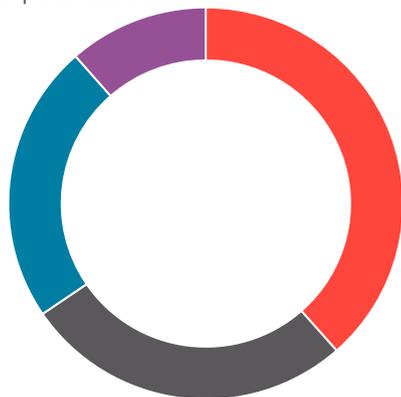
Dividendi (CHF)	2024	2023	2022	2021
Azioni nominative	5.00	5.00	5.00	4.50

Dividendo straordinario (CHF)	2024	2023	2022	2021
Azioni nominative	1.50	3.00	-	-

STRUTTURA DELL'AZIONARIATO

Struttura dell'azionariato di Repower al 30.06.2025 (percentuali arrotondate)

in percentuale



- EKZ 38,49%
- Cantone dei Grigioni 27,00%
- SEIH (SPV di CEIS 3/UBS-CEIS 2) 23,04%
- Free float 11,47%

ORGANICO

al 30 giugno	2025	2024
Totale^{*)}	739	726
Svizzera	472	477
Italia	267	249
Apprendisti	34	29
Consulenti dell'energia in Italia	424	470

*) Collaboratori a tempo determinato esclusivi

LETTERA AGLI AZIONISTI



La Presidente del Consiglio d'Amministrazione Barbara Janom Steiner e il CEO Roland Leuenberger.

Gentili azionisti,
gentili signore, egregi signori,

nel primo semestre del 2025 Repower ha coniugato continuità e rinnovamento del team dirigenziale. Abbiamo proseguito con importanti investimenti negli impianti di produzione e di rete, a conferma del chiaro impegno a favore dell'energia idroelettrica grigionese. Parallelamente, il semestre ha visto un rinnovamento nel Consiglio d'Amministrazione di Repower AG: Daniel Bucher, Gian Andri Diem e Phyllis Scholl ne sono entrati a far parte. L'Assemblea generale mi ha nominata Presidente, succedendo a Monika Krüsi, che per molti anni ha guidato Repower con successo. Con questo cambiamento, gli azionisti principali intendono consolidare l'impronta grigionese alla guida della principale azienda energetica del Cantone.

Cosa significa concretamente? In qualità di ex direttrice del Dipartimento delle finanze del Cantone dei Grigioni conosco Repower da molto tempo, non solo come impresa, ma anche come istituzione che contribuisce in modo fondamentale alla politica energetica cantonale e alla sicurezza dell'approvvigionamento. Il futuro ci riserva molte opportunità ma anche compiti impegnativi: per affrontarle serviranno visione strategica, solidità finanziaria, responsabilità sociale e un impegno costante verso la sostenibilità. Una priorità sarà consolidare la nostra posizione nell'attuazione della strategia cantonale in materia di energia idroelettrica e riversioni.

Uno sguardo al passato prima di guardare avanti: Repower ha iniziato l'anno con un risultato superiore alle previsioni. Il risultato operativo (EBIT) si attesta a 65 milioni di franchi, mentre il risultato netto dell'esercizio è pari a 47 milioni di franchi. Come atteso, non sono stati raggiunti i risultati eccezionali dei due anni precedenti, caratterizzati da prezzi record sui mercati energetici. L'azienda mantiene una solida base patrimoniale, con il 59% di quota di patrimonio netto e consistenti riserve di liquidità. Repower dispone così di una base finanziaria molto solida e di una posizione ideale per procedere agli investimenti strategici per la manutenzione e l'ampliamento degli impianti di produzione e delle reti di distribuzione.

Repower porta avanti con determinazione lo sviluppo delle energie rinnovabili nei Grigioni. Nel primo semestre sono stati investiti 11 milioni di franchi negli impianti di produzione e altri 17 milioni di franchi nella rete di distribuzione. Sono stati completati con successo i lavori di rinnovo delle centrali Cartiera, Campocologno e Klosters. Nella centrale di Silvaplana sono iniziati i lavori di ammodernamento. Sul Madrisa, presso Klosters, è stata avviata la costruzione di un impianto solare alpino, progetto pionieristico di grande rilevanza per garantire l'energia elettrica invernale di cui vi è urgente necessità. L'ottenimento dell'autorizzazione alla concessione per la centrale di Chlus segna un passo fondamentale verso il rafforzamento della produzione idroelettrica grigionese.

Repower sostiene anche lo sviluppo del fotovoltaico nei Grigioni attraverso l'integrazione efficiente degli impianti solari privati. Nel primo semestre 2025 è stata superata la soglia dei 3.000 impianti privati collegati alla rete di distribuzione. La potenza installata complessiva di tali impianti supera i 65 megawatt, cioè più di quanto fornisca la centrale idroelettrica più grande di Repower. L'espansione del fotovoltaico privato, unita alla crescente diffusione di veicoli elettrici e pompe di calore, sta aumentando il fabbisogno di investimenti nelle reti di distribuzione, una tendenza destinata a intensificarsi nei prossimi anni.

La produzione di energia delle centrali idroelettriche proprie nel primo semestre 2025 è risultata inferiore alla media pluriennale, complice la scarsità di precipitazioni. Nei mesi invernali è nevicato poco, pertanto è stata poca anche l'acqua proveniente dal disgelo; anche in primavera ed estate le precipitazioni sono state inferiori alla media in diverse aree.

In Italia, la produzione da impianti solari ed eolici è rimasta pressoché invariata rispetto all'anno precedente. La centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola ha mantenuto un quadro stabile, con una domanda di energia di bilanciamento per la rete elettrica italiana ancora molto bassa.

Il maggiore contributo al risultato è arrivato ancora una volta dall'attività di trading internazionale. Come previsto, il risultato del trading nel primo semestre è stato inferiore a quello dell'anno precedente, ma si è mantenuto nettamente al di sopra della media pluriennale, nonostante un contesto di mercato complesso e minori afflussi idrologici. I prezzi dell'elettricità sui mercati a termine sono rimasti per lo più stabili, pur risentendo delle tensioni geopolitiche. Al contempo, la volatilità di breve periodo è aumentata, alimentata sia dalle notizie di attualità, sia dal crescente ricorso al trading automatizzato.

L'attività di vendita in Italia – focalizzata soprattutto sulla fornitura di energia elettrica e gas alle PMI – ha registrato un andamento positivo, con un contributo al risultato in lieve crescita rispetto al 2024. Complessivamente, Repower ha investito in Italia 21 milioni di franchi in impianti rinnovabili, di cui quasi 12 milioni di franchi per la costruzione di un impianto solare da 20 MW a Ghislarengo (Piemonte) e circa 7 milioni di franchi per un progetto agrivoltaico a Ciminna (Sicilia).

Prospettive

Storicamente, i risultati del primo semestre di Repower superano quelli della seconda metà dell'anno. Le coperture anticipate della produzione, avviate durante le turbolenze di mercato del 2023, hanno continuato a incidere positivamente anche nei primi sei mesi del 2025. Per il secondo semestre, Repower prevede comunque un buon risultato.

Ringraziamenti

Il successo di Repower è sempre il frutto di un impegno condiviso. Il nostro particolare ringraziamento va quindi a tutti i dipendenti, che con competenza, impegno e affidabilità hanno contribuito a questo successo. Un sentito grazie va anche ai nostri clienti, fornitori, partner e azionisti per la fiducia accordata, la lealtà e la collaborazione costruttiva: il vostro sostegno è essenziale perché Repower continui a essere protagonista del futuro energetico.



Barbara Janom Steiner
Presidente del Consiglio d'Amministrazione



Roland Leuenberger
CEO

COMMENTO AL BILANCIO INTERMEDIO CONSOLIDATO

Repower ha conseguito nel primo semestre 2025 un buon risultato operativo (EBIT) di 65 milioni di franchi e un risultato netto dell'esercizio di 47 milioni di franchi. La solida posizione di partenza consente investimenti mirati negli impianti di produzione e nelle reti di distribuzione, in un contesto sempre più complesso.

Risultato complessivo

Repower ha chiuso con successo il primo semestre 2025, superando le aspettative con un risultato netto dell'esercizio di 47 milioni di franchi.

Il risultato operativo (EBIT) ammonta a 65 milioni di franchi, un valore inferiore rispetto al risultato eccezionale di 97 milioni di franchi del precedente esercizio, ma che conferma l'orientamento sostenibile dell'azienda in un contesto caratterizzato da una forte volatilità dei prezzi dell'energia elettrica. Gli strumenti di copertura attivati negli esercizi precedenti hanno avuto un impatto positivo sull'andamento. La quota di patrimonio netto del Gruppo Repower ammonta al 59% (fine esercizio precedente: 53%).

Contesto di mercato

Nel primo semestre 2025, il mercato elettrico europeo ha mostrato un'elevata volatilità. Il prezzo base-load dell'elettricità alla borsa EPEX Spot per il mercato tedesco è salito, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, da circa 70 EUR/MWh a 91 EUR/MWh (media annuale 2024: circa 80 EUR/MWh). La causa iniziale è stata una bassa produzione eolica, che ha reso necessario un maggiore impiego di centrali a gas ad alto costo. A partire da marzo, l'aumento della produzione da impianti eolici e fotovoltaici ha contribuito ad allentare la pressione sui prezzi. Questa dinamica evidenzia l'elevata sensibilità del mercato a variazioni improvvise dell'offerta e il ruolo strutturale delle energie rinnovabili nella formazione dei prezzi.

Sviluppo del fatturato e margine lordo dell'energia

I ricavi netti da forniture e prestazioni sono scesi da 1.211 milioni di franchi a 1.062 milioni di franchi. Anche gli acquisti di energia sono diminuiti, passando da 981 a 864 milioni di franchi. Il margine lordo dell'energia, che Repower definisce come la differenza tra i ricavi netti del commercio di energia e i costi di acquisto dell'energia, è sceso da 211 a 179 milioni di franchi. Anche il margine lordo relativo dell'energia in rapporto ai ricavi netti è diminuito leggermente, dal 18 al 17%.

Segmento «Mercato Svizzera»

Nel primo semestre 2025, la produzione idroelettrica è calata a causa di una situazione meteorologica povera di precipitazioni. Di conseguenza, il margine lordo sull'energia si è ridotto a 115 milioni di franchi (esercizio precedente: 148 milioni di franchi). Gli oneri di concessione sono scesi di 3 milioni di franchi in relazione alla minore produzione.

Il 1° aprile 2025 le attività della divisione PLUG'N ROLL nel segmento dell'infrastruttura di ricarica AC per clienti del settore Immobili e flotte sono state trasferite ad AVIA VOLT, mentre il settore della ricarica rapida DC rimane di competenza di Repower.

L'azienda continua a puntare sulla mobilità elettrica e riorienta il proprio focus strategico con Repower E-Mobility, concentrandosi in futuro sulla progettazione, pianificazione e realizzazione di soluzioni di ricarica DC ad alte prestazioni per il trasporto pubblico e pesante. In tal modo, Repower resta un attore attivo in un segmento di mercato con grandi prospettive.

A seguito di una revisione al ribasso delle previsioni sui prezzi dell'energia elettrica, nell'esercizio in esame sono state effettuate svalutazioni sugli impianti idroelettrici per un importo di 5 milioni di franchi. Inoltre, il calo delle aspettative di rendimento a lungo termine ha comportato l'accantonamento di una riserva per contratti onerosi di acquisto di energia pari a 2 milioni di franchi.

L'EBIT del segmento «Mercato Svizzera» si attesta a 50 milioni di franchi (2024: 88 milioni di franchi) grazie a un buon risultato del Trading.

Segmento «Mercato Italia»

Nel primo semestre 2025, il segmento «Mercato Italia» ha registrato un margine lordo sull'energia leggermente superiore, pari a 64 milioni di franchi, rispetto ai 63 milioni di franchi del periodo precedente. Contributi positivi sia dal comparto vendite sia dalla produzione di energia rinnovabile hanno portato a un lieve aumento dell'EBIT.

L'EBIT del segmento «Mercato Italia» si attesta a 18 milioni di franchi, in crescita rispetto ai 16 milioni di franchi dell'anno precedente.

Segmento «Altri settori e attività»

Nel primo semestre 2025 Repower ha ceduto un'ex area industriale a Ilanz. Da questa operazione è derivato un utile di vendita di 5 milioni di franchi, contabilizzato nella voce «Altri ricavi operativi». In relazione allo sviluppo edilizio futuro dell'immobile ceduto, è stato assunto un obbligo contrattuale di farsi carico dei costi legati alle passività ambientali preesistenti. A tale scopo è stato costituito un accantonamento di un milione di franchi sotto la voce «Altri costi operativi».

Gli altri costi del segmento sono rimasti stabili rispetto all'anno precedente. L'EBIT del segmento «Altri segmenti e attività» ammonta a circa -3 milioni di franchi (rispetto a -7 milioni di franchi nell'anno precedente).

Risultato finanziario

Il risultato finanziario è inferiore di 5 milioni di franchi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La causa principale è la diminuzione degli interessi attivi (-5 milioni di franchi), dovuta soprattutto a proventi più bassi da depositi vincolati. In compenso, gli interessi passivi si sono ridotti di 3 milioni di franchi grazie a un livello inferiore di indebitamento. Nel complesso, il risultato netto da interessi è diminuito di 2 milioni di franchi.

Il risultato da operazioni in divisa estera, che comprende la valutazione delle divise estere e i risultati dei contratti a termine in divisa estera, è stato inferiore di 4 milioni di franchi rispetto all'anno precedente. Determinante è stata la svalutazione dell'euro.

Risultato prima delle imposte

Il risultato prima delle imposte ammonta a 58 milioni di franchi, con una diminuzione di 37 milioni di franchi rispetto all'anno precedente. Le imposte sul reddito sono scese da 17 a 11 milioni di franchi, con un aumento del tasso d'interesse effettivo sui ricavi dal 17 al 19 per cento.

Situazione patrimoniale

Il totale attivo del gruppo Repower, al 30 giugno 2025, è diminuito rispetto al 31 dicembre 2024 da 2.235 milioni di franchi a 2.010 milioni di franchi. Il principale fattore di questa riduzione è stato il calo dei risconti attivi e passivi per forniture e prestazioni non ancora fatturate – prevalentemente nel settore dell'energia – pari rispettivamente a 122 milioni di franchi e 95 milioni di franchi. A ciò si sono aggiunti valori di sostituzione positivi e negativi inferiori per le posizioni held for trading, ridotti rispettivamente di 68 e 71 milioni di franchi. La posizione netta dei valori di sostituzione è aumentata in questo contesto da 117 a 120 milioni di franchi.

Nel primo semestre 2025 Repower ha generato un risultato netto dell'esercizio pari a 47 milioni di franchi e ha distribuito dividendi per un importo complessivo di 49 milioni di franchi. Le variazioni dei tassi di cambio, in particolare l'indebolimento dell'euro, hanno inoltre comportato una lieve diminuzione delle differenze di conversione nel patrimonio netto. Al 30 giugno 2025, il patrimonio netto ammontava a 1.177 milioni di franchi, rispetto a 1.181 milioni di franchi a fine 2024. La variazione è dovuta essenzialmente alla combinazione dell'apporto dell'utile, della distribuzione dei dividendi e degli effetti di cambio. Nonostante il lieve calo, il rafforzamento della quota di patrimonio netto al 59% (dal 53%) conferma la solida dotazione di capitale del Gruppo.

Situazione finanziaria

Nel primo semestre 2025 Repower ha generato un cash flow da attività operativa pari a 62 milioni di franchi (175 milioni di franchi nell'anno precedente). La diminuzione di 113 milioni di franchi è attribuibile al risultato netto dell'esercizio inferiore (-31 milioni di franchi), che ha comportato un flusso di cassa inferiore di circa 30 milioni di franchi prima delle variazioni dell'attivo circolante netto. Inoltre, nel periodo di rendicontazione si è registrato un investimento nell'attivo circolante netto di -5 milioni di franchi, mentre nell'anno precedente vi era stato un disinvestimento di +78 milioni di franchi.

Il cash flow da attività di investimento è stato pari a -88 milioni di franchi (2024: -50 milioni di franchi). Il deflusso di liquidità è riconducibile principalmente a investimenti in immobilizzazioni materiali, a depositi a termine e ad acquisizioni strategiche di partecipazioni. Degni di nota sono in particolare l'acquisto di ulteriori quote di ENAG Energiefinanzierungs AG in Svizzera (-9 milioni di franchi), ora iscritta a bilancio come società associata, e l'acquisizione del controllo della società italiana Resol Ciminna S.r.l., precedentemente contabilizzata come impresa a controllo congiunto (-2 milioni di franchi), ora integralmente consolidata.

Il deflusso di liquidità dell'attività di finanziamento pari a -63 milioni di franchi (2024: -109 milioni di franchi) è risultato inferiore rispetto all'anno precedente. Il rimborso netto delle passività finanziarie nel primo semestre 2025 ammonta a circa 14 milioni di franchi. Il pagamento dei dividendi agli azionisti di Repower AG e agli azionisti di minoranza ammonta a 49 milioni di franchi (2024: 60 milioni di franchi).

La liquidità si è ridotta di 89 milioni di franchi rispetto alla fine dell'esercizio precedente, attestandosi a 273 milioni di franchi alla fine del semestre.

La liquidità netta al 30 giugno 2025 era pari a 35 milioni di franchi, in calo rispetto agli 80 milioni di franchi registrati al 31 dicembre 2024. Tale valore deriva dalla differenza tra disponibilità liquide, attività finanziarie a breve termine e depositi a termine, da un lato, e passività finanziarie correnti e non correnti comprensive di interessi di competenza del periodo, dall'altro.

Prospettive

Repower prevede per il secondo semestre 2025 un andamento dell'attività ancora solido. Il contesto di mercato rimane tuttavia impegnativo: dopo i livelli di prezzo registrati durante la crisi energetica del 2022, i prezzi dell'elettricità mostrano una tendenza al ribasso, mentre la volatilità persiste, influenzata da tensioni geopolitiche, condizioni meteorologiche che incidono sulla produzione e cambiamenti strutturali. L'aumento della domanda di elettricità dovuto all'elettrificazione, insieme alle incertezze legate al clima, accentua la pressione a investire nelle infrastrutture di rete e nelle capacità di produzione flessibili. L'attuazione della Strategia energetica 2050 e la limitata integrazione nel mercato elettrico dell'UE comportano ulteriori sfide sia dal punto di vista normativo sia da quello commerciale. Repower affronta queste evoluzioni con investimenti mirati e un modello di business diversificato.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi	01.01.-30.06.2025 non soggetto a revisione	01.01.-30.06.2024 non soggetto a revisione
Ricavi netti da forniture e prestazioni	1.062.270	1.210.949
Prestazioni proprie capitalizzate	6.544	6.881
Variazione rimanenze per ordini da clienti	2.882	-148
Altri ricavi operativi	8.276	3.081
Totale ricavi operativi	1.079.972	1.220.763
Acquisto di energia	-864.223	-980.672
Oneri di concessione	-8.115	-10.870
Costi del personale	-46.947	-42.961
Materiale e prestazioni di terzi	-36.458	-33.628
Altri costi operativi	-26.105	-27.165
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	219	50
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)	98.343	125.517
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali	-29.106	-24.751
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni immateriali	-4.139	-3.867
Risultato operativo (EBIT)	65.098	96.899
Proventi finanziari	1.928	16.734
Oneri finanziari	-9.089	-18.707
Risultato prima delle imposte	57.937	94.926
Imposte sul reddito	-11.229	-16.602
Risultato netto dell'esercizio	46.708	78.324
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo	44.856	75.133
Quota di risultato netto di pertinenza di terzi	1.852	3.191
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo per azione nominativa (in franchi)*	6,07	10,17
Quantità media di azioni nominative in circolazione	7.390.243	7.390.505

*) 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

	30.06.2025	31.12.2024
in migliaia di franchi		
	non soggetto a revisione	
Attività		
Immobilizzazioni materiali	921.478	885.083
Immobilizzazioni immateriali	67.871	69.670
Partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	22.919	24.565
Attività finanziarie a lungo termine	26.910	29.127
Attività per imposte differite	36.178	37.203
Altri crediti non correnti	7.420	7.420
Attività non correnti	1.082.776	1.053.068
Rimanenze	56.009	56.217
Crediti commerciali	51.995	74.605
Altri crediti correnti	80.551	66.197
Ratei e risconti attivi	249.921	367.482
Attività finanziarie a breve termine	30.551	1.693
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading	185.402	253.489
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	273.145	362.595
Attività correnti	927.574	1.182.278
Totale attività	2.010.350	2.235.346

	30.06.2025	31.12.2024
in migliaia di franchi	non soggetto a revisione	
Patrimonio netto e passività		
Capitale azionario	7.391	7.391
Titoli propri	-126	-108
Riserve di capitale	17.712	28.358
Riserve di utili (perdite) portati a nuovo (incluso il risultato netto dell'esercizio)	1.130.980	1.122.921
Differenze di cambio accumulate	-32.553	-31.346
Patrimonio netto del Gruppo	1.123.404	1.127.216
Patrimonio netto di terzi	54.000	53.466
Totale patrimonio netto	1.177.404	1.180.682
Accantonamenti non correnti	23.149	22.064
Passività per imposte differite	22.414	22.386
Passività finanziarie non correnti	201.932	199.343
Altre passività non correnti	112.745	105.999
Passività non correnti	360.240	349.792
Passività finanziarie correnti	68.461	85.970
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading	65.297	136.133
Accantonamenti correnti	6.297	6.930
Debiti commerciali	72.883	100.351
Altre passività correnti	49.470	70.282
Ratei e risconti passivi	210.298	305.206
Passività correnti	472.706	704.872
Passività	832.946	1.054.664
Totale patrimonio netto e passività	2.010.350	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	-	-	-	75.133	-	75.133	3.191	78.324
Differenze da conversione bilanci in valuta estera	-	-	-	-	4.956	4.956	2.571	7.527
Dividendi	-	-	-59.125	-	-	-59.125	-622	-59.747
Acquisto/vendita di titoli propri	-	-9	3	-	-	-6	-	-6
Cambiamento da/a metodo at-equity	-	-	-	299	-	299	2.736	3.035
Acquisto/vendita di quote di terzi	-	-	-	-59	4	-55	55	-
Patrimonio netto al 30 giugno 2024	7.391	-77	28.361	1.063.568	-26.780	1.072.463	97.614	1.170.077
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	-	-	-	44.856	-	44.856	1.852	46.708
Differenze da conversione bilanci in valuta estera	-	-	-	-	-1.207	-1.207	-256	-1.463
Dividendi	-	-	-10.642	-37.395	-	-48.037	-615	-48.652
Acquisto/vendita di titoli propri	-	-18	-4	-	-	-22	-	-22
Variazione dell'area di consolidamento	-	-	-	598	-	598	4	602
Acquisto/vendita di quote di terzi	-	-	-	-	-	-	-451	-451
Patrimonio netto al 30 giugno 2025	7.391	-126	17.712	1.130.980	-32.553	1.123.404	54.000	1.177.404

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	01.01.-30.06.2025	01.01.-30.06.2024
in migliaia di franchi	non soggetto a revisione	non soggetto a revisione
		Restated *)
Risultato netto dell'esercizio	46.708	78.324
Imposte sul reddito	11.229	16.602
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	-219	-50
Ammortamenti, svalutazioni e rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	33.245	28.618
Risultato dalla vendita di immobilizzazioni materiali ed immateriali	-4.313	42
Variazione accantonamenti non correnti	1.198	-845
Proventi da prestazioni assicurative su immobilizzazioni materiali	-	-530
Altri ricavi e costi non monetari	324	366
Dividendi da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	509	424
Imposte versate	-22.502	-27.120
Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	66.179	95.831
Variazioni		
Rimanenze	-45	19.410
Crediti commerciali	22.388	24.276
Altri crediti (imposte correnti escluse)	-11.964	-14.473
Ratei e risconti attivi	116.676	74.293
Valori di sostituzione per posizioni held for trading	-2.745	11.357
Accantonamenti correnti	-633	596
Debiti commerciali	-26.878	-17.838
Altre passività correnti (imposte correnti escluse)	-7.334	19.232
Ratei e risconti passivi	-94.118	-37.884
Cash flow da attività operativa	61.526	174.800

*) Si rimanda alla sezione 1 «Principi contabili e metodi di stesura del bilancio» delle note.

	01.01.-30.06.2025	01.01.-30.06.2024
in migliaia di franchi	non soggetto a revisione	non soggetto a revisione
		Restated *)
Incrementi di immobilizzazioni materiali	-50.981	-26.785
Sovvenzioni ricevute per le centrali elettriche	440	10
Proventi da prestazioni assicurative su immobilizzazioni materiali	-	530
Decrementi di immobilizzazioni materiali	6.152	96
Incrementi di attività finanziarie correnti e non correnti	-30.583	-84.919
Decrementi di attività finanziarie correnti e non correnti	-	70.000
Incrementi di immobilizzazioni immateriali	-2.331	-1.396
Incrementi di società controllate (al netto delle disponibilità liquide acquisite)	-2.200	-6.058
Incrementi dalla vendita di un ramo d'azienda	600	-
Pagamenti per incrementi di partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	-8.861	-1.522
Acquisto di quote di terzi	-181	-
Vendita di quote di terzi	30	-
Cash flow da attività di investimento	-87.915	-50.044
Accensione di nuovi finanziamenti	65.390	69.261
Rimborso di debiti finanziari	-79.490	-118.757
Distribuzione dividendi azionisti Repower SA	-48.037	-59.125
Distribuzione dividendi minoranze	-615	-622
Acquisto/vendita di titoli propri	-22	-6
Cash flow da attività di finanziamento	-62.774	-109.249
Effetto variazione cambi	-287	7.492
Variazione mezzi liquidi netti	-89.450	22.999
Mezzi liquidi netti al 1° gennaio	362.595	360.685
Mezzi liquidi netti al 30 giugno	273.145	383.684

*) Si rimanda alla sezione 1 «Principi contabili e metodi di stesura del bilancio» delle note.

Gli incrementi di partecipazioni in società consolidate con il metodo integrale (al netto delle disponibilità liquide acquisite) per un totale di 2.200 migliaia di franchi si riferiscono da un lato all'acquisizione di ulteriori quote della società Resol Ciminna S.r.l., precedentemente iscritta a bilancio secondo il metodo del patrimonio netto, e dall'altro all'acquisizione di Renewable Community Società Benefit S.r.l. I pagamenti per incrementi di partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto pari a 8.861 migliaia di franchi si riferiscono alla partecipazione in ENAG Energiefinanzierungs AG.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO INTERMEDIO CONSOLIDATO

1 Principi contabili e metodi di stesura del bilancio

Informativa generale

Il presente bilancio intermedio consolidato comprende il bilancio semestrale al 30 giugno 2025 non soggetto a revisione. Questo rapporto intermedio è stato redatto in conformità al principio Swiss GAAP FER 31 «Raccomandazione complementare per imprese quotate» in forma abbreviata e deve essere pertanto letto in abbinamento al bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.

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 intermedio consolidato di Repower non presenta imposte differite attive e passive in sospeso né imposte correnti relative alle regole per l'imposta sul reddito del secondo pilastro dell'OCSE. Nella prospettiva attuale, il Gruppo non si aspetta effetti significativi dalla normativa sulla tassazione minima.

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.

L'ammontare del fondo «Disponibilità liquide nette» rimane invariato.

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.-30.06.2024			
Risultato netto finanziario	1.973	-1.973	-
Variazione accantonamenti non correnti (interessi esclusi)	-937	92	-845
Altri ricavi e costi non monetari	-1.010	1.376	366
Altre uscite / entrate di cassa	-1.895	1.895	-
Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	94.441	1.390	95.831
Variazioni			
Crediti commerciali	25.972	-1.696	24.276
Altri crediti (imposte correnti escluse)	-13.594	-879	-14.473
Ratei e risconti attivi	73.914	379	74.293
Debiti commerciali	-18.022	184	-17.838
Altre passività correnti (imposte correnti escluse)	20.252	-1.020	19.232
Ratei e risconti passivi	-39.081	1.197	-37.884
Cash flow da attività operativa	175.245	-445	174.800
Dividendi ricevuti da terzi	313	-313	-
Interessi attivi ricevuti	6.524	-6.524	-
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento	-43.207	-6.837	-50.044
Interessi passivi pagati	-7.282	7.282	-
Cash flow da attività di finanziamento	-116.531	7.282	-109.249

Dividendi pagati

Il 14 maggio 2025 l'Assemblea generale di Repower AG ha deliberato la distribuzione di un dividendo ordinario di 5,00 franchi per azione nominativa e di un dividendo straordinario di 1,50 franchi per azione nominativa per l'esercizio 2024 (2024: dividendo di 5,00 franchi più un dividendo straordinario di 3,00 franchi). Il successivo 22 maggio 2024 sono stati versati dividendi per un importo di 48.037 migliaia di franchi (2024: 59.125 migliaia di franchi).

Valute

Per la conversione in franchi svizzeri degli importi del conto economico e dello stato patrimoniale sono stati applicati i seguenti tassi di cambio:

Valuta	Unità	Tasso di cambio giornaliero		Tasso di cambio medio	
		30.06.2025	31.12.2024	01.01.-30.06.2025	01.01.-30.06.2024
EUR	1	0,93470	0,94120	0,94118	0,96139

2 Rendicontazione per settori operativi

in migliaia di franchi	Mercato Svizzera	Mercato Italia	Altri segmenti e attività	Gruppo
01.01.-30.06.2025 non soggetto a revisione				
Ricavi netti da forniture e prestazioni	370.847	698.772	-7.349	1.062.270
Ricavi netti da forniture e prestazioni	373.436	688.783	51	1.062.270
Ricavi netti da forniture e prestazioni tra segmenti	-2.589	9.989	-7.400	-
Risultato operativo (EBIT)	49.974	17.568	-2.444	65.098
01.01.-30.06.2024 non soggetto a revisione				
Ricavi netti da forniture e prestazioni	548.782	669.870	-7.703	1.210.949
Ricavi netti da forniture e prestazioni	528.242	682.650	57	1.210.949
Ricavi netti da forniture e prestazioni tra segmenti	20.540	-12.780	-7.760	-
Risultato operativo (EBIT)	87.779	15.985	-6.865	96.899

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

3 Variazione del perimetro di consolidamento

Acquisizione di ulteriori quote di ENAG Energiefinanzierungs AG (ENAG)

Il 7 gennaio 2025, il Gruppo Repower ha incrementato la propria partecipazione in Energiefinanzierungs AG (ENAG), Schwyz, dal 5,477% al 22,25%. 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». L'avviamento (goodwill) incluso nel prezzo di acquisto, pari a 13 migliaia di franchi, non essendo rilevante, è stato imputato direttamente ai costi sotto la voce «Quota dei proventi (oneri) derivanti da 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.

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

L'8 aprile 2025 Repower ha acquisito il restante 50% 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 pro quota, è stata integralmente consolidata nel bilancio del Gruppo a partire da tale data.

L'acquisizione è stata perfezionata per un importo complessivo di 6.346 migliaia di franchi. 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 447 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 (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 5 anni.

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

Resol Ciminna S.r.l. è un progetto agrivoltaico situato a Ciminna, in Sicilia. La società non ha ancora generato ricavi netti di vendita.

Acquisizione di Renewable Community Società Benefit S.r.l.

Nel primo semestre 2025 Erreci S.r.l. ha acquisito il 100% 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.

Dal confronto tra il prezzo di acquisto pagato, pari a 537 migliaia di franchi, e le attività nette acquisite, pari a 551 migliaia di franchi, tenendo conto delle partecipazioni di minoranza per 4 migliaia di franchi, è emersa una differenza negativa di 10 migliaia di franchi. Data la sua irrilevanza, tale importo è stato contabilizzato direttamente a conto economico consolidato nella voce «Altri ricavi operativi».

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 esposte 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».

Repower Renewable Community Società Benefit S.r.l. è una start-up innovativa focalizzata sullo sviluppo di comunità energetiche da fonti rinnovabili in Italia. Nel primo semestre la società non ha registrato ricavi netti di vendita.

Acquisizione di B.Energie Castello di Annone S.r.l.

Il 26 maggio 2025 Repower Renewable ha acquisito l'intera partecipazione nella Castello di Annone S.r.l., un progetto idroelettrico da 396 kW sul fiume Tanaro, in Italia. Poiché la transazione riguarda essenzialmente l'acquisizione di un progetto di centrale elettrica, è stata rilevata a bilancio come asset acquisition. Nel bilancio consolidato sono stati registrati principalmente costruzioni in corso per 325 migliaia di franchi e imposte differite passive per 73 migliaia di franchi.

Vendita di quote di 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. La

società 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 «Incassi dalla vendita di partecipazioni di minoranza».

4 Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio

Il bilancio intermedio consolidato è stato approvato dal Consiglio d'Amministrazione il 25 agosto 2025. Fino a questa data non si registrano altri eventi sostanziali che richiedano un'informativa.

AGENDA PER GLI INVESTITORI

I prossimi appuntamenti finanziari con Repower:

28 ottobre 2025

Incontro con analisti e investitori, Zurigo

8 aprile 2026

Conferenza stampa di bilancio, Landquart

13 maggio 2026

122^a Assemblea generale, Pontresina

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

Settembre 2025