

RAPPORTO SEMESTRALE

2026



REPOWER
L'energia che ti serve.

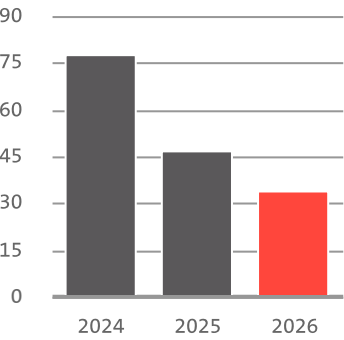
INDICE

Sintesi	3
In breve	3
Dati finanziari	4
Lettera agli azionisti	7
Rapporto finanziario	10
Commento al bilancio intermedio consolidato	10
Bilancio intermedio consolidato del Gruppo Repower	13
Agenda per gli investitori	22
Colophon	23

IN BREVE

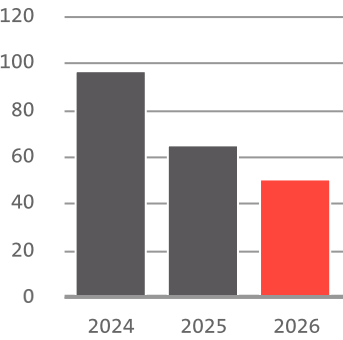
34

milioni di franchi
risultato netto dell'esercizio



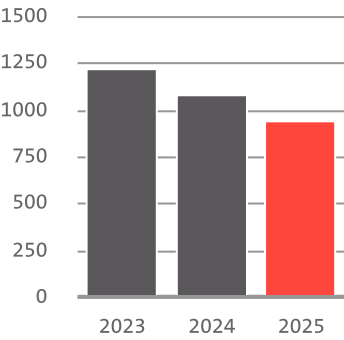
51

milioni di franchi
risultato operativo (EBIT)



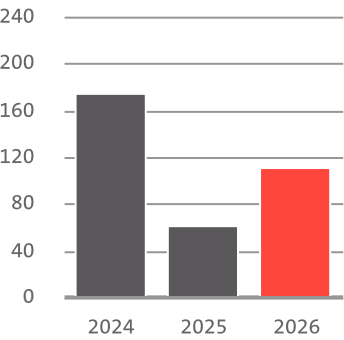
939

milioni di franchi
totale ricavi operativi



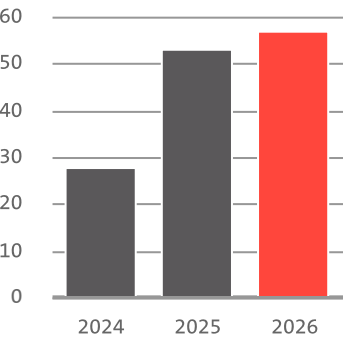
111

milioni di franchi
cash flow da attività operativa



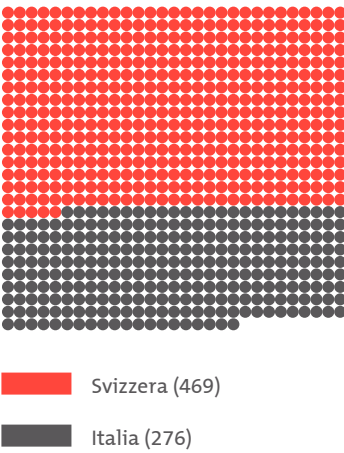
57

milioni di franchi
investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali



745

dipendenti
in Svizzera e Italia



DATI FINANZIARI

in milioni di franchi	1° semestre 2026	1° semestre 2025	1° semestre 2024	1° semestre 2023	1° semestre 2022
Fatturato e risultato					
Totale ricavi operativi	939	1.080	1.221	1.746	2.200
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)	80	98	126	248	78
Ammortamenti e rettifiche di valore	-29	-33	-29	-28	-28
Risultato operativo (EBIT)	51	65	97	220	50
Risultato netto dell'esercizio	34	47	78	181	33
Stato patrimoniale					
Totale Stato patrimoniale al 30.06.	2.113	2.010	2.475	2.636	4.353
Patrimonio netto al 30.06.	1.223	1.177	1.170	1.031	874
Quota patrimonio netto	58%	59%	47%	39%	20%
Altri dati finanziari					
Margine lordo energia	170	179	211	346	153
Cash flow da attività operativa	111	62	175	206	-150
Indebitamento netto / Liquidità netta * al 30 giugno	-143	-35	-170	45	101
Fattore di indebitamento	-0,8	-0,2	-0,5	0,1	0,8
Investimenti in attività materiali e immateriali	57	53	28	54	30
Dipendenti al 30 giugno	745	739	726	622	612

*) 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 2026	1° semestre 2025
Quotazioni all'OTC-X, Banca cantonale bernese (CHF)			
Azioni nominative	massimo	155	163
	minimo	140	149

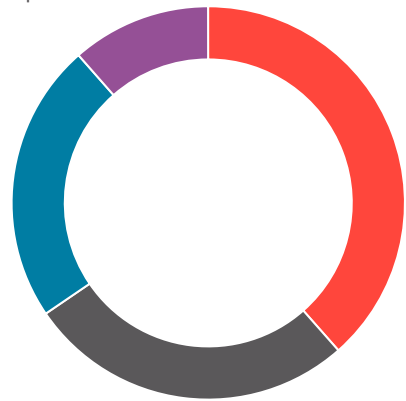
Dividendi (CHF)	2025	2024	2023	2022
Azioni nominative	5,00	5,00	5,00	5,00

Dividendo straordinario (CHF)	2025	2024	2023	2022
Azioni nominative	0,50	1,50	3,00	-

STRUTTURA DELL'AZIONARIATO

Struttura dell'azionariato di Repower al
30.06.2026 (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	2026	2025
Totale *)	745	739
Svizzera	469	472
Italia	276	267
Apprendisti	29	34
Consulenti dell'energia in Italia	353	424

*) Collaboratori a tempo determinato esclusi

LETTERA AGLI AZIONISTI



La Presidente del Consiglio d'Amministrazione Barbara Janom Steiner e il CEO Michael Roth.

Gentili azionisti,
gentili signore, egregi signori,

Repower opera con successo in Svizzera e in Italia attraverso unità operative autonome. Questa presenza articolata contribuisce alla solidità e alla stabilità del Gruppo. Le nostre radici affondano nei Grigioni. Qui si trovano la sede principale e il settore Trading, qui gestiamo gran parte dei nostri impianti e qui viene generata una parte rilevante del valore aggiunto del Gruppo. Uno studio in merito commissionato da Repower in primavera ad Hanser Consulting AG ha evidenziato che, nel solo esercizio 2024, il Gruppo Repower ha generato per i Grigioni un valore economico aggiunto di 144 milioni di franchi rispetto a quello prodotto da aziende energetiche con sede fuori Cantone.

Le prossime riversioni rappresentano per i Grigioni un'opportunità storica per consolidare nel lungo periodo il valore aggiunto derivante dall'energia idroelettrica all'interno del Cantone. Repower intende contribuire attivamente a questo sviluppo, forte del proprio radicamento nel territorio, della propria affidabilità e di una solida capacità imprenditoriale.

Anche a livello dirigenziale siamo ben preparati **per perseguire questi obiettivi strategici di lungo periodo**. Con la nomina di Michael Roth, effettiva dall'inizio di giugno, il Consiglio d'Amministrazione ha affidato la guida di Repower a una figura che conosce a fondo l'azienda, il settore energetico e il contesto energetico dei Grigioni. La sua esperienza e il suo orientamento chiaro e deciso rappresentano presupposti importanti per accompagnare con successo Repower in una fase significativa del suo sviluppo. Alla guida della divisione Produzione e Rete, come successore di Michael Roth, è stato nominato Hans-Peter Zehnder, dirigente di grande esperienza e con una comprovata competenza nel settore idroelettrico.

Su queste basi possiamo guardare con soddisfazione a un buon primo semestre 2026. Il risultato operativo (EBIT) si attesta a 51 milioni di franchi, mentre il risultato netto dell'esercizio è pari a 34 milioni di CHF. Con una quota patrimonio netto del 58 per cento, Repower continua a disporre di una solida base finanziaria, che crea i presupposti per portare avanti in modo mirato gli investimenti strategici.

Il risultato è stato penalizzato in particolare dalla scarsa disponibilità idrica. Nel primo semestre 2026, la produzione di energia elettrica nelle centrali idroelettriche proprie è risultata nettamente inferiore alla media pluriennale. A un inverno povero di neve ha fatto seguito anche uno scioglimento delle nevi contenuto. Anche le precipitazioni registrate nei mesi primaverili e all'inizio dell'estate sono risultate nettamente inferiori alla media pluriennale.

In Italia, la produzione di energia elettrica da impianti rinnovabili è risultata leggermente inferiore alle attese, ma comunque superiore a quella dell'anno precedente. La centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola è entrata in funzione solo occasionalmente, a causa di limitazioni tecniche.

Nel primo semestre 2026, **il contesto di mercato nel trading di energia elettrica** si è confermato complesso e volatile. La crescente diffusione dell'energia solare ha determinato un ulteriore aumento sia delle ore caratterizzate da prezzi negativi dell'elettricità sia dei forti picchi di prezzo. In questo scenario, la disponibilità di capacità produttive flessibili ha assunto un'importanza ancora maggiore. Repower ha saputo sfruttare con successo le proprie competenze nel trading e nella gestione dell'energia. Sul risultato del trading hanno inciso positivamente i prezzi di mercato più elevati in Svizzera e in Francia, che hanno compensato in parte gli effetti negativi della minore produzione di energia elettrica dovuta alla scarsa disponibilità idrica.

Come previsto, **i risultati del trading internazionale** si sono attestati al di sotto degli eccezionali livelli registrati negli anni precedenti. Fino al 2025 Repower aveva continuato a beneficiare delle vendite di energia elettrica concluse nel 2022 e nel 2023, durante la fase di forte rialzo dei prezzi seguita allo scoppio della guerra in Ucraina, per periodi di fornitura successivi e a condizioni particolarmente favorevoli. Queste forniture sono ormai state in gran parte effettuate e non contribuiscono più in misura significativa al risultato del primo semestre 2026.

Repower porta avanti con coerenza il mantenimento e lo sviluppo della produzione da fonti rinnovabili. Nel primo semestre ha investito complessivamente 57 milioni di franchi. Il rinnovo della centrale idroelettrica di Silvaplana è stato portato a termine con successo. Madrisa Solar, dopo la messa in esercizio parziale, ha superato le attese già nel primo inverno, producendo più energia elettrica di quanto previsto.

Un importante traguardo è stato raggiunto anche dal progetto Chlus con la presentazione della domanda di approvazione del progetto. Repower pone così le basi per la futura realizzazione di una centrale idroelettrica di importanza nazionale e prosegue il progetto secondo il programma previsto.

Nel primo semestre, Repower ha investito 21 milioni di franchi **nel potenziamento e nel rinnovo della propria rete di distribuzione nei Grigioni, che si estende per circa 3.000 chilometri**. Questi investimenti contribuiscono anche allo sviluppo del fotovoltaico nel Cantone, consentendo di integrare in modo efficiente nella rete gli impianti solari privati. Nel primo semestre 2026 è stato collegato alla rete di distribuzione già il 3.500° impianto fotovoltaico.

Per promuovere un utilizzo più efficiente della rete elettrica, dal 2027 Repower introdurrà per i propri clienti nell'approvvigionamento di base una nuova tariffa variabile opzionale chiamata Optima. Optima incentiva un comportamento di consumo più funzionale alle esigenze della rete e consente ai clienti di ottimizzare in modo mirato la propria spesa per l'energia elettrica.

Il rollout degli smart meter nell'area di distribuzione procede secondo i piani. Attualmente, circa due terzi dei clienti collegati alla rete Repower ne sono già dotati. Ogni nuovo smart meter installato contribuisce a migliorare la base dati necessaria per una gestione efficiente della rete e per una pianificazione anticipata del suo sviluppo.

L'attività di vendita in Italia – focalizzata soprattutto sulla fornitura di energia elettrica e gas alle PMI – si attesta leggermente al di sotto dei livelli dell'anno precedente. Nel complesso, tuttavia, Repower Italia si conferma stabile e resiliente in un contesto di mercato complesso e fortemente competitivo.

Repower prosegue inoltre nello sviluppo delle energie rinnovabili in Italia, investendo in diversi progetti eolici e solari. Il progetto attualmente più importante è in fase di realizzazione a Ciminna, in Sicilia. L'impianto agrivoltaico, che si estende su una superficie equivalente a circa 200 campi da calcio, è ormai prossimo al completamento.

Prospettive

Repower guarda con fiducia alla seconda metà del 2026. La solidità finanziaria del Gruppo consente di proseguire con investimenti mirati nel rinnovo e nello sviluppo degli impianti di produzione e dell'infrastruttura di rete. Il risultato operativo continuerà a dipendere dall'andamento dei mercati energetici e dalla produzione delle centrali proprie. Per la produzione idroelettrica saranno determinanti soprattutto i livelli delle precipitazioni e gli afflussi d'acqua. Repower gestisce questi fattori con un approccio a lungo termine per le proprie posizioni di produzione e di trading. Per l'esercizio 2026, Repower prevede tuttora un risultato solido.

Ringraziamenti

I buoni risultati non sono mai frutto del caso, ma nascono da competenza, impegno e collaborazione affidabile. Per questo desideriamo rivolgere un ringraziamento particolare ai nostri dipendenti, che con il loro lavoro quotidiano contribuiscono in misura determinante allo sviluppo di Repower. Ringraziamo inoltre i nostri clienti, fornitori e partner per la fiducia che continuano ad accordarci e per la collaborazione costruttiva. A voi, gentili azionisti, va il nostro sincero ringraziamento per la fedeltà e il sostegno. È anche grazie al contributo di tutti voi che Repower può assumersi pienamente le proprie responsabilità e continuare a contribuire attivamente alla costruzione del futuro energetico.



Barbara Janom Steiner
Presidente del Consiglio d'Amministrazione



Michael Roth
CEO

COMMENTO AL BILANCIO CONSOLIDATO

Con un EBIT di 51 milioni di franchi e un risultato netto dell'esercizio di 34 milioni di franchi, Repower ha conseguito un solido risultato nel primo semestre 2026.

Risultato complessivo

Con un risultato operativo prima di interessi e imposte (EBIT) di 51 milioni di franchi (1° semestre 2025: 65 milioni di franchi) e un risultato netto dell'esercizio di 34 milioni di franchi (47 milioni di franchi), Repower ha conseguito un risultato solido nel primo semestre 2026. Nonostante il calo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, entrambi gli indicatori si mantengono al di sopra della media registrata nei primi semestri antecedenti al 2023. I risultati eccezionalmente elevati conseguiti a partire dal 2023 erano stati sostenuti in misura significativa dagli effetti positivi delle operazioni di copertura concluse durante la fase di forte rialzo dei prezzi sui mercati energetici. Questi effetti si sono progressivamente attenuati negli anni successivi e, nel periodo in esame, risultano ormai in gran parte esauriti. La quota di patrimonio netto del Gruppo Repower si attesta al 58 per cento, rispetto al 59 per cento di fine esercizio precedente.

Contesto di mercato

Nel primo semestre 2026, i mercati rilevanti per Repower – Svizzera e Germania (segmento «Mercato Svizzera») e Italia (segmento «Mercato Italia») – sono stati caratterizzati da una domanda di energia elettrica sostenuta, da un'ulteriore crescita della quota di energie rinnovabili e da prezzi volatili. In Europa è proseguita l'espansione del fotovoltaico e dell'eolico. Rispetto al primo semestre 2025, i prezzi medi all'ingrosso si sono mantenuti complessivamente stabili o in lieve aumento. In Svizzera, l'andamento del mercato è stato influenzato soprattutto dall'energia idroelettrica e dalla gestione dei bacini di accumulo. Alla data di riferimento, il loro livello di riempimento risultava inferiore alla media pluriennale. In Italia, il mercato ha continuato a essere caratterizzato dal forte contributo del fotovoltaico, dal ruolo ancora rilevante della produzione convenzionale e da una dipendenza strutturale dalle importazioni nette di energia elettrica. La presenza in mercati con strutture produttive e dinamiche di prezzo differenti contribuisce a diversificare i rischi: condizioni meteorologiche, andamento della domanda e prezzi dell'energia producono infatti effetti diversi su produzione, approvvigionamento e vendite in Svizzera, Italia e Germania.

Sviluppo del fatturato e margine lordo dell'energia

I ricavi netti da forniture e prestazioni sono diminuiti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, passando da 1.062 a 929 milioni di franchi. Parallelamente, i costi per l'approvvigionamento energetico sono scesi da 864 a 740 milioni di franchi. Il margine lordo dell'energia, definito come la differenza tra i ricavi netti del commercio di energia e l'acquisto di energia, si è ridotto del 5 per cento, passando da 179 a 170 milioni di franchi. Nonostante la diminuzione dei ricavi netti, il margine lordo dell'energia è rimasto sostanzialmente stabile, grazie alla significativa riduzione dei costi di approvvigionamento energetico.

Segmento «Mercato Svizzera»

Nel primo semestre 2026, in Svizzera le condizioni idrologiche sono risultate sfavorevoli alla produzione idroelettrica. La primavera è stata complessivamente molto calda e secca e le precipitazioni sono state nettamente al di sotto dei valori abituali. Di conseguenza, i volumi di energia prodotti sono rimasti sensibilmente al di sotto delle attese.

La minore produzione ha inciso negativamente sul margine lordo dell'energia. Al tempo stesso, i bassi livelli dei bacini di accumulo hanno accentuato i differenziali di prezzo tra i mercati europei e aumentato il valore della produzione idroelettrica flessibile, con effetti positivi sull'attività di trading. Nel complesso, il margine lordo dell'energia è diminuito di 11 milioni di franchi, passando da 115 milioni a 104 milioni di franchi.

Nell'anno precedente, il ribasso delle previsioni sui prezzi dell'energia elettrica aveva comportato svalutazioni sugli impianti idroelettrici per 5 milioni di franchi.

Il periodo di confronto dell'anno precedente aveva inoltre beneficiato del trasferimento a terzi della divisione PLUG'N ROLL. La plusvalenza realizzata con la cessione e il contestuale scioglimento di un accantonamento per contratti onerosi avevano generato complessivamente un effetto positivo di 2 milioni di franchi.

L'EBIT del segmento «Mercato Svizzera» è sceso a 42 milioni di franchi, rispetto ai 50 milioni dell'anno precedente. Nonostante ciò, sostenuto in particolare dall'attività di trading internazionale, il segmento si è confermato la principale fonte di profitto per il Gruppo.

Segmento «Mercato Italia»

Nel primo semestre 2026, il margine lordo dell'energia del segmento «Mercato Italia» è aumentato di 2 milioni di franchi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, raggiungendo i 66 milioni di franchi. La crescita è riconducibile soprattutto alle attività di trading svolte a Milano. A questo andamento positivo si sono contrapposti margini più contenuti nelle attività di vendita e nel settore Renewable. La centrale a ciclo combinato gas-vapore di Teverola è entrata in funzione solo occasionalmente, a causa di limitazioni tecniche.

L'incremento del margine è stato tuttavia più che assorbito dall'aumento degli altri costi operativi. Questi ultimi sono cresciuti di 3 milioni di franchi, in particolare per effetto delle campagne di marketing e comunicazione pianificate, dopo essersi attestati su livelli eccezionalmente bassi nell'anno precedente. Le campagne sono finalizzate a rafforzare ulteriormente le attività di vendita. Nel complesso, questa evoluzione ha quindi avuto un impatto negativo sul risultato operativo.

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

Segmento «Altri settori e attività»

Gli altri costi del segmento sono rimasti stabili rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il risultato dell'anno precedente aveva beneficiato della plusvalenza derivante dalla cessione dell'ex area industriale di Ilanz, che aveva generato un utile di 5 milioni di franchi. Contestualmente era stato costituito un accantonamento di 1 milione di franchi per passività ambientali pregresse.

L'EBIT del segmento «Altri segmenti e attività» ammonta a circa -7 milioni di franchi (anno precedente: -3 milioni di franchi).

Risultato finanziario

Il risultato finanziario si attesta a -7 milioni di franchi, in linea con l'anno precedente. Le maggiori perdite derivanti dalla valutazione dei cambi alla data di chiusura, dovute al più marcato deprezzamento dell'euro, sono state in larga misura compensate da minori perdite sui contratti a termine in divisa estera.

Risultato prima delle imposte

Il risultato prima delle imposte ammonta a 44 milioni di franchi, 14 milioni in meno rispetto all'anno precedente. Le imposte sul reddito sono diminuite da 11 a 10 milioni di franchi. L'aliquota fiscale effettiva è salita dal 19 al 23 per cento.

Situazione patrimoniale

Il totale attivo è aumentato di 29 milioni di franchi rispetto alla fine del 2025, attestandosi a 2.113 milioni di franchi. L'incremento è riconducibile soprattutto alla crescita delle immobilizzazioni materiali (+22 milioni di franchi) e, in misura minore, delle attività correnti (+7 milioni di franchi). Sul lato del passivo, l'aumento del totale di bilancio è stato finanziato prevalentemente attraverso un maggiore ricorso al capitale di terzi: l'incremento di 36 milioni di franchi ha più che compensato la diminuzione di 7 milioni di franchi del patrimonio netto. Al 30 giugno 2026, il patrimonio netto ammontava a 1.223 milioni di franchi, rispetto ai 1.230 milioni di franchi alla fine del 2025. Nonostante questo lieve spostamento verso il capitale di terzi, la struttura patrimoniale rimane solida, con una quota di patrimonio netto del 58 per cento (59 per cento).

Situazione finanziaria

Nonostante il risultato netto dell'esercizio sia sceso a 34 milioni di franchi, rispetto ai 47 milioni dell'anno precedente, Repower ha generato un cash flow da attività operativa pari a 111 milioni di franchi, contro i 62 milioni nello stesso periodo dell'anno precedente. La liberazione di risorse dall'attivo circolante netto è ammontata a 56 milioni di franchi, mentre nel pari periodo precedente erano stati assorbiti 5 milioni di franchi.

Il cash flow da attività di investimento è stato pari a -68 milioni di franchi (2024: -88 milioni di franchi). Il flusso finanziario in uscita è riconducibile principalmente agli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali, pari a -57 milioni di franchi (-53 milioni), nonché agli investimenti netti in depositi a termine per complessivi -18 milioni di franchi (-31 milioni). Ha invece contribuito positivamente la cessione di partecipazioni di minoranza in Solis S.r.l., che ha generato un afflusso di liquidità pari a 6 milioni di franchi.

Il cash flow da attività di finanziamento è stato pari a 46 milioni di franchi, rispetto ai 63 milioni dell'anno precedente. Le passività finanziarie sono state ridotte, su base netta, di 2 milioni di franchi, dopo i 14 milioni dell'anno precedente. Nel rimborso netto del periodo in esame è compreso un afflusso di 5 milioni di franchi derivante dalla cessione pro quota, all'acquirente delle partecipazioni Solis, del prestito azionario infragruppo vantato nei confronti di Solis S.r.l.

Le disponibilità liquide sono diminuite di 6 milioni di franchi rispetto alla fine dell'anno precedente, attestandosi a 333 milioni di franchi a fine semestre.

Al 30 giugno 2026, la liquidità netta ammontava a 143 milioni di franchi, in aumento rispetto ai 128 milioni registrati al 31 dicembre 2025. Essa risulta dalla somma delle disponibilità liquide, delle attività finanziarie a breve termine e dei depositi a termine, al netto delle passività finanziarie correnti e non correnti comprensive di interessi di competenza del periodo. I depositi a termine con scadenza a breve sono aumentati da 60 milioni di franchi a fine 2025 a 75 milioni di franchi.

Prospettive

Anche nel secondo semestre il contesto di mercato resterà complesso. L'andamento dei prezzi dell'energia, la volatilità dei mercati energetici, la situazione idrologica e la disponibilità degli impianti di produzione continueranno a influenzare i risultati. Le incertezze geopolitiche e i bassi livelli di riempimento degli stoccaggi di gas potrebbero accentuare ulteriormente le oscillazioni dei prezzi. Per Repower, la gestione flessibile degli impianti idroelettrici continuerà a rivestire una notevole importanza economica e, al tempo stesso, a fornire un contributo significativo alla sicurezza dell'approvvigionamento. Grazie a un modello di business diversificato, alla presenza su più mercati, al forte radicamento nei Grigioni e a una solida base finanziaria, Repower è ben posizionata e continua a prevedere un risultato solido per l'esercizio 2026.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	01.01.-30.06.2026 non soggetto a revisione	01.01.-30.06.2025 non soggetto a revisione
in migliaia di franchi		
Ricavi netti da forniture e prestazioni	928.885	1.062.270
Prestazioni proprie capitalizzate	6.140	6.544
Variazione rimanenze per ordini da clienti	1.130	2.882
Altri ricavi operativi	2.580	8.276
Totale ricavi operativi	938.735	1.079.972
Acquisto di energia	-740.352	-864.223
Oneri di concessione	-7.232	-8.115
Costi del personale	-47.851	-46.947
Materiale e prestazioni di terzi	-32.163	-36.458
Altri costi operativi	-31.767	-26.105
Quota dei proventi (oneri) derivanti da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	270	219
Risultato prima di proventi (oneri) finanziari, imposte e ammortamenti (EBITDA)	79.640	98.343
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali	-25.242	-29.106
Ammortamenti e rettifiche di valore delle immobilizzazioni immateriali	-3.677	-4.139
Risultato operativo (EBIT)	50.721	65.098
Proventi finanziari	2.230	1.928
Oneri finanziari	-9.002	-9.089
Risultato prima delle imposte	43.949	57.937
Imposte sul reddito	-10.258	-11.229
Risultato netto dell'esercizio	33.691	46.708
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo	31.170	44.856
Quota di risultato netto di pertinenza di terzi	2.521	1.852
Quota di risultato netto di pertinenza del Gruppo per azione nominativa (in franchi)*	4,22	6,07
Quantità media di azioni nominative in circolazione	7.390.106	7.390.243

*) 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

	30.06.2026 non soggetto a revisione	31.12.2025
in migliaia di franchi		
Attività		
Immobilizzazioni materiali	967.977	945.135
Immobilizzazioni immateriali	62.668	65.655
Partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	23.201	23.840
Attività finanziarie a lungo termine	30.322	27.508
Attività per imposte differite	34.130	34.855
Altri crediti non correnti	8.029	7.576
Attività non correnti	1.126.327	1.104.569
Rimanenze	53.168	44.763
Crediti commerciali	56.895	57.961
Altri crediti correnti	76.245	67.713
Ratei e risconti attivi	261.989	304.912
Attività finanziarie a breve termine	75.000	60.227
Valori di sostituzione positivi per posizioni held for trading	130.377	105.374
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	332.819	338.633
Attività correnti	986.493	979.583
Totale attività	2.112.820	2.084.152

	30.06.2026 non soggetto a revisione	31.12.2025
in migliaia di franchi		
Patrimonio netto e passività		
Capitale azionario	7.391	7.391
Titoli propri	-135	-137
Riserve di capitale	17.710	17.711
Riserve di utili (perdite) portati a nuovo (incluso il risultato netto dell'esercizio)	1.174.567	1.184.043
Differenze di cambio accumulate	-34.390	-33.218
Patrimonio netto del Gruppo	1.165.143	1.175.790
Patrimonio netto di terzi	58.174	54.143
Totale patrimonio netto	1.223.317	1.229.933
Accantonamenti non correnti	23.977	24.371
Passività per imposte differite	21.363	21.465
Passività finanziarie non correnti	173.461	159.087
Altre passività non correnti	112.587	113.070
Passività non correnti	331.388	317.993
Passività finanziarie correnti	95.517	113.269
Valori di sostituzione negativi per posizioni held for trading	115.826	47.439
Accantonamenti correnti	2.790	3.458
Debiti commerciali	77.480	91.599
Altre passività correnti	38.189	47.055
Ratei e risconti passivi	228.313	233.406
Passività correnti	558.115	536.226
Passività	889.503	854.219
Totale patrimonio netto e passività	2.112.820	2.084.152

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi	Capitale azionario	Titoli propri	Riserve di capitale	Riserve di utili (perdite) portati a nuovo	Differenze di cambio accumulate	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Patrimonio netto prima del Restatement al 1° gennaio 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
Patrimonio netto al 1° gennaio 2026	7.391	-137	17.711	1.184.043	-33.218	1.175.790	54.143	1.229.933
Risultato netto dell'esercizio	-	-	-	31.170	-	31.170	2.521	33.691
Differenze da conversione bilanci in valuta estera	-	-	-	-	-1.636	-1.636	-429	-2.065
Dividendi	-	-	-	-40.646	-	-40.646	-3.273	-43.919
Acquisto/vendita di titoli propri	-	2	-1	-	-	1	-	1
Acquisto/vendita di quote di terzi	-	-	-	-	464	464	5.212	5.676
Patrimonio netto al 30 giugno 2026	7.391	-135	17.710	1.174.567	-34.390	1.165.143	58.174	1.223.317

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

in migliaia di franchi	01.01.-30.06.2026 non soggetto a revisione	01.01.-30.06.2025 non soggetto a revisione
Risultato netto dell'esercizio	33.691	46.708
Imposte sul reddito	10.258	11.229
Quota dei proventi (oneri) da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	-270	-219
Ammortamenti, svalutazioni e rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	28.919	33.245
Risultato dalla vendita di immobilizzazioni materiali ed immateriali	153	-4.313
Risultato dalla vendita di quote di terzi	459	-
Variazione accantonamenti non correnti	-191	1.198
Altri ricavi e costi non monetari	2.309	324
Dividendi da partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	875	509
Imposte versate	-21.265	-22.502
Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	54.938	66.179
Variazioni		
Rimanenze	-8.634	-45
Crediti commerciali	755	22.388
Altri crediti (imposte correnti escluse)	-8.915	-11.964
Ratei e risconti attivi	41.320	116.676
Valori di sostituzione per posizioni held for trading	43.376	-2.745
Accantonamenti correnti	-668	-633
Debiti commerciali	-13.282	-26.878
Altre passività correnti (imposte correnti escluse)	5.594	-7.334
Ratei e risconti passivi	-3.944	-94.118
Cash flow da attività operativa	110.540	61.526

	01.01.-30.06.2026 non soggetto a revisione	01.01.-30.06.2025 non soggetto a revisione
in migliaia di franchi		
Incrementi di immobilizzazioni materiali	-55.415	-50.981
Sovvenzioni ricevute	826	440
Decrementi di immobilizzazioni materiali	102	6.152
Incrementi di attività finanziarie correnti e non correnti	-62.893	-30.583
Decrementi di attività finanziarie correnti e non correnti	45.001	-
Incrementi di immobilizzazioni immateriali	-1.765	-2.331
Incrementi di società controllate (al netto delle disponibilità liquide acquisite)	-	-2.200
Incremento da cessione di un ramo d'azienda	-	600
Pagamenti per incrementi di partecipazioni in società associate e imprese a controllo congiunto	-	-8.861
Acquisto di quote di terzi	-	-181
Vendita di quote di terzi	5.910	30
Cash flow da attività di investimento	-68.234	-87.915
Accensione di nuovi finanziamenti	50.779	65.390
Rimborso di debiti finanziari	-52.636	-79.490
Distribuzione dividendi azionisti Repower SA	-40.646	-48.037
Distribuzione dividendi minoranze	-3.273	-615
Acquisto/vendita di titoli propri	1	-22
Cash flow da attività di finanziamento	-45.775	-62.774
Effetto variazione cambi	-2.369	-287
Variazione mezzi liquidi netti	-5.838	-89.450
Mezzi liquidi netti al 1° gennaio	338.633	362.595
Mezzi liquidi netti al 30 giugno	332.795	273.145

La cessione di partecipazioni di minoranza nel semestre in esame, pari a 5.910 migliaia di franchi, riguarda la vendita di quote di minoranza detenute in Solis S.r.l.

Gli investimenti dell'anno precedente, pari rispettivamente a 2.200 e 8.861 migliaia di franchi, riguardavano l'acquisizione delle società consolidate con il metodo integrale Resol Ciminna S.r.l. e Renewable Community Società Benefit S.r.l., nonché della partecipazione nella società associata ENAG Energiefinanzierungs AG.

Il fondo «Disponibilità liquide nette» al 30 giugno 2026 comprendeva, oltre alle disponibilità liquide, un credito in conto corrente pari a 24 migliaia di franchi.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO INTERMEDIO CONSOLIDATO

1 Principi contabili e metodi di stesura del bilancio

Informativa generale

Il presente bilancio semestrale consolidato comprende il bilancio semestrale al 30 giugno 2026 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 2025.

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.

Dividendi pagati

Il 13 maggio 2026 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 0,50 franchi per azione nominativa per l'esercizio 2025 (2025: dividendo di 5,00 franchi più un dividendo straordinario di 1,50 franchi). Il successivo 20 maggio 2026 sono stati versati dividendi per un importo di 40.646 migliaia di franchi (2025: 48.037 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	
		30.06.2026	31.12.2025	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025
EUR	1	0,92240	0,93140	0,91812	0,94118

2 Rendicontazione per settori operativi

in migliaia di franchi	Mercato Svizzera	Mercato Italia	Altri segmenti e attività	Gruppo
01.01.-30.06.2026 non soggetto a revisione				
Ricavi netti da forniture e prestazioni	305.143	628.397	-4.655	928.885
Ricavi netti da forniture e prestazioni	293.576	635.296	13	928.885
Ricavi netti da forniture e prestazioni tra segmenti	11.567	-6.899	-4.668	-
Risultato operativo (EBIT)	41.692	15.640	-6.611	50.721
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

I ricavi netti da forniture e prestazioni comprendono anche gli utili e le perdite (realizzati e non realizzati) derivanti da transazioni di trading.

3 Variazione del perimetro di consolidamento

Cessione di partecipazioni di minoranza in Solis S.r.l.

Il 3 marzo 2026 Repower Renewable S.p.A. ha ceduto complessivamente il 49 per cento delle quote detenute in Solis S.r.l. Gli acquirenti delle partecipazioni sono stati i fondi «Sinloc Transition Energy Fund» e «Fondo Infrastrutture & Transition Energy», entrambi gestiti dalla società di gestione del risparmio «Sinloc Investimenti SGR S.p.A.». A seguito dell'operazione, Repower detiene quindi ancora il 51 per cento delle quote di Solis S.r.l., che continua a essere inclusa nel bilancio consolidato del Gruppo Repower come società controllata.

Dalla cessione delle partecipazioni è risultata una perdita di 459 migliaia di franchi. Tale perdita corrisponde alla differenza tra, da un lato, il prezzo di vendita pari a 5.910 migliaia di franchi e, dall'altro, l'eliminazione contabile del 49 per cento degli attivi netti pro quota, pari a 5.676 migliaia di franchi, e della quota di goodwill, pari a 693 migliaia di franchi.

Le differenze cumulative di conversione in valuta estera relative a perdite, per una quota pari a 464 migliaia di franchi, sono state attribuite alle partecipazioni di minoranza senza effetti sul risultato economico.

Il prezzo di cessione, pari a 5.910 migliaia di franchi, è rilevato nel cash flow da attività di investimento alla voce «Vendita di quote di terzi».

Oltre alle partecipazioni, è stato ceduto al valore contabile anche il 49 per cento del prestito azionario. Il prezzo di cessione del prestito, pari a 4.925 migliaia di franchi, è rilevato nel cash flow da attività di finanziamento alla voce «Accensione di nuovi finanziamenti».

4 Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio

Il bilancio intermedio consolidato è stato approvato dal Consiglio d'Amministrazione l'8 settembre 2026. Fino a questa data non si registrano altri eventi sostanziali che richiedano un'informativa.

AGENDA PER GLI INVESTITORI

I prossimi appuntamenti finanziari con Repower:

27 ottobre 2026

Incontro con analisti e investitori, Zurigo

6 aprile 2027

Conferenza stampa di bilancio, Landquart

12 maggio 2027

123^a Assemblea generale, Klosters

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 2026