



# Conferenza stampa di bilancio Esercizio 2025

8 aprile 2026

**REPOWER**

# Conferenza stampa di bilancio - esercizio 2025

## Programma

- **Retrospektiva esercizio 2025** Roland Leuenberger, CEO
- **Aspetti finanziari 2025** Lorenzo Trezzini, CFO
- **Prospettive** Roland Leuenberger, CEO
- **Domande**
- **Prossimi appuntamenti**



# Analisi retrospettiva Esercizio 2025

# Retrospektiva esercizio 2025

## Sintesi



### Produzione di energia elettrica

Produzione complessiva pari a 2.147 GWh, al di sotto della media



### Trading

Anche quest'anno il principale contributo al risultato proviene dal trading internazionale di energia elettrica



### Investimenti

142 mln CHF investiti, in gran parte in impianti di produzione da fonti rinnovabili e in infrastruttura di rete



### Valore generato

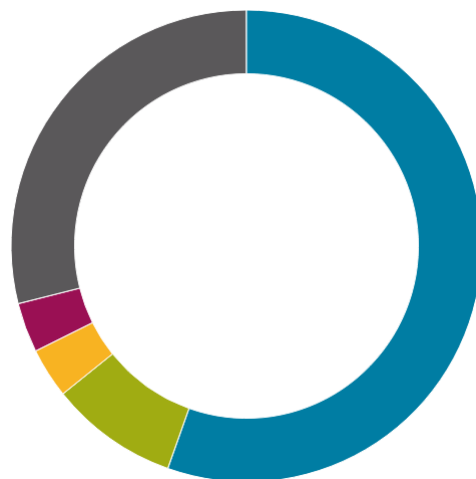
28,5 mln CHF versati direttamente a Cantone e Comuni tra canoni per i diritti d'acqua, oneri di concessione e imposte



# Produzione di energia elettrica 2025

Produzione complessivamente in calo

- Energia idroelettrica: 1.190 GWh
- Energia eolica: 189 GWh
- Energia solare: 74 GWh
- Energia termica: 73 GWh
- Energia nucleare (partecipazione): 621 GWh



**2.147**

**gigawattora (GWh)**

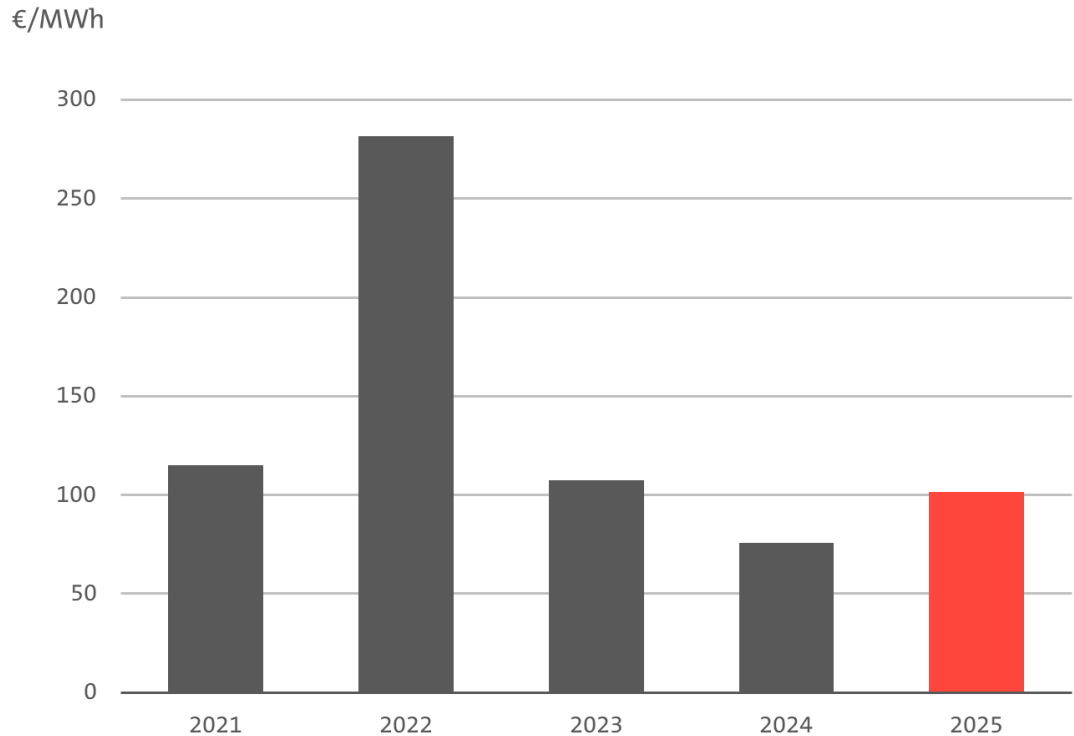
Produzione propria (incl. partecipazioni)

- Produzione propria complessiva (incl. energia da partecipazioni) in calo del 19%
- Condizioni idrologiche e di vento sfavorevoli
- La centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola ha potuto operare solo parzialmente a causa di un fermo prolungato
- Incremento della partecipazione in ENAG

# Trading

## Solido risultato del trading nel 2025

### Prezzi dell'energia elettrica sul mercato spot svizzero



Fonte: Swissix

- Il 2025 è stato caratterizzato da un'elevata volatilità dei mercati e da fattori geopolitici
- L'attività di trading nel 2025 ha superato le aspettative
- Particolarmente forte l'Asset Optimization - nonostante una produzione inferiore alla media
- Ulteriori contributi al risultato sono derivati, tra l'altro, dall'ottimizzazione a breve termine e dagli spread tra Paesi

# Espansione e mantenimento delle energie rinnovabili

## Investimenti nel futuro energetico



### Produzione

- Centrale Silvaplana, risanamento
- Centrale Cartiera, Centrale Campocologno, rinnovi
- Centrale Klosters, rinnovo parziale
- Opera di presa Miralago, risanamento
- Impianto solare alpino Madrisa, nuova costruzione
- Parco solare Ciminna (IT), nuova costruzione

→ Totale investimenti in impianti produttivi: 93 mln CHF  
(Svizzera e Italia, incl. Repower Renewable)



### Reti

- Smart meter, roll-out entro il 2027
- 544 nuovi impianti solari integrati nella rete di distribuzione di Repower con una potenza aggiuntiva di 13 MW
- Sottostazione Laax, rinnovo generale
- Sottostazioni Disentis e Ilanz, rinnovo parziale
- Numerosi piccoli interventi di rinnovo e potenziamento della rete in tutte le regioni

→ Totale investimenti infrastruttura rete: 39 mln CHF

# Creazione di valore nel Cantone dei Grigioni

Cantone e comuni beneficiano della solidità di Repower

- 466 dipendenti con sede di lavoro nei Grigioni hanno guadagnato complessivamente 53,5 milioni di franchi
- Commesse di lavoro pari a 30 milioni di franchi per aziende grigionesi
- Canoni per i diritti d'acqua e altri oneri di concessione pari a 17 milioni di franchi
- Imposte pari a 12 milioni di franchi per il Cantone e i Comuni
- 6 milioni di franchi di maggior valore per Grischelectra
- 5 milioni di franchi per i possessori di impianti FV che cedono l'energia autoprodotta in rete
- 1 milione di franchi in sponsorizzazioni per i Grigioni



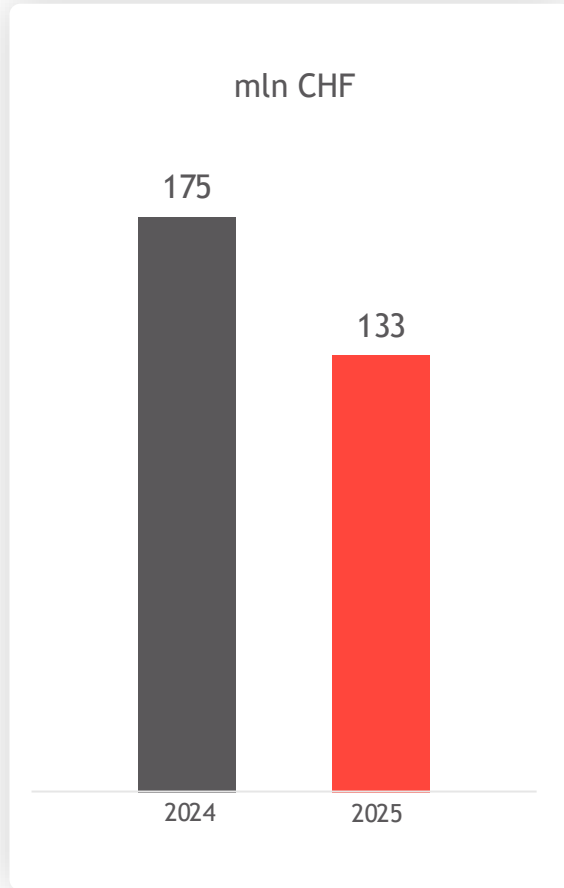


# Finanze Esercizio 2025

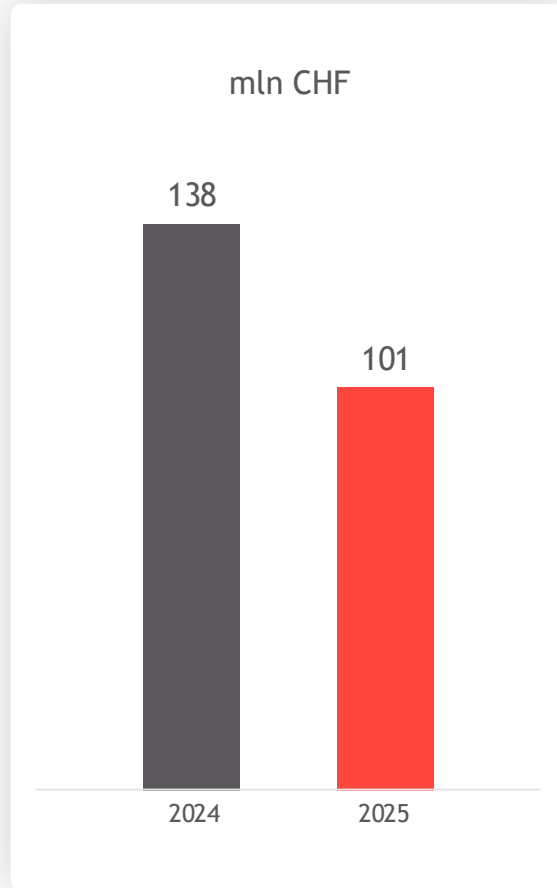
# RetrospeTTiva esercizio 2025

Di nuovo un ottimo risultato finanziario

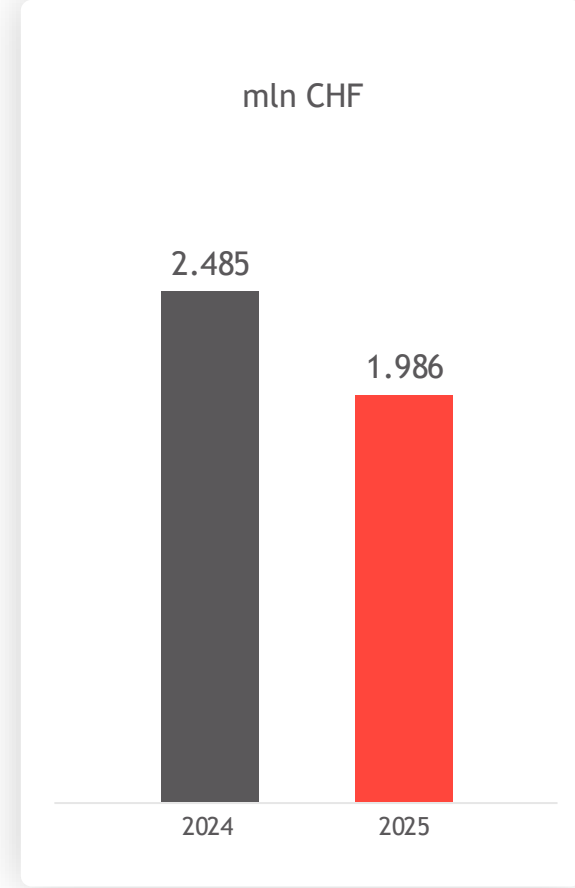
EBIT



Risultato netto dell'esercizio



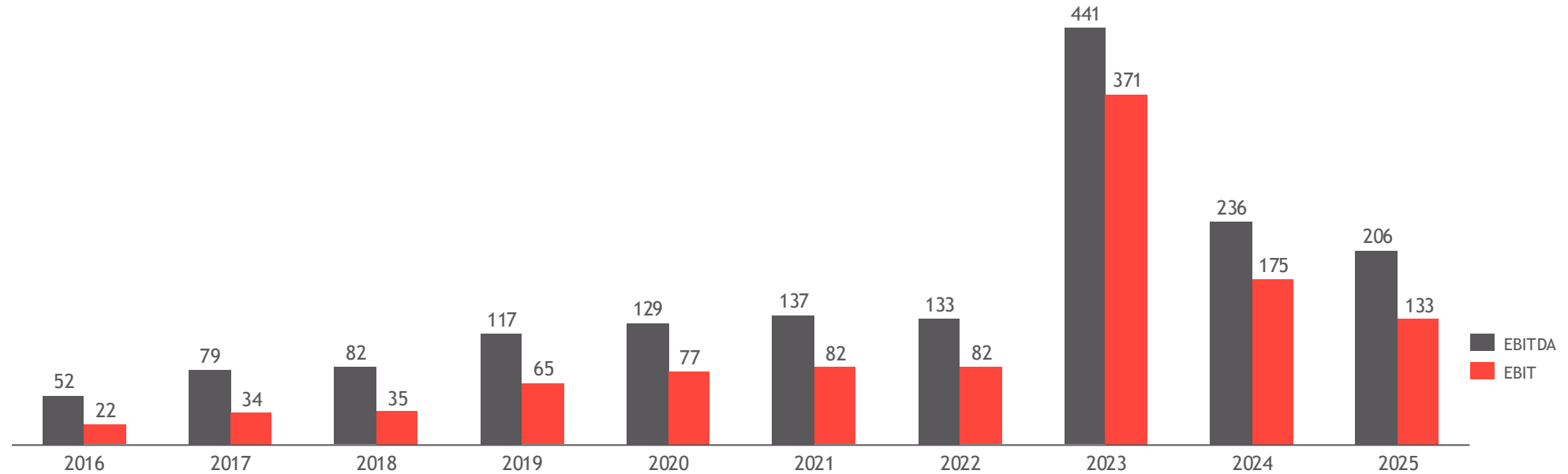
Totale ricavi operativi



# EBIT/EBITDA - Evoluzione storica

Repower chiude il 2025 nuovamente con un risultato operativo molto solido

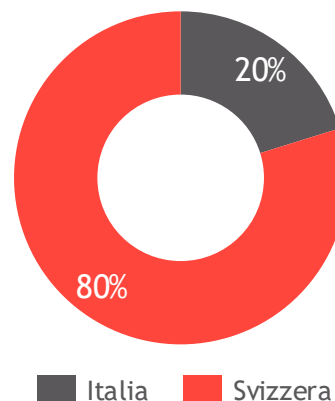
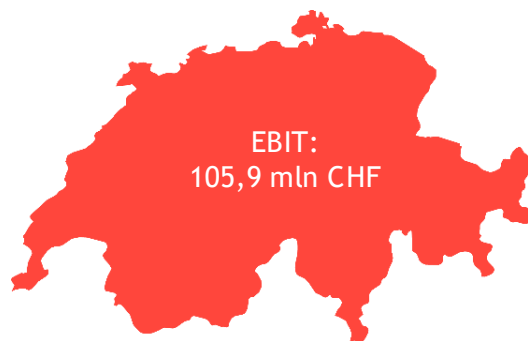
mln CHF



- Nel 2025 è stato conseguito ancora una volta un **risultato molto positivo**
- Obiettivi e aspettative sono stati nettamente superati

# Risultato operativo - EBIT per mercati

Forte contributo al risultato dalla Svizzera



Mercato Svizzera\* (-10,9 mln CHF vs. 2024; -28%)

- EBIT Svizzera su un livello molto elevato, ma come previsto inferiore all'anno precedente
- Risultato ancora solido nel trading

Mercato Italia (-1,7 mln CHF vs. 2024; -6%)

- EBIT in Italia leggermente inferiore rispetto all'esercizio precedente
- Andamento positivo del margine lordo nell'attività di vendita e Renewable
- Interruzione dell'esercizio della centrale di Teverola

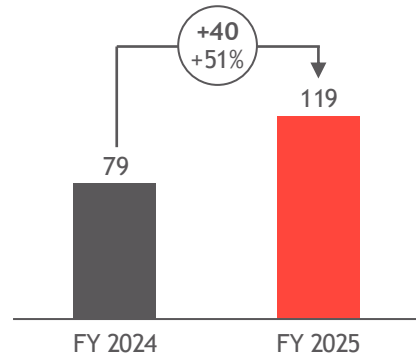
**Entrambi i Paesi superano nuovamente gli obiettivi prefissati**

\* incl. Altri segmenti e attività

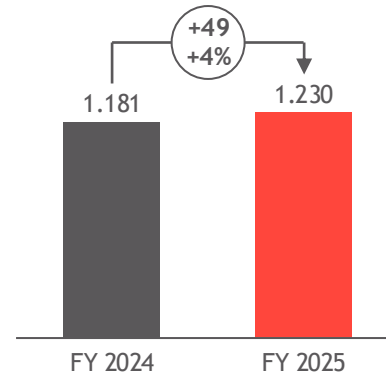
# Indicatori di performance

## Sintesi

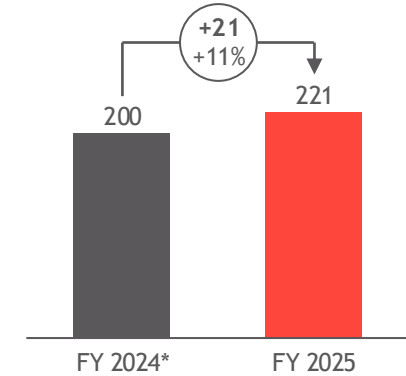
CAPEX (mln CHF)



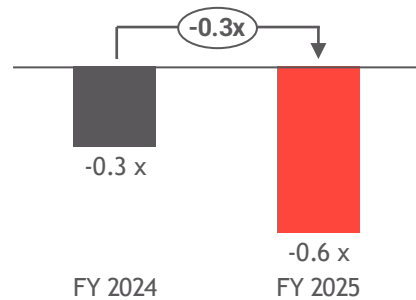
Patrimonio netto (mln CHF)



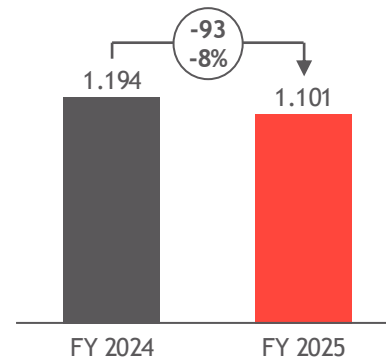
Cash flow - Operation (mln CHF)



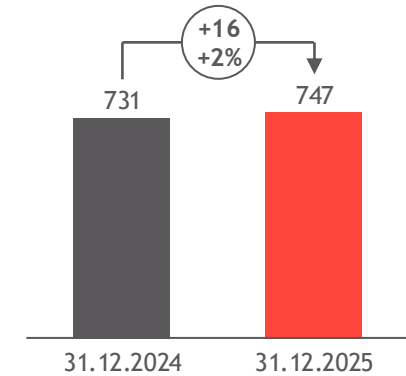
Indebitamento netto\* / EBITDA



Capitalizzazione di mercato (mln CHF)



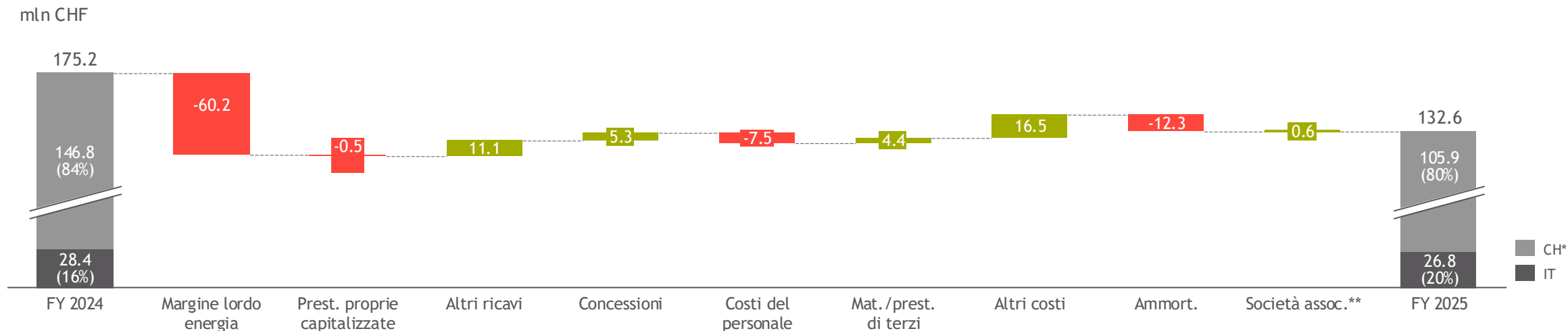
Numero di dipendenti



\* L'indebitamento netto si attesta a -128 mln CHF (liquidità netta), per questo motivo risultano indici di indebitamento negativi

# EBIT come da Conto economico

Calo di 42,6 mln CHF



- Riduzione del **margine lordo energia** rispetto al **forte risultato del 2024**
- **Prestazioni proprie capitalizzate** per rete elettrica e impianti di produzione ancora su livelli elevati
- Aumento degli **altri proventi** da servizi in Svizzera e nelle attività di progetto in Italia
- Riduzione delle **indennità di concessione** a Cantone e Comuni a causa della minore produzione e dei prezzi più bassi
- Aumento dei **costi del personale** dovuto alla crescita dell'organico e allo scioglimento di ratei e risconti dell'esercizio 2023
- Riduzione dei costi per **materiale e prestazioni di terzi** in Italia legata ai progetti
- Accantonamenti effettuati nel 2024 per impianti inclusi negli **altri oneri**
- **Maggiori rettifiche di valore** dovute a impairment di centrali in Svizzera e Italia

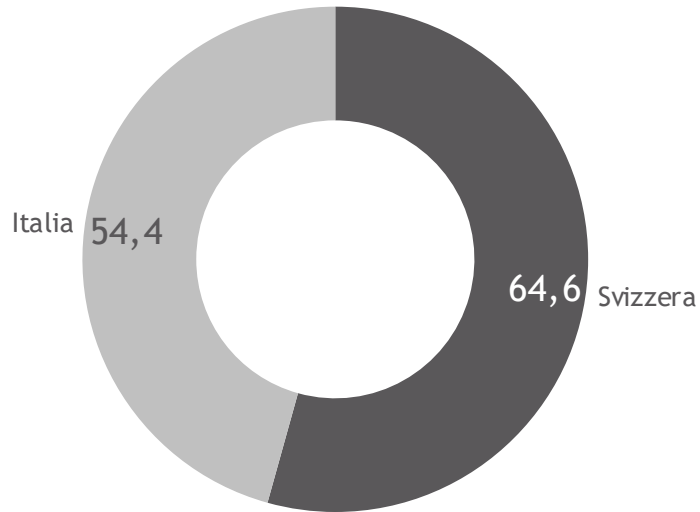
\* Svizzera incl. Corp. Center

\*\*Ammortamenti e rettifiche di valore

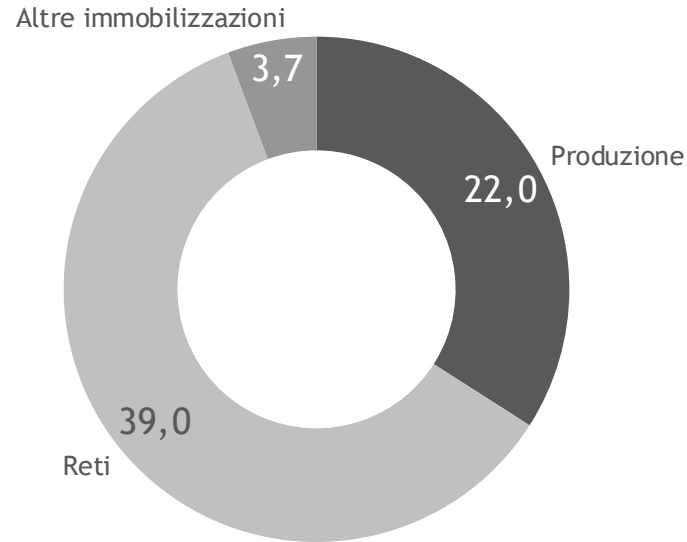
# Investimenti rilevanti

Spese per investimenti superiori a 119 mln CHF, di cui 54% in Svizzera

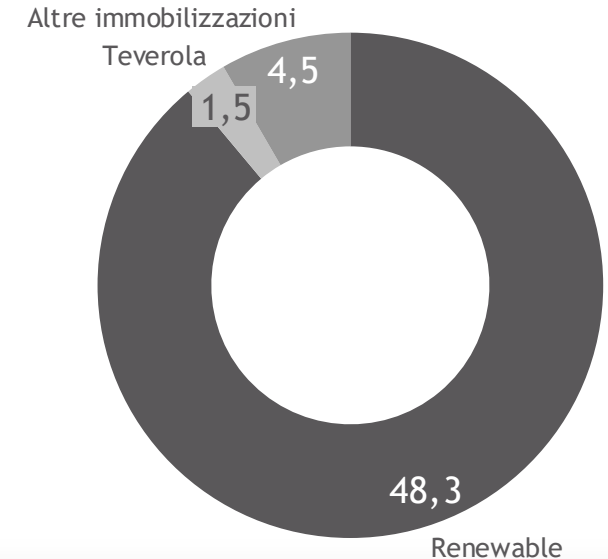
Totale 119,0 (2024: 78,9)



Svizzera 64,6 (2024: 60,8)



Italia 54,4 (2024: 18,1)



Svizzera (+6% / +3,8 mln CHF vs. 2024)

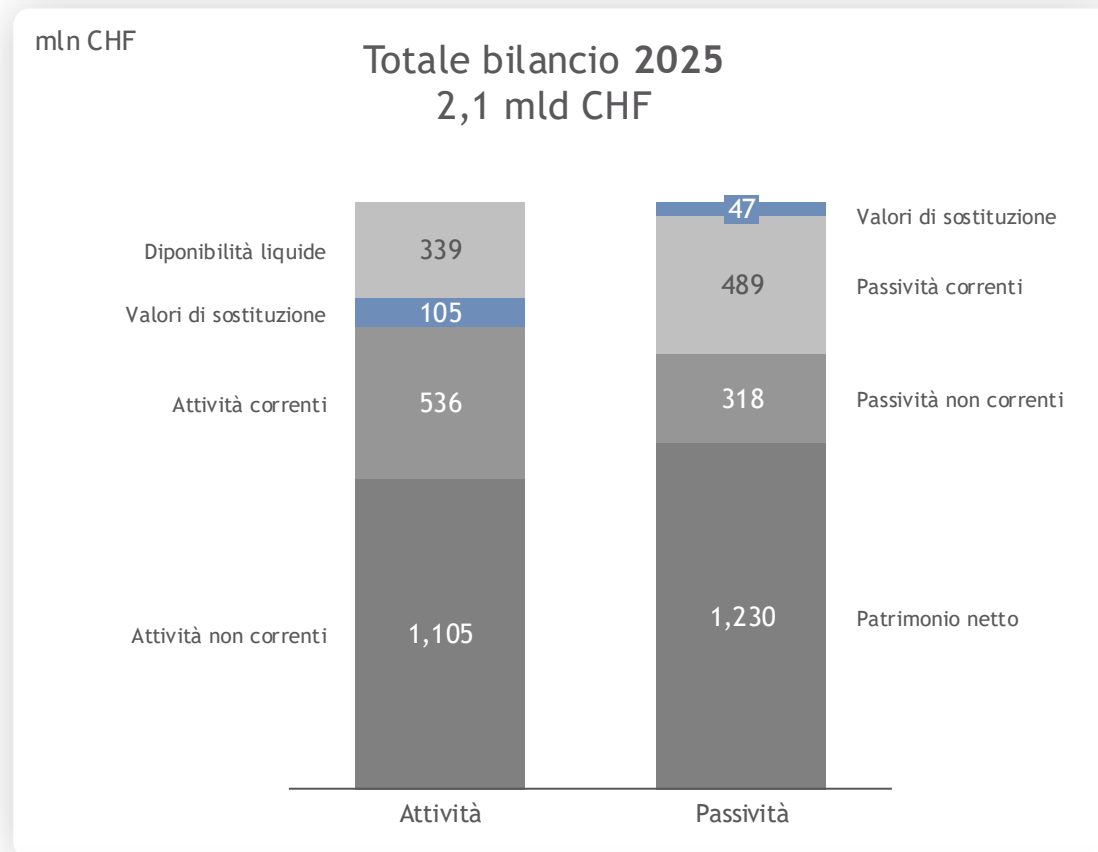
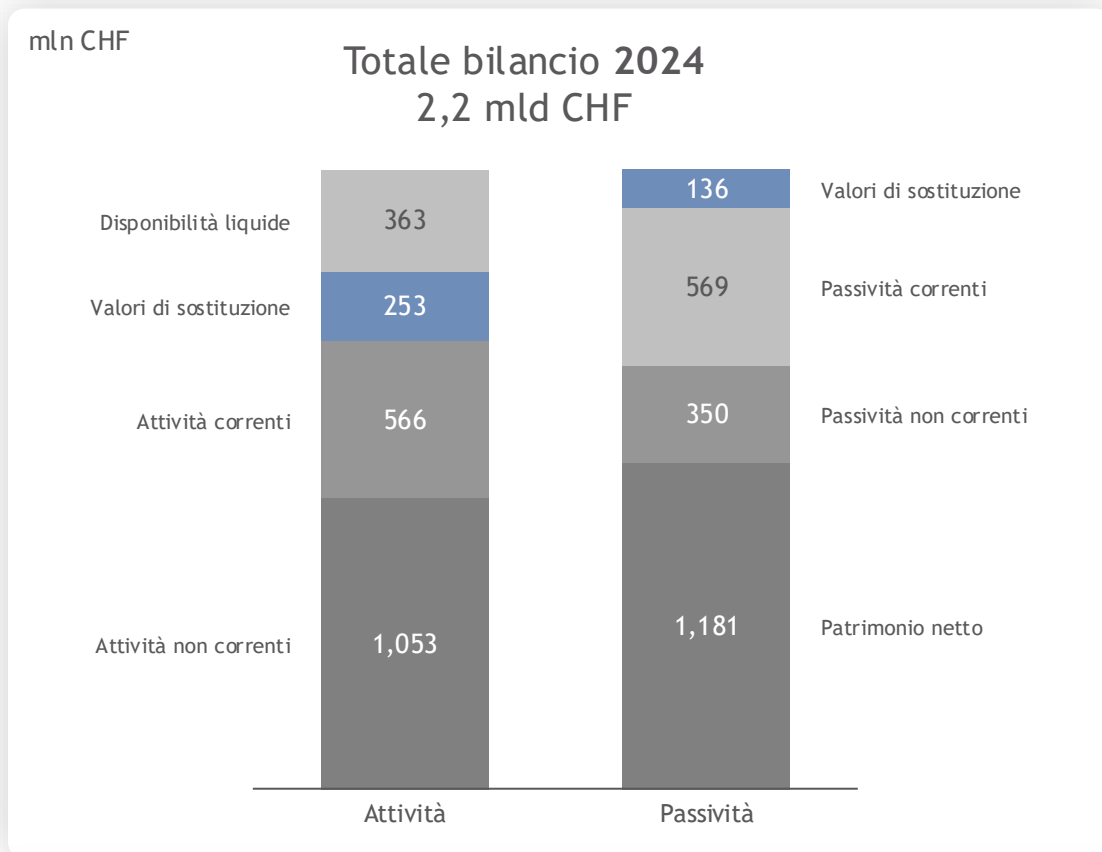
- Investimenti nella **rete** aumentati, tra l'altro, a seguito del roll-out degli smart meter
- Investimenti nel settore **Produzione** leggermente inferiori rispetto all'anno precedente

Italia (+> 100% / +36,3 mln CHF vs. 2024)

- Investimenti nelle energie rinnovabili per lo più nel settore **Renewable**

# Normalizzazione dei valori di bilancio

## Contrazione del bilancio a causa dei prezzi dell'energia

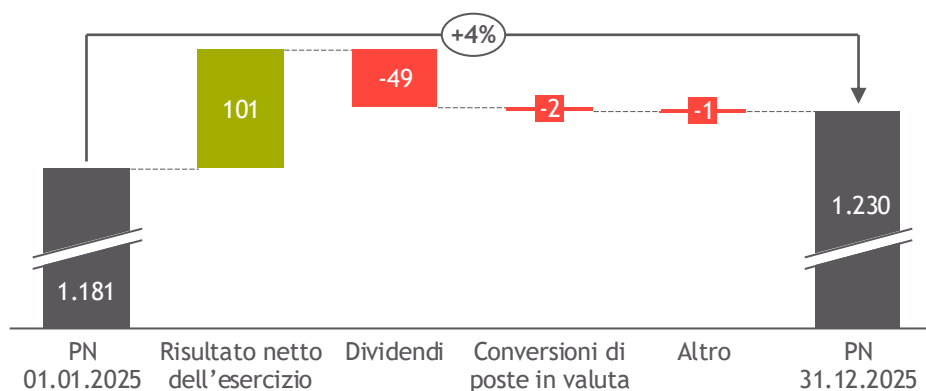


- Prezzi dell'energia più bassi portano a una riduzione dei valori di sostituzione e, di conseguenza, del totale di bilancio
- L'aumento delle attività non correnti riflette l'intensa attività di investimento nel 2025

# Rafforzamento del patrimonio netto e della quota di patrimonio netto

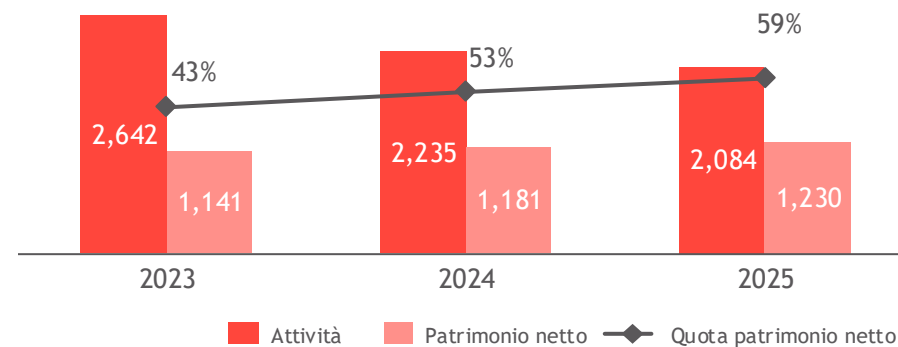
Patrimonio netto in aumento di 49 mln CHF

mln CHF



- Risultato netto dell'esercizio superiore ai dividendi distribuiti
- Aumento del **patrimonio netto** del 4%

mln CHF



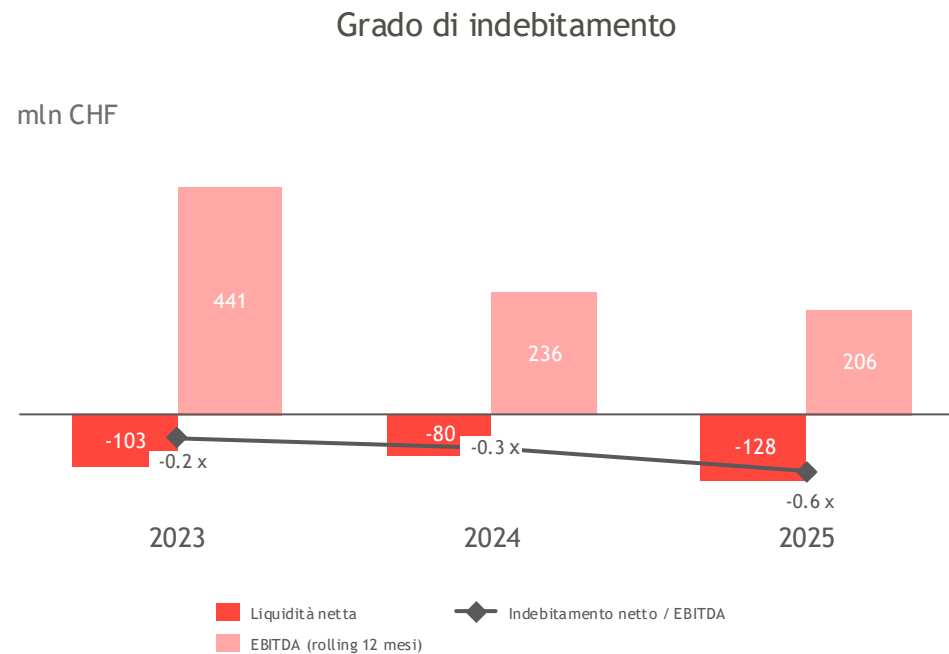
- Incremento della **quota patrimonio netto** grazie a un patrimonio netto più elevato e a un totale di bilancio inferiore
- Quota patrimonio netto su un solido 59%

# Liquidità netta su livelli elevati nonostante intensa attività di investimento

Liquidità netta pari a 128 mln CHF

mln CHF	31.12.2025	31.12.2024
Disponibilità liquide	339	363
+ titoli e depositi vincolati	62	3
<b>Subtotale</b>	<b>401</b>	<b>366</b>
./. Passività finanziarie	272	285
./. Interessi passivi	1	1
<b>Liquidità netta/Indebitamento netto*</b>	<b>-128</b>	<b>-80</b>

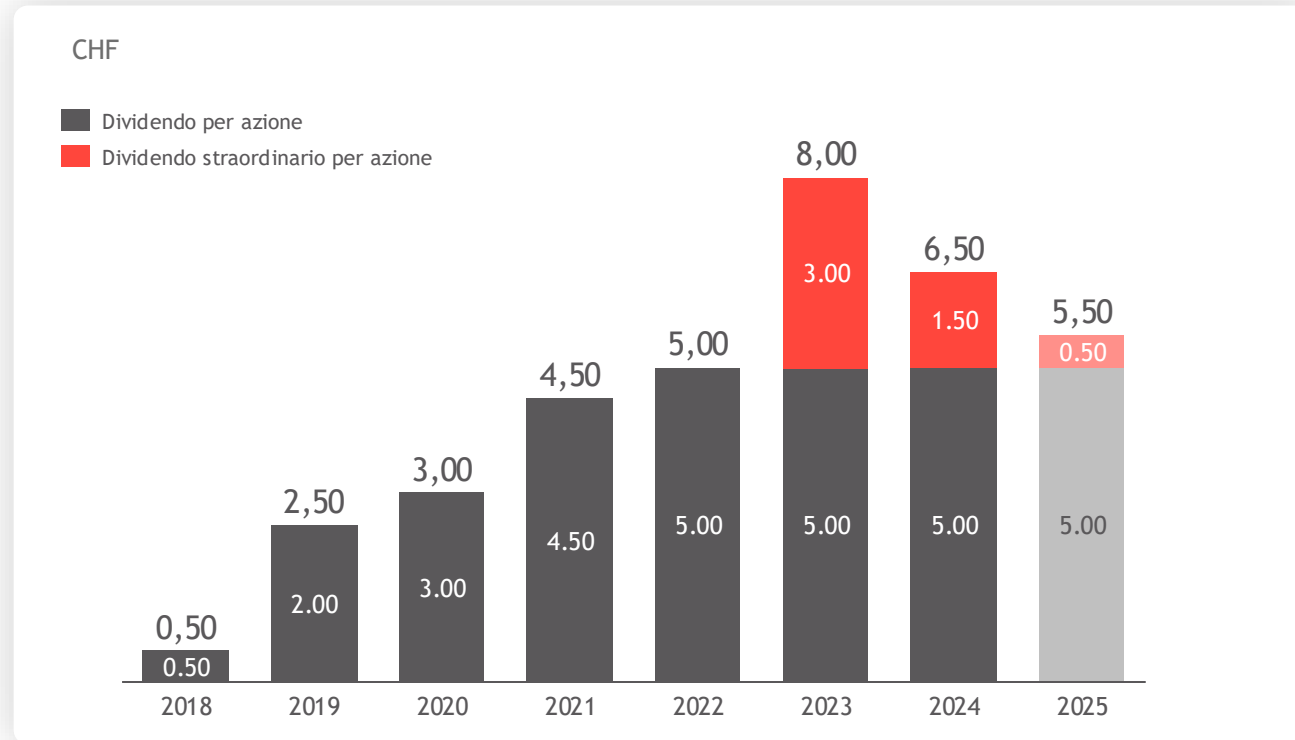
\*La liquidità netta è indicata con segno negativo



- Disponibilità liquide stabili rispetto all'anno precedente
- Aumento della liquidità netta grazie a maggiori disponibilità liquide e minori passività

# Dividendo proposto e richiesto - Esercizio 2025

Dividendo ordinario di 5 CHF e dividendo straordinario di 0,50 CHF

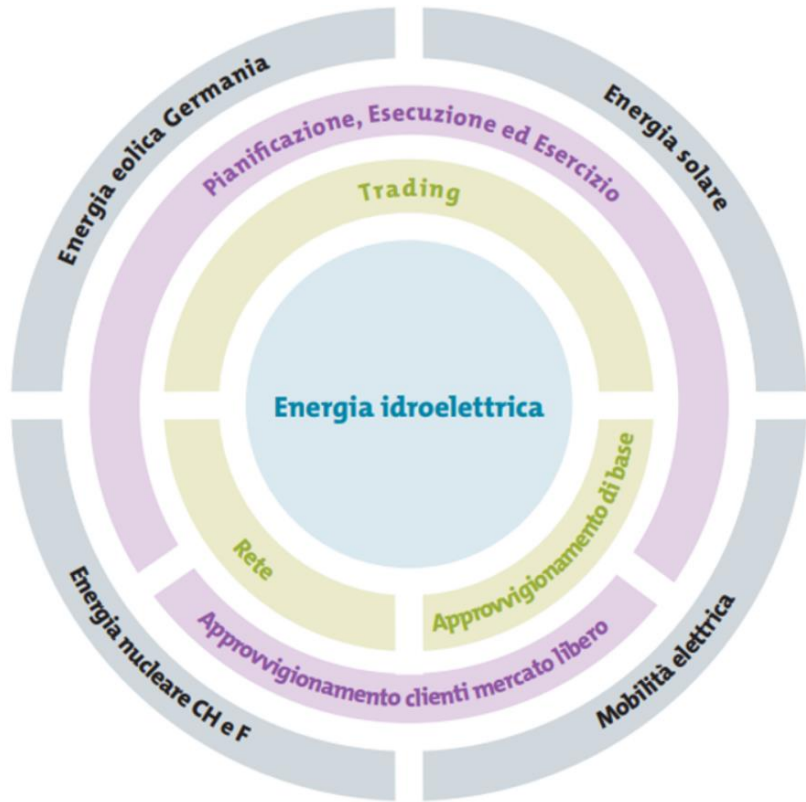




Prospettive

# Prospettive Mercato Svizzera

## Unità strategiche



### Energia idroelettrica

- Il Cantone e i comuni sono supportati nell'attuazione della **Strategia idroelettrica** dei Grigioni
- Prosegue il progetto della Centrale di **Chlus**

### Trading

- Utilizzo ottimale della **produzione propria**, delle partecipazioni e dei contratti a lungo termine
- **Acquisto** e rivendita di energia elettrica e altre commodity

### Rete di distribuzione

- Manutenzione ed **espansione della rete** con un forte orientamento al futuro
- Conclusione del roll-out degli **smart meter** entro la fine del 2027

### Approvvigionamento di base

- **Fornitura affidabile e stabile** per 48.000 clienti
- I clienti grigionesi nel servizio di base vengono riforniti a **prezzi competitivi**

# Pianificazione degli investimenti 2026

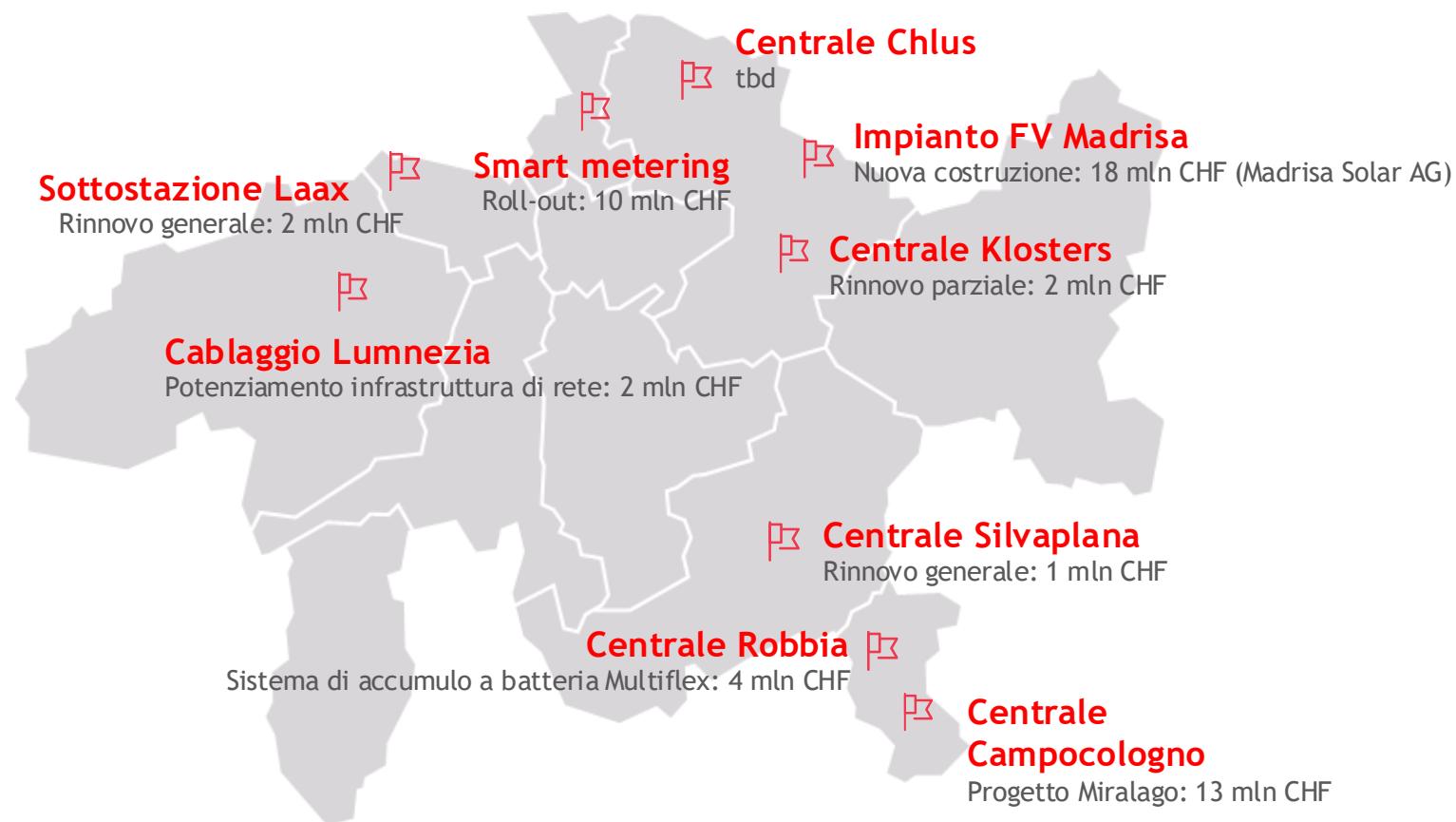
## Progetti selezionati di Produzione e Reti nei Grigioni



**Produzione/Centrali elettriche**  
48 milioni di CHF

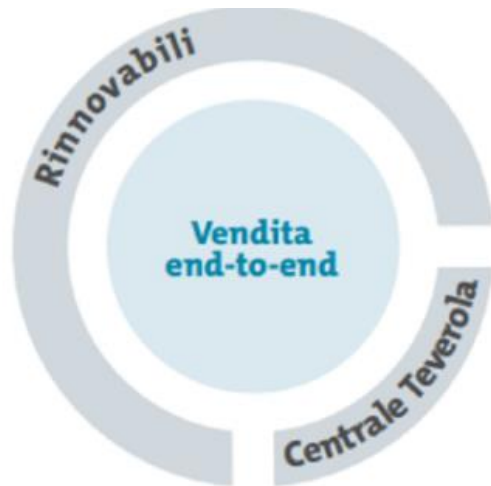


**Reti**  
45 milioni di CHF



# Prospettive Mercato italia

## Unità strategiche



### Vendita end-to-end

- Crescita redditizia delle vendite di elettricità e gas ai **clienti PMI**
- Ulteriore sviluppo di **servizi innovativi a valore aggiunto** per differenziarsi dalla concorrenza

### Renewable

- Espansione degli impianti di produzione rinnovabile in tutta l'Italia. In particolare, **impianti fotovoltaici ed energia eolica onshore**
- Proseguono i lavori relativi alla **centrale con sistema di pompaggio di Campolattaro**

### Centrale Teverola

- **Mantenimento di un esercizio redditizio**

# Repower Renewable - Pipeline di progetti per nuove centrali elettriche

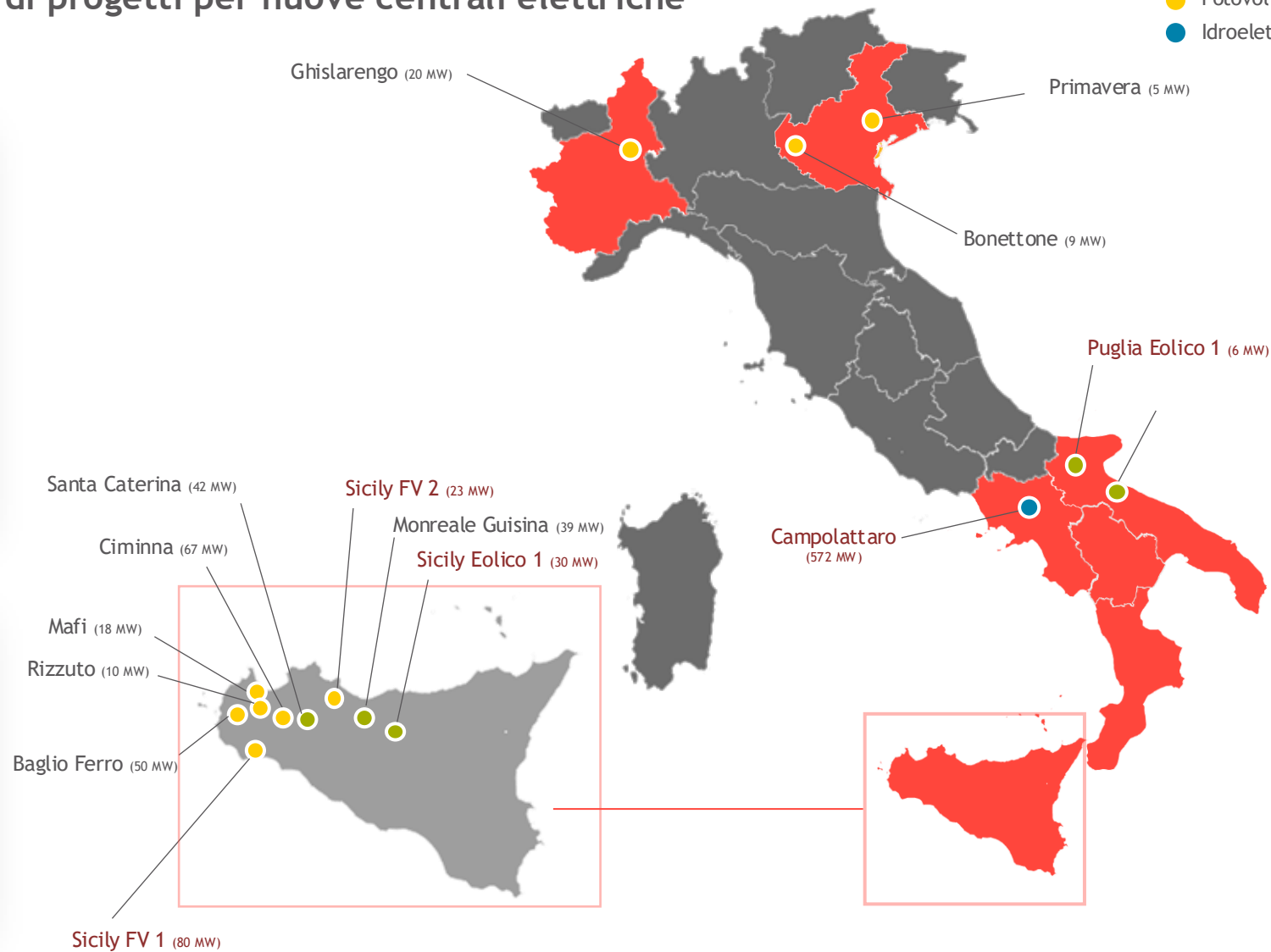
- Eolico
- Fotovoltaico
- Idroelettrico

## Progetti approvati

Ciminna FV (in costruzione)	67 MW
Ghislarengo FV (in costruz.)	20 MW, BESS* 10 MW
Primavera FV (in costruz.)	5 MW
Mafi FV	18 MW, BESS 6 MW
Rizzuto FV	10 MW
Bonettone FV	9 MW
Baglio ferro PV <sup>1)</sup>	50 MW, BESS 13 MW
Monreale Guisina Eolico	39 MW
Santa Caterina Eolico <sup>1)</sup>	42 MW, BESS 3 MW

## In fase avanzata di autorizzazione

Sicily FV 1	80 MW, BESS 13 MW
Sicily FV 2	23 MW, BESS 20 MW
Sicily Eolico 1	30 MW, BESS 20 MW
Puglia Eolico 1	6 MW
Puglia Eolico 2	18 MW, BESS 5 MW
Campolattaro	572 MW



\*Battery Energy Storage System

1) Per poter avviare i lavori, devono ancora essere autorizzati gli interventi per l'allacciamento alla rete

# Trend di mercato e regolamentazione statale

I prezzi all'ingrosso sono influenzati dalla geopolitica



## Mercato dell'energia elettrica

- I prezzi all'ingrosso restano sensibili a meteo, gas e geopolitica. Aumenta il valore della flessibilità.
- Cresce **domanda di energia elettrica**: diffusione di pompe calore, data center, mobilità elettrica, produzione industriale sostenibile

## Regolamentazione

- **Accordo sull'energia elettrica Svizzera-UE** - apertura del mercato e integrazione nel mercato elettrico europeo
- **Legge svizzera sull'energia elettrica** - introduzione delle comunità energetiche locali (LEG) e tariffe di reimmissione in rete basate sul mercato



Domande

# Agenda

## I prossimi appuntamenti



### Date

**13 maggio 2026**

Assemblea generale a Pontresina

**14 settembre 2026**

Pubblicazione dei risultati semestrali



GRAZIE  
PER L'ATTENZIONE

8 aprile 2026

**REPOWER**  
Unsere Energie für Sie.