

Antrag an den Verwaltungsrat

Gesellschaft **Kraftwerk Sagenbach AG**
Antrag Nr. **62/25**
Thema **Jahresbericht 2024/25**

Ort, Datum **Baden, 1. Dezember 2025**

Genehmigt

Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2024 bis 30. September 2025**1. Einleitung**

Der Entwurf des Jahresberichts des Verwaltungsrats an die Generalversammlung der Aktionäre über das Geschäftsjahr 2024/25 ist in der Beilage enthalten; er enthält die folgenden Teile:

- Gesellschaftsorgane
- Jahresbericht
- Jahresrechnung 2024/25: Erfolgsrechnung, Bilanz, Eigenkapitalnachweis, Geldflussrechnung
- Anhang zur Jahresrechnung
- Gewinnverwendung

Ebenfalls beigefügt ist der Erläuterungsbericht zur Jahresrechnung 2024/25.

2. Antrag

Der Verwaltungsrat genehmigt den Jahresbericht 2024/25 (inkl. Jahresrechnung) zuhanden der Generalversammlung.

Beilagen:

- Jahresbericht 2024/25
- Erläuterungsbericht zur Jahresrechnung 2024/25

Kraftwerk Sagenbach AG

Jahresbericht zum
14. Geschäftsjahr 2024/25

Geschäftsjahr vom
1. Oktober 2024 bis 30. September 2025

Gesellschaftsorgane

Verwaltungsrat (Stand 30. September 2024)

Jörg Huwyler, Sarnen, Präsident
Roderick Galantay, Tschierschen-Praden, Vizepräsident (bis 24. Februar 2025)
Stefan Illien, Maienfeld, Vizepräsident (ab 24. Februar 2025)
Tino Mongili, Arosa
Michael Schärli, Würenlos
Hans-Peter Zehnder, Illnau

Amtsduer: Generalversammlung 2025 bis Generalversammlung 2026

Revisionsstelle

Curia AG, Chur

Betriebsführung

Hans-Peter Zehnder, Axpo Power AG, Baden
Leiter Hydraulische Produktion, Division Hydroenergie & Biomasse

Örtliche Betriebsführung

Christian Engeli, Axpo Power AG, Baden
Leiter Kraftwerksgruppe Albula-Sarganserland

Arosa Energie, Arosa

Geschäftsführung

Michael Schärli, Axpo Power AG, Baden
Leiter Geschäftsführungen & Finanzen, Division Hydroenergie & Biomasse

Aktionäre

Axpo Hydro AG, Baden	CHF	1 200 000	60%
Stadt Chur, Chur	CHF	600 000	30%
Arosa Energie, Arosa	CHF	200 000	10%

Jahresbericht

Allgemeines

Die 13. ordentliche Generalversammlung der Kraftwerk Sagenbach AG (KWSa) fand am 24. Februar 2025 im Foyer der Mehrzweckhalle in Tschierschen statt. Dabei wurden die Jahresrechnung und der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024 sowie der Antrag des Verwaltungsrats über die Verwendung des Bilanzergebnisses genehmigt. Die Aktionäre erteilten allen Mitgliedern des Verwaltungsrats Entlastung.

Roderick Galantay verzichtete auf eine erneute Kandidatur als Verwaltungsrat. Die Generalversammlung würdigte seine Verdienste für die Gesellschaft und wählte als Nachfolger Stefan Illien. Die weiteren bisherigen Mitglieder wurden für eine Amtsdauer von einem Jahr bestätigt.

Als Revisionsstelle für das Geschäftsjahr 2024/25 wurde wiederum die Curia AG, Chur, gewählt.

Produktion und Betrieb

Produktion

Die natürlichen Zuflüsse betrugen im Berichtsjahr 14.4 Mio. m³ (Vorjahr 17 Mio. m³) und lagen bei 109.6% des Mittelwerts. Nach Abzug der Dotierabgabe und der Hochwasserabflüsse betrugen die turbinierbaren Zuflüsse 7.7 Mio. m³ (Vorjahr 11.05 Mio. m³) und lagen bei 93.9% des Mittelwerts.

Die Produktion belief sich auf 9.206 Mio. Kilowattstunden (kWh) (Vorjahr: 13.26 Mio. kWh). Dies entspricht 95% des Mittelwerts von 9.695 Mio. kWh. Auf das Winterhalbjahr entfielen 1.751 Mio. kWh (19%) der Jahresproduktion, auf das Sommerhalbjahr 7.455 Mio. kWh (81%). Nach Abzug der Eigenbedarfsenergie von 0.062 Mio. kWh standen der Axpo Solutions AG 9.144 Mio. kWh für die Direktvermarktung zur Verfügung (Vorjahr 13.2 Mio. kWh).

Die Anlage war insgesamt während 343 Tagen (Vorjahr 364 Tage) am Netz, im Winterhalbjahr 167 Tage (Vorjahr 181 Tage) und im Sommerhalbjahr 176 Tage (Vorjahr 183 Tage).

Betrieb

Die Maschinengruppe konnte stabil und störungsfrei betrieben werden.

Im Oktober 2024 wurden an den Bauwerken der Wasserrfassung sowie der Hang- und Druckleitung die 10-Jahreskontrollen durchgeführt. Dafür musste das Druckleitungssystem entleert werden. Die Anlagen befinden sich in betriebsstüchtigen Zustand.

Die ordentliche Instandhaltung in Form von wöchentlichen Rundgängen und visuellen Kontrollen wurde durchgeführt. Im März 2025 wurden an der Maschinengruppe die Jahresinspektion sowie diverse Wartungsarbeiten ausgeführt. Die Maschinengruppe befindet sich in einem betriebsstüchtigen Zustand.

Am 27. März 2025 wurden verschiedene elektrische Messungen und visuelle Kontrollen am Generator durchgeführt. Die Messwerte und die Feststellungen der Wicklungsdiagnose zeigen keine Auffälligkeiten.

Um die Geschiebedynamik einzuhalten, wurden im Mai, Juni und Juli 2025 insgesamt drei 48-stündige Spülungen durchgeführt. Zusätzlich wurde der Stauraum der Fassung mehrmals gespült.

Jahresbericht

Das Trasse der Hang- und Druckleitung wird periodisch kontrolliert. Im April und September 2025 wurde das Gelände entlang der Leitung einer visuellen Kontrolle unterzogen. Im Mai 2025 wurden entlang der Hangleitung weitere glasfaseroptische und geodätische Folgemessungen durchgeführt. Der Zustand wurde als in Ordnung befunden. Die Messresultate zeigen kleinere, unkritische Deformationen, die jedoch geringer als prognostiziert sind.

Der Verwaltungsrat dankt allen Mitarbeitenden der Arosa Energie, welche als Betriebs- und Wartungspersonal der Anlagen der KWSa tätig sind, für ihren grossen Einsatz und die zuverlässige Arbeit.

Umfeld

Bereits im vergangenen Geschäftsjahr richtete sich die öffentliche Aufmerksamkeit auf das neue Vertragspaket zwischen der Schweiz und der EU. Nach Abschluss der Verhandlungen kurz vor Weihnachten und Eröffnung der Vernehmlassung im Juni 2025 können die Abkommen und ihre Umsetzung im Landesrecht geprüft werden. Die Hoheitsrechte über die Gewässer, insbesondere die Konzessionsvergabe und der Wasserzins, bleiben vom Stromabkommen unberührt. Es hält zudem fest, dass die Schweiz weiterhin frei über die Nutzung der Wasserkraft entscheidet und die öffentliche Hand sich an Kraftwerken beteiligen kann. Investitionsbeiträge und gleitende Marktprämie für Wasserkraftprojekte bleiben zulässig. Die Marktprämie für die Grosswasserkraft ist unter dem Stromabkommen aber nicht länger vereinbar mit dem Beihilferecht der EU. Eine Änderung gibt es auch bei der Belieferung der Grundversorgung. Sie kann zwar weiterhin mit einem bestimmten Anteil an erneuerbarer Energie gedeckt werden, eine Beschränkung auf die inländische Erzeugung ist aber nicht mehr zulässig. Trotz Einbindung in den europäischen Strommarkt will der Bundesrat auch an der obligatorischen Teilnahme der Speicherkraftwerke an der Wasserkraftreserve festhalten. Nach Auswertung der Ergebnisse werden die Botschaft und das Vertragspaket voraussichtlich im zweiten Quartal 2026 an das Parlament zur Genehmigung überwiesen.

Im vergangenen Geschäftsjahr hat das Parlament auch die Stromreserve im Stromversorgungsgesetz verankert. Damit erhält die Wasserkraftreserve, die bisher nur auf Verordnungsstufe geregelt war, eine gesetzliche Grundlage. Gleichzeitig haben die Eidgenössischen Räte eine marktnähere Entschädigung der verpflichteten Teilnehmer an der Wasserkraftreserve beschlossen. Die Bestimmung hält die Behörden an, bei der Festlegung der Pauschalabgeltung für die obligatorische Wasservorhaltung nicht nur entgangene Erlöse und die Marktsituation, sondern auch den Wert der Flexibilität zu berücksichtigen.

In der Herbstsession haben die Eidgenössischen Räte auch die Beratung des Beschleunigungserlasses abgeschlossen. Die Bewilligungsverfahren für Anlagen zur Nutzung erneuerbarer Energien werden mit einer Verkürzung des Rechtsmittelzuges auf zwei Instanzen, das obere kantonale Gerichte und das Bundesgericht, sowie mit Ordnungsfristen von 180 Tagen für die Entscheide von Behörden und Gerichten beschleunigt. Während für Wind- und Solaranlagen von nationalem Interesse ein kantonales Plangenehmigungsverfahren eingeführt wird, bleibt für Wasserkraftprojekte die Möglichkeit eines etappierten Bewilligungsverfahrens bestehen. Handelt es sich um Projekte von nationaler Bedeutung, sind Zusatzkonzessionen anstelle von Neukonzessionierungen zulässig. Darin können auch von der Hauptkonzession abweichende Festlegungen vorgesehen werden, namentlich die Erhöhung bestehender oder der Bau neuer Staumauern. Für kontroverse Diskussionen in den Räten sorgte das Verbandsbeschwerderecht bei den Projekten des Runden Tisches Wasserkraft.

Jahresbericht

Mit dem Hinweis auf die deutliche Zustimmung der Stimmbevölkerung im Juni 2024 zum Mantelerlass und den darin verankerten Projekten wollte der Ständerat Beschwerden zunächst für unzulässig erklären. Im Sinn eines Kompromisses sprach sich der Nationalrat für die Zulassung von Beschwerden aus, wenn sie von mindestens drei Organisationen unterstützt würden. Dem wollte der Ständerat nicht folgen, sondern stimmte einem kurzfristigen Antrag zu, wonach Verbandsbeschwerden gegen die Projekte des Runden Tisches Wasserkraft vor dem kantonalen Gericht zulässig bleiben, aber nicht ans Bundesgericht weitergezogen werden können. Nachdem dieser Beschluss auch von der Einigungskonferenz unterstützt wurde, konnte die Differenz durch Zustimmung beider Räte bereinigt und die Beratung des Beschleunigungserlasses Ende September abgeschlossen werden.

Die Diskussion wurde zusätzlich beeinflusst von der Mitteilung des Bundes kurz vor der Herbstsession, dass von den Projekten des Runden Tisches Wasserkraft keine Stärkung der Winterstromproduktion im vorgesehenen Umfang von 2 TWh erwartet werden könne. Vielmehr zeigten die Rückmeldungen der Projektanten, dass bis 2040 nur rund 1,1 TWh und bis zum Endausbau 1,5 TWh erwartet werden könnten.

Demgegenüber blieb weitgehend unbemerkt, dass der Bund die Entschädigung für ökologische Sanierungsmassnahmen bei Grenzkraftwerken künftig auf den Schweizer Hoheitsanteil beschränken will. Der Bundesrat hat die Änderung in einem Paket mit mehreren anderen Verordnungsanpassungen im April in die Vernehmlassung gegeben. Er reagiert damit auf ein Urteil des Bundesgerichts, das ihn zur Entschädigung der gesamten Kosten verpflichtet. Die Vernehmlassung ist abgeschlossen, der Entscheid des Bundesrates steht noch aus.

Finanzieller Überblick

Die Energieproduktion betrug 9,206 GWh und lag damit 30,6% unter dem Vorjahr. Diese Energieproduktion wurde im Rahmen der Direktvermarktung an die Axpo Solutions AG abgegeben. Der Energieertrag ist um 535 335 Franken auf 1.331 Mio. Franken gesunken.

Die Kosten für Material und Fremdleistungen sind im Geschäftsjahr um 123 960 Franken auf 249 023 Franken angestiegen. Diese Zunahme ist auf höhere Kosten für Instandhaltungen zurückzuführen. In dieser Position ist das Honorar für die örtliche Betriebsführung enthalten.

Die Abgaben und sonstigen Steuern haben um 82 496 Franken abgenommen und betragen 204 585 Franken. Die Wasserrechtsabgaben sind produktionsabhängig. Aufgrund der tieferen Produktion sind die Kosten entsprechend tiefer ausgefallen.

Der übrige Betriebsaufwand sank von 140 047 Franken auf 121 481 Franken. Die Abnahme ist hauptsächlich auf die Restkosten aus dem Neubau für die Kraftwerksanlagen für eine Personaldienstbarkeit sowie einem Beitrag für die Erneuerung eines Wasserkanals im Vorjahr zurückzuführen.

Die Abschreibungen haben sich im Vergleich zum Vorjahr kaum verändert. Der Finanzaufwand fiel um 9 230 Franken tiefer aus. Durch die Refinanzierung eines Darlehens mit einem tieferen Zinssatz ist dieser Aufwand gesunken.

Jahresbericht

Da der Gewinn tiefer als im Vorjahr ausfällt, fallen die Ertragssteuern entsprechend tiefer aus.

Der Jahresgewinn beträgt 317 583 Franken. Daraus werden mit 16 000 Franken die gesetzlichen Reserven geäufnet. Zudem wird eine Dividende von 35 000 Franken an die Aktionäre und eine gewinnabhängige Abgabe von 62 914 Franken an die Konzessionsgemeinden ausgeschüttet.

Die Produktionskosten sind um 2.92 Rp./kWh auf 11.09 Rp./kWh gestiegen.

Ausblick

Die politische Debatte dürfte im kommenden Geschäftsjahr stark von der Weiterentwicklung des Verhältnisses zwischen der Schweiz und der EU geprägt werden. Auch wenn sich die Aufmerksamkeit vermutlich auf die Personenfreizügigkeit und die künftige Übernahme von EU-Recht richten wird, enthält auch das Stromabkommen und die damit verbundenen Anpassungen im Landesrecht Elemente, die Anlass zu Diskussionen geben werden. Für zusätzliche Unsicherheit sorgt die Abstimmung über die Volksinitiative «Keine 10-Millionen-Schweiz!», die eine Kündigung der Personenfreizügigkeit bei einer nachhaltigen Überschreitung des Grenzwertes verlangt.

Mit der Einigung in der Frage des Verbandsbeschwerderechts haben die Eidgenössischen Räte ein Scheitern des Beschleunigungserlasses in der Beratung verhindert. Im kommenden Geschäftsjahr werden dann umfangreiche Verordnungsanpassungen erarbeitet werden müssen, damit die Vorlage in Kraft treten kann.

In der Mitteilung zum korrigierten Potenzial der Projekte des Runden Tisches Wasserkraft hat der Bundesrat auch eine Erweiterung der Projektliste in Aussicht gestellt. Mit ersten Entscheidungen ist Ende 2025 zu rechnen. Da es sich bei den Projekten, auf die sich der Runde Tisch Wasserkraft einigen konnte, um diejenigen Vorhaben mit dem grössten Potenzial handelt, müssen die Erwartungen an die Erweiterung der Projektliste gedämpft werden. Schliesslich bleibt die Realisierung von Neu- und Ausbauprojekten herausfordernd, weil trotz hoher Förderbeiträge die Wirtschaftlichkeit insbesondere von Kapazitätserweiterungen unzureichend bleibt.

Erfolgsrechnung

	Anmerkung	2024/25 CHF	2023/24 CHF
Andere Energieerträge	1	1 331 329	1 866 664
Gesamtleistung		1 331 329	1 866 664
Material und Fremdleistungen	2	- 249 023	- 125 063
Abgaben und sonstige Steuern	3	- 204 585	- 287 081
Übriger Betriebsaufwand	4	- 121 481	- 140 047
Abschreibungen	5	- 277 207	- 276 687
Betriebsaufwand		- 852 296	- 828 878
Betriebliches Ergebnis		479 033	1 037 786
Finanzertrag	6	0	3 481
Finanzaufwand	7	- 106 416	- 115 646
Ergebnis vor Ertragssteuern		372 617	925 621
Ertragssteuern	8	- 55 034	- 137 162
Jahresgewinn	9	317 583	788 459
Unverwässertes Ergebnis je Beteiligungsrecht		15.88	39.42

Die in diesem Bericht ausgewiesenen Zahlen sind auf volle Beträge gerundet.
Es können daher Rundungsdifferenzen beim Summieren der Einzelbeträge auftreten.

Bilanz

	Anmerkung	30.9.2025 CHF	30.9.2024 CHF
Aktiven			
Flüssige Mittel	10	25 916	303
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	11	73 850	0
Aktive Rechnungsabgrenzungen	12	390 100	313 289
Total Umlaufvermögen		489 866	313 592
Betriebsanlagen		10 469 708	10 710 542
Anlagen im Bau		0	9 323
Sachanlagen	13	10 469 708	10 719 865
Wassernutzungsrechte		178 727	182 490
Sonstige immaterielle Rechte		73 657	75 192
Immaterielle Anlagen	14	252 384	257 682
Total Anlagevermögen		10 722 092	10 977 547
Total Aktiven		11 211 958	11 291 139

Bilanz

	Anmerkung	30.9.2025 CHF	30.9.2024 CHF
Passiven			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	15	0	28
Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	16	1 000 000	555 715
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	17	13 917	17 182
Passive Rechnungsabgrenzungen	18	374 069	500 809
Total kurzfristiges Fremdkapital		1 387 986	1 073 734
Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	19	4 500 000	5 000 000
Total langfristiges Fremdkapital		4 500 000	5 000 000
Total Fremdkapital		5 887 986	6 073 734
Aktienkapital	20	2 000 000	2 000 000
Gesetzliche Gewinnreserve		448 000	408 000
Gewinnvortrag		2 558 389	2 020 946
Jahresgewinn		317 583	788 459
Total Eigenkapital		5 323 972	5 217 405
Total Passiven		11 211 958	11 291 139

Eigenkapitalnachweis

In TCHF	Aktienkapital	Gesetzliche Gewinnreserve	Bilanz-gewinn	Total Eigenkapital
Eigenkapital 1.10.2023	2 000	387	2 176	4 563
Zuweisung Reserven		21	- 21	0
Dividendenausschüttung			- 134	- 134
Jahresgewinn 2023/24			788	788
Eigenkapital 30.9.2024	2 000	408	2 809	5 217
Eigenkapital 1.10.2024	2 000	408	2 809	5 217
Zuweisung Reserven		40	- 40	0
Dividendenausschüttung			- 211	- 211
Jahresgewinn 2024/25			318	318
Eigenkapital 30.9.2025	2 000	448	2 876	5 324

Geldflussrechnung

	Anmerkung	2024/25 CHF	2023/24 CHF
Jahresgewinn	9	317 583	788 459
Abschreibungen betrieblich	5	277 207	276 687
Veränderung Forderungen aus Lieferungen/Leistungen		- 73 850	0
Veränderung kfr. verz. Forderung/Verbindlichkeit CP		- 55 715	- 536 126
Veränderung übrige Forderungen		0	4 886
Veränderung aktive Rechnungsabgrenzungen		- 76 810	361 645
Veränderung Verbindlichkeiten aus Lieferungen/Leistungen		- 28	28
Veränderung übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		- 3 265	17 182
Veränderung passive Rechnungsabgrenzungen		- 126 741	220 571
Geldfluss aus Betriebstätigkeit		258 381	1 133 332
Investitionen von Sachanlagen		- 21 752	- 9 323
Geldfluss aus Investitionstätigkeit		- 21 752	- 9 323
Rückzahlungen von kfr. verzinslichen Verbindlichkeiten		- 500 000	- 3 990 000
Aufnahme von lfr. verzinslichen Verbindlichkeiten		500 000	3 000 000
Dividendenauszahlung		- 211 016	- 134 069
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit		- 211 016	- 1 124 069
Veränderung flüssige Mittel		25 613	- 60
Anfangsbestand flüssige Mittel		303	363
Endbestand flüssige Mittel		25 916	303

Anhang

Rechnungslegungsgrundsätze

Die Jahresrechnung der Kraftwerk Sagenbach AG (KWSa), Chur, wurde nach den Vorschriften des Aktienrechts und in Übereinstimmung mit den Fachempfehlungen zur Rechnungslegung (Kern-FER) erstellt. Sie vermittelt ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage. Dieser Kern-FER Abschluss entspricht gleichzeitig dem handelsrechtlichen Abschluss.

Umsatzerfassung

Die Erträge aus der Vermarktung der Energie stellen die wichtigste Erlösquelle dar. Diese werden jeweils aufgrund der produzierten Menge rückwirkend quartalsweise ausbezahlt.

Bewertungsgrundsätze

Flüssige Mittel

Die flüssigen Mittel umfassen Bankguthaben. Ab dem Geschäftsjahr 2024/25 sind darin ebenfalls die Cashpoolforderungen gegenüber der Axpo Holding AG, die jederzeit verfügbar und keinem wesentlichen Wertschwankungsrisiko ausgesetzt sind, enthalten. Diese erfüllen die Kriterien für Zahlungsmitteläquivalente. Cashpoolverbindlichkeiten werden weiterhin unter den kurzfristigen verzinslichen Verbindlichkeiten ausgewiesen, sind jedoch in der Geldflussrechnung Bestandteil des Fonds „Netto-flüssige Mittel“. Die Bestände sind zu Nominalwerten bewertet.

Forderungen

Die Forderungen sind zu Nominalwerten abzüglich betriebswirtschaftlich notwendiger Wertberichtigungen ausgewiesen.

Aktive und passive Rechnungsabgrenzungen

Sowohl die aktiven wie auch die passiven Rechnungsabgrenzungen werden zu Nominalwerten bilanziert.

Sachanlagen

Die Sachanlagen werden zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten abzüglich kumulierter Abschreibungen bilanziert. Die Abschreibungen erfolgen nach der linearen Methode aufgrund der geschätzten, technisch-wirtschaftlichen Nutzungsdauer bzw. bei heimfälligen Betriebsanlagen maximal über die Konzessionsdauer.

Anhang

Die Abschreibungsdauer bewegt sich für die einzelnen Anlagenkategorien innerhalb folgender Bandbreiten:

Bauliche Kraftwerkanlagen	20–80 Jahre
Elektronische und elektromechanische Kraftwerkanlagen	5–40 Jahre
Übertragungs- und Verteilanlagen	15–60 Jahre
Schutz-, Mess- sowie leittechnische Anlagen	10–15 Jahre
Grundstücke	fallweise
Gebäude	20–80 Jahre
Betriebs- und Geschäftsausstattung	3–15 Jahre
Anlagen im Bau	nur bei Werteinbusse

Zuwendungen der öffentlichen Hand

Investitionsbeiträge der öffentlichen Hand werden direkt von den Anschaffungs- oder Herstellungskosten des entsprechenden Vermögenswerts in den Sachanlagen abgezogen (Netto-Methode). Die jährliche Abschreibung erfolgt auf Basis der um die Subvention verminderten Anschaffungs- oder Herstellungskosten.

Erfolgsabhängige Zuschüsse der öffentlichen Hand werden in den anderen Energieerträgen in jener Periode ergebniswirksam erfasst, in der die zugehörigen Aufwendungen bzw. Erträge verbucht werden.

Immaterielle Anlagen

Diese Postition enthält erworbene Anlagebenutzungsrechte und Entschädigungen für den seinerzeitigen Konzessionserwerb. Die Abschreibungen der Anlagebenutzungsrechte basieren auf der wirtschaftlichen Nutzungsdauer der Anlagen, die zwischen 10 und 60 Jahren beträgt.

Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten beinhalten kurz- und langfristige Schulden, die zum Rückzahlungsbetrag bilanziert sind.

Weitere Angaben

Cash Pooling (CP)

Mit der Axpo Holding AG besteht ein Cash Pooling (Zero Balancing). Dabei werden die Forderungen bzw. Verbindlichkeiten der KWSa bei der Poolbank täglich auf das Konto der Axpo Holding AG übertragen. Der Saldo wird ab dem Geschäftsjahr 2024/25 neu in der Bilanzposition flüssige Mittel/kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten (bisher: kurzfristige verzinsliche Forderungen/Verbindlichkeiten) gegenüber nahe stehenden Personen ausgewiesen.

Anhang

Neue Darstellung von Cashpool-Forderungen in der Geldflussrechnung ab dem Geschäftsjahr 2024/25

Ab dem Geschäftsjahr 2024/25 werden die Veränderungen aus Cashpool-Forderungen/Verbindlichkeiten im Geldfluss neu in den flüssigen Mitteln gezeigt (bisher in der Betriebstätigkeit). Da der Cashpool sämtliche Kriterien eines Zahlungsmitteläquivalents erfüllt, werden ab dem Geschäftsjahr 2024/25 Cashpool-Forderungen sowie Cashpool-Verbindlichkeiten den flüssigen Mitteln zugeordnet (Fonds Nettoflüssige Mittel). Die Änderung hat keine Auswirkungen auf das Eigenkapital oder das Jahresergebnis, verändert jedoch die Darstellung der Aktivseite in der Bilanz sowie die Höhe des Geldflusses aus Betriebstätigkeit in der Geldflussrechnung.

Transaktionen mit nahe stehenden Personen

Als Beteiligte werden direkt und indirekt Beteiligte (Aktionäre) bis und mit Aktionäre der Axpo Holding AG ausgewiesen. Unter weiteren nahe stehenden Personen fallen sämtliche vollkonsolidierte Konzerngesellschaften und equity-konsolidierte assoziierte Gesellschaften der Axpo Holding AG abzüglich Beteiligte.

Anhang

Erläuterungen zur Jahresrechnung	2024/25 CHF	2023/24 CHF
1 Andere Energieerträge		
Axpo Solutions AG	650 458	804 547
Pronovo AG *	680 871	1 062 117
Total	1 331 329	1 866 664
*Diese Position enthält Zuwendungen der Pronovo AG in Höhe von TCHF 704 (Vorjahr TCHF 886) für die Entschädigung der Einspeisevergütung; die Differenz zum ausgewiesenen Ertrag ergibt sich aus der periodengerechten Abgrenzung.		
2 Material und Fremdleistungen		
Material und Fremdleistungen für unbewegliche Sachanlagen	- 167 328	- 51 816
Hilfs- und Betriebsstoffe	- 459	- 71
Fremdleistungen für Betriebsführung	- 81 236	- 73 176
Total	- 249 023	- 125 063
3 Abgaben und sonstige Steuern		
Wasserzinsen (Gemeindeanteil)	- 113 218	- 180 949
Wasserwerksteuern (Kantonsanteil)	- 29 919	- 47 809
Kapital- und sonstige Steuern	- 61 448	- 58 323
Total	- 204 585	- 287 081
4 Übriger Betriebsaufwand		
Mieten und Benützungsschädigungen	- 4 500	- 26 241
Informatikdienstleistungen	- 1 652	- 1 654
Beratungen und Dienstleistungen	- 90 306	- 86 760
Versicherungen	- 4 607	- 4 423
Büro- und Verwaltungsaufwand	- 127	- 139
Gesellschaftsorgane	- 20 172	- 15 032
Beiträge und Vergabungen	0	- 5 000
Gebühren	- 117	- 798
Total	- 121 481	- 140 047
davon:		
Revisionshonorar	- 4 500	- 4 500

Anhang

	2024/25 CHF	2023/24 CHF
5 Abschreibungen		
Betriebliche Sachanlagen	- 271 909	- 271 389
Immaterielle Anlagen	- 5 298	- 5 298
Total	- 277 207	- 276 687
6 Finanzertrag		
Zinserträge	0	3 356
Real./unreal. Fremdwährungsgewinne	0	125
Total	0	3 481
7 Finanzaufwand		
Zinsaufwand	- 105 772	- 114 932
Bankkommission, Spesen, Finanzierungskosten	- 637	- 640
Real./unreal. Fremdwährungsverluste	- 7	- 74
Total	- 106 416	- 115 646
8 Ertragssteuern		
Ertragssteuern	- 55 034	- 137 162
Total	- 55 034	- 137 162
Für juristische Personen im Kanton Graubünden gelten für 2025 die folgenden Gewinnsteuersätze:		
Gewinnsteuersatz nach Steuern:	17.3%	
Gewinnsteuersatz vor Steuern:	14.8%	
9 Jahresgewinn	317 583	788 459
Art. 4 des Gründungs- und Partnervertrags vom 28. April 2011 bestimmt, dass sich die Dividende nach der Rendite der 10-jährigen Bundesobligationen während des Geschäftsjahres richtet, gerundet auf ein viertel Prozent zuzüglich maximal 1,5 Prozentpunkte. Der mittlere Zinssatz der 10-jährigen Bundesobligationen betrug im Berichtsjahr 0,354% (Vorjahr 0,692%). Zudem wird eine gewinnabhängige Abgabe an die Konzessionsgemeinden ausbezahlt.		

Anhang

	30.9.2025 CHF	30.9.2024 CHF
10 Flüssige Mittel		
Post-Kontokorrent	243	303
Cashpoolforderung gegenüber Axpo Holding AG	25 673	0
Total	25 916	303
davon:		
Gegenüber Beteiligten	25 673	0
Gegenüber Dritten	243	303
11 Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		
Gegenüber weiteren nahe stehenden Personen	73 850	0
Total	73 850	0
12 Aktive Rechnungsabgrenzungen		
Energieabgabe	390 100	313 289
Total	390 100	313 289
davon:		
Gegenüber weiteren nahe stehenden Personen	151 892	52 131
Gegenüber Dritten	238 208	261 158

Anhang

13 Sachanlagen

	Betriebsan- lagen	Grund- stücke und Gebäude	Unbebaute Grund- stücke	Anlagen im Bau	Total Sachanlagen
	TCHF	TCHF	TCHF	TCHF	TCHF
Bruttowerte 1.10.2023	13 894.3	0.0	0.0	0.0	13 894.3
Zugänge (Investitionen)	0.0	0.0	0.0	9.3	9.3
Abgänge	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Umbuchungen	0.0	0.0	0.0		0.0
Bruttowerte 30.9.2024	13 894.3	0.0	0.0	9.3	13 903.6
Kumulierte Abschreibungen 1.10.2023	- 2 912.4	0.0	0.0		- 2 912.4
Abschreibungen	- 271.3	0.0	0.0		- 271.3
Abgänge	0.0	0.0	0.0		0.0
Umbuchungen	0.0	0.0	0.0		0.0
Kumulierte Abschreibungen 30.9.2024	- 3 183.7	0.0	0.0		- 3 183.7
Nettowerte 1.10.2023	10 981.9	0.0	0.0	0.0	10 981.9
Nettowerte 30.9.2024	10 710.6	0.0	0.0	9.3	10 719.9
Bruttowerte 1.10.2024	13 894.3	0.0	0.0	9.3	13 903.6
Zugänge (Investitionen)	0.0	0.0	0.0	21.8	21.8
Abgänge	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Umbuchungen	31.1	0.0	0.0	- 31.1	0.0
Bruttowerte 30.9.2025	13 925.4	0.0	0.0	0.0	13 925.4
Kumulierte Abschreibungen 1.10.2024	- 3 183.7	0.0	0.0		- 3 183.7
Abschreibungen	- 272.0	0.0	0.0		- 272.0
Abgänge	0.0	0.0	0.0		0.0
Umbuchungen	0.0	0.0	0.0		0.0
Kumulierte Abschreibungen 30.9.2025	- 3 455.7	0.0	0.0		- 3 455.7
Nettowerte 1.10.2024	10 710.6	0.0	0.0	9.3	10 719.9
Nettowerte 30.9.2025	10 469.7	0.0	0.0	0.0	10 469.7
davon betrieblich:		0.0	0.0		
davon betriebsfremd:		0.0	0.0		

Anhang

14 Immaterielle Anlagen (aktive Nutzungsrechte)

	Wassernutz- rechte	Sonst. imm. Rechte	Noch nicht abger. Nutzungs- r.	Total immat. Anlagen
	TCHF	TCHF	TCHF	TCHF
Bruttowerte 1.10.2023	225.8	92.8	0.0	318.6
Zugänge (Investitionen)	0.0	0.0	0.0	0.0
Abgänge	0.0	0.0	0.0	0.0
Umbuchungen	0.0	0.0	0.0	0.0
Bruttowerte 30.9.2024	225.8	92.8	0.0	318.6
Kumulierte Abschreibungen 1.10.2023	- 39.5	- 16.1		- 55.6
Abschreibungen	- 3.8	- 1.5		- 5.3
Abgänge	0.0	0.0		0.0
Umbuchungen	0.0	0.0		0.0
Kumulierte Abschreibungen 30.9.2024	- 43.3	- 17.6		- 60.9
Nettowerte 1.10.2023	186.3	76.7	0.0	263.0
Nettowerte 30.9.2024	182.5	75.2	0.0	257.7
Bruttowerte 1.10.2024	225.8	92.8	0.0	318.6
Zugänge (Investitionen)	0.0	0.0	0.0	0.0
Abgänge	0.0	0.0	0.0	0.0
Umbuchungen	0.0	0.0	0.0	0.0
Bruttowerte 30.9.2025	225.8	92.8	0.0	318.6
Kumulierte Abschreibungen 1.10.2024	- 43.3	- 17.6	0.0	- 60.9
Abschreibungen	- 3.8	- 1.5		- 5.3
Abgänge	0.0	0.0		0.0
Umbuchungen	0.0	0.0		0.0
Kumulierte Abschreibungen 30.9.2025	- 47.1	- 19.1		- 66.2
Nettowerte 1.10.2024	182.5	75.2	0.0	257.7
Nettowerte 30.9.2025	178.7	73.7	0.0	252.4

Anhang

	30.9.2025 CHF	30.9.2024 CHF
15 Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		
Gegenüber Dritten	0	28
Total	0	28
16 Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten		
Kurzfristige Darlehen	1 000 000	500 000
Kontokorrent-Verbindlichkeiten gegenüber Axpo Holding AG	0	55 715
Total	1 000 000	555 715
davon:		
Gegenüber Beteiligten	0	55 715
Gegenüber Dritten	1 000 000	500 000
17 Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		
Gegenüber Dritten	13 917	17 182
Total	13 917	17 182
18 Passive Rechnungsabgrenzungen		
Schuldzinsen	77 204	81 888
Wasserzinsen/Wasserwerksteuern	120 944	162 926
Steuern	150 113	229 130
Diverses	25 808	26 865
Total	374 069	500 809
davon:		
Gegenüber Beteiligten und Organen	219 228	228 217
Gegenüber Dritten	154 841	272 592

Anhang

	30.9.2025 CHF	30.9.2024 CHF
19 Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten		
Darlehen		
Gegenüber Dritten	4 500 000	5 000 000
Total	4 500 000	5 000 000
Restlaufzeit		
1–5 Jahre	4 000 000	5 000 000
über 5 Jahre	500 000	0
20 Aktienkapital	2 000 000	2 000 000
Das Aktienkapital besteht aus 20 000 vollständig liberierten Namenaktien mit einem Nominalwert von 100 Franken. Jede Aktie hat Anspruch auf den Erhalt der Dividende und verkörpert eine Stimme. Die Aktien sind vinkuliert; eine Übertragung ist nur mit Zustimmung des Verwaltungsrats zulässig. Es bestehen keine Vorzugsaktien.		
Es sind beteiligt:		
60% Axpo Hydro AG	1 200 000	1 200 000
30% Stadt Chur	600 000	600 000
10% Arosa Energie	200 000	200 000

21 Personalbestand

Die KWSa beschäftigte sowohl im Berichtsjahr als auch im Vorjahr keine Mitarbeitenden.

22 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach dem Bilanzstichtag vom 30. September 2025 sind keine weiteren Ereignisse eingetreten, die erwähnenswert sind. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag wurden bis zum 7. Januar 2026 berücksichtigt. An diesem Datum wurde die Jahresrechnung für die Bilanzerstellung vom Verwaltungsrat der KWSa genehmigt.

Gewinnverwendung

Antrag des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung, den Bilanzgewinn wie folgt zu verwenden:

	2024/25 CHF	2023/24 CHF
Vortrag vom Vorjahr	2 558 389	2 020 946
Jahresgewinn	317 583	788 459
Bilanzgewinn	2 875 972	2 809 405
Zuweisung an die gesetzliche Gewinnreserve	- 16 000	- 40 000
Ausrichtung einer Dividende von 1,75% (Vorjahr 2,25%)	- 35 000	- 45 000
Gewinnabhängige Abgabe Stadt Chur und Gemeinde Arosa	- 62 914	- 166 016
Vortrag auf neue Rechnung	- 2 762 058	- 2 558 389
Total Verwendung	- 2 875 972	- 2 809 405

Chur, 7. Januar 2026

Namens des Verwaltungsrats:

Der Präsident:
Jörg Huwyler

BERICHT DER REVISIONSSTELLE ZUR EINGESCHRÄNKTEN REVISION
an die Generalversammlung der

KRAFTWERK SAGENBACH AG, CHUR

Als Revisionsstelle haben wir die Jahresrechnung (Erfolgsrechnung, Bilanz, Eigenkapitalnachweis, Geldflussrechnung und Anhang) der Kraftwerk Sagenbach AG für das am 30. September 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den Kern-FER, den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten ist der Verwaltungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, die Jahresrechnung zu prüfen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Zulassung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Revision erfolgte nach dem Schweizer Standard zur Eingeschränkten Revision. Danach ist diese Revision so zu planen und durchzuführen, dass wesentliche Fehlaussagen in der Jahresrechnung erkannt werden. Eine eingeschränkte Revision umfasst hauptsächlich Befragungen und analytische Prüfungshandlungen sowie den Umständen angemessene Detailprüfungen der beim geprüften Unternehmen vorhandenen Unterlagen. Dagegen sind Prüfungen der betrieblichen Abläufe und des internen Kontrollsystems sowie Befragungen und weitere Prüfungshandlungen zur Aufdeckung deliktischer Handlungen oder anderer Gesetzesverstösse nicht Bestandteil dieser Revision.

Bei unserer Revision sind wir nicht auf Sachverhalte gestossen, aus denen wir schliessen müssten, dass die Jahresrechnung kein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage in Übereinstimmung mit den Kern-FER vermittelt.

Ferner sind wir nicht auf Sachverhalte gestossen, aus denen wir schliessen müssten, dass die Jahresrechnung sowie der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinns nicht dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entsprechen.

Chur, 7. Januar 2026

CURIA AG

 Qualified Electronic Signature - CH (ZertES)



Christoph Schwitter
Dipl. Wirtschaftsprüfer
Leitender Revisor

 Qualified Electronic Signature - CH (ZertES)



Flavio Andri
Dipl. Wirtschaftsprüfer

KRAFTWERK SAGENBACH AG KWSa

Erläuterungsbericht zur

Jahresrechnung

14. Geschäftsjahr
(1.10.2024–30.9.2025)

Inhalt	Seite
1 Eckwerte	3
2 Erfolgsrechnung	4
3 Einzelheiten zur Erfolgsrechnung	5–8
4 Erfolgsrechnung nach beeinflussbaren Positionen	9
5 Bilanz	10
6 Einzelheiten zur Bilanz	11–15
7 Sachanlagenspiegel	16
8 Immaterieller Anlagespiegel	17
9 Geldflussrechnung	18

1 Eckwerte

	Rechnung 2024/25		Budget 2024/25		Rechnung 2023/24	
	GWh	Rp./kWh	GWh	Rp./kWh	GWh	Rp./kWh
1. Energie						
- Hauptmaschine	9.206				13.258	
Erzeugung brutto	9.206				13.258	
- Eigenbedarf und Verluste	- 0.062				- 0.064	
Total Abgabe in GWh	9.144		9.700		13.194	
2. Erfolgsrechnung	CHF		CHF		CHF	
Andere Energieerträge	1'331'329.27		1'427'000.00		1'866'663.56	
Gesamtleistung	1'331'329.27		1'427'000.00		1'866'663.56	
Betriebsaufwand	- 852'296.41		- 761'000.00		- 828'877.75	
Betriebliches Ergebnis	479'032.86		666'000.00		1'037'785.81	
Saldo Finanzertrag/-aufwand	- 106'416.27		- 117'000.00		- 112'165.02	
Ordentliches Ergebnis	372'616.59		549'000.00		925'620.79	
Betriebsfremder/ausserord. Ertrag/Aufwand	0.00		0.00		0.00	
Ergebnis vor Ertragssteuern	372'616.59		549'000.00		925'620.79	
Ertragssteuern	- 55'033.65		- 81'000.00		- 137'161.30	
Jahresgewinn	317'582.94		468'000.00		788'459.49	
3. Produktionskosten						
Produktionskosten in Rp./kWh (Andere Energieerträge ./ Jahresgewinn : Total Abgabe)		11.09		9.89		8.17
4. Investitionen/Finanzierung	CHF		CHF		CHF	
Geldfluss aus Betriebstätigkeit	258'381.29		836'000.00		1'133'331.50	
Geldfluss aus Investitionstätigkeit	- 21'752.50		0.00		- 9'322.50	
Gewinnausschüttung	- 211'016.00		- 170'000.00		- 134'069.00	
Finanzüberschuss/-Bedarf	25'612.79		666'000.00		989'940.00	
5. Personalbestand	Pensen		Pensen		Pensen	
Mitarbeiter im Jahresdurchschnitt	0.0		0.0		0.0	

2 Erfolgsrechnung

	Rechnung 2024/25	Budget 2024/25	Rechnung 2023/24	in % des Budgets
	CHF	CHF	CHF	
Andere Energieerträge	1'331'329.27	1'427'000.00	1'866'663.56	93.30
Gesamtleistung	1'331'329.27	1'427'000.00	1'866'663.56	93.30
Material und Fremdleistungen	- 249'023.21	- 141'000.00	- 125'062.64	176.61
Abgaben und sonstige Steuern	- 204'584.75	- 214'000.00	- 287'081.25	95.60
Übriger Betriebsaufwand	- 121'481.45	- 128'000.00	- 140'046.86	94.91
Abschreibungen	- 277'207.00	- 278'000.00	- 276'687.00	99.71
Betriebsaufwand	- 852'296.41	- 761'000.00	- 828'877.75	112.00
Betriebliches Ergebnis	479'032.86	666'000.00	1'037'785.81	71.93
Finanzertrag	0.00	0.00	3'480.90	0.00
Finanzaufwand	- 106'416.27	- 117'000.00	- 115'645.92	90.95
Ergebnis vor Ertragssteuern	372'616.59	549'000.00	925'620.79	67.87
Ertragssteuern	- 55'033.65	- 81'000.00	- 137'161.30	67.94
Jahresgewinn	317'582.94	468'000.00	788'459.49	67.86

3 Einzelheiten zur Erfolgsrechnung

	Rechnung 2024/25 CHF	Budget 2024/25 CHF	Rechnung 2023/24 CHF	in % des Budgets
Gesamtleistung				
Andere Energieerträge				
Axpo Solutions AG	708'079.86	0.00	904'190.99	0.00
Pronovo AG	591'958.05	1'414'000.00	937'005.54	41.86
Energiebezogene Dienstleistungen	31'291.36	13'000.00	25'467.03	240.70
Total	1'331'329.27	1'427'000.00	1'866'663.56	93.30
Kommentar				
Die Erträge der Energieabgabe setzen sich aus der Einspeisevergütung plus einem Bewirtschaftungsentgelt (Pronovo AG) und aus Erträgen aus der Direktvermarktung abzüglich einer Fee (Axpo Solutions AG) zusammen. Seit 1. April 2023 werden die Tarife für das Bewirtschaftungsentgelt von der Pronovo AG monatlich anhand der Ausgleichsenergiepreise festgelegt. Seit April 2024 beträgt die Fee der Axpo Solutions AG bis auf Weiteres 50% des Bewirtschaftungsentgeltes. Bei den Anlagen mit Direktvermarktung (DV) setzt sich die Einspeisevergütung aus den am Markt erzielten Erlösen und der Einspeiseprämie zusammen. Bei den Anlagen, die zum Referenzmarktpreis (RMP) einspeisen, setzt sich die Vergütung aus dem RMP und der Einspeiseprämie zusammen. Die Einspeiseprämie ergibt sich aus der Differenz zwischen dem Vergütungssatz und dem RMP. Für DV-Anlagen, deren Vergütungssatz tiefer als der RMP liegt, bedeutet dies, dass sie von der Pronovo AG anstelle einer Gutschrift eine Rechnung erhalten. Umsatz Oktober - Dezember (effektiver Satz) 231'184.85 486'821.90 Umsatz Januar - September (geschätzter Satz) 1'096'683.22 1'349'988.84 Effekte aus Abgrenzungen - 27'830.16 4'385.79 Total Umsatz 1'300'037.91 1'841'196.53 Entschädigungssatz Rp./kWh Okt. - Dez. (effektiv) 13.88 14.30 Produktion Okt. - Dez. in MWh 1'666.077 3'404.587 Entschädigungssatz Rp./kWh Jan. - Sept. (geschätzt) 14.67 13.79 Produktion Jan. - Sept. in MWh 7'477.586 9'789.089 Der Entschädigungssatz wird pro Kalenderjahr (KJ) berechnet. Per 30.9. (Ende Geschäftsjahr) wird der erwartete Entschädigungssatz für das KJ gerechnet mit der effektiven Produktion von Januar bis September und der geschätzten Produktion von Oktober bis Dezember. Die effektive Produktion von Januar bis September wird mit diesem erwarteten, provisorischen Entschädigungssatz bewertet und abgegrenzt. Im folgenden Jahr erfolgt die effektive Abrechnung durch Pronovo AG aufgrund der effektiven Produktionszahlen.				

	Rechnung 2024/25 CHF	Budget 2024/25 CHF	Rechnung 2023/24 CHF	in % des Budgets
Betriebsaufwand				
Material und Fremdleistungen				
Material und Fremdleistungen für unbewegliche Sachanlagen	- 167'328.49	- 60'000.00	- 51'815.80	278.88
Hilfs- und Betriebsstoffe	- 458.80	- 1'000.00	- 71.20	45.88
Fremdleistungen für Betriebsführung	- 81'235.92	- 80'000.00	- 73'175.64	101.54
Total	- 249'023.21	- 141'000.00	- 125'062.64	176.61
Material und FL für unbewegliche Sachanlagen				
<i>Folgende grössere Instandhaltungen wurden nur teilweise bzw. nicht realisiert:</i>				
– KWSa Elektr. Schalter periodische Wartung 10.0				
<i>Folgende grössere Instandhaltungen waren nicht bzw. nicht so hoch budgetiert, wurden aber realisiert:</i>				
– KWSa KW Druckleitung 10-Jahreskontrolle - 45.8				
– KWSa KW Druckleitung 10-JK Vermessung - 43.7				
– Höhere ordentliche Instandhaltung - 27.8				
<i>Diese Projekte waren im Vorjahr 2023/24 budgetiert, wurden jedoch erst im Berichtsjahr 2024/25 ausgeführt.</i>				
Total Material und FL für unbewegliche Sachanlagen - 107.3				
Hilfs- und Betriebsstoffe 0.5				
Fremdleistungen für Betriebsführung - 1.2				
– Minderkosten für Kontrollen und Prüfungen				
Abgaben und sonstige Steuern				
Wasserzinsen (Gemeindeanteil)	- 113'218.20	- 123'000.00	- 180'949.20	92.05
Wasserwerksteuern (Kantonsanteil)	- 29'918.55	- 33'000.00	- 47'809.35	90.66
Sonstige Steuern	- 61'448.00	- 58'000.00	- 58'322.70	105.94
Total	- 204'584.75	- 214'000.00	- 287'081.25	95.60
Kommentar				
Wasserzinsen / Wasserwerksteuern				
<i>Sowohl die Wasserzinsen als auch die Wasserwerksteuern sind produktionsabhängig. Aufgrund der tieferen Produktion fallen die Wasserrechtsabgaben tiefer aus als budgetiert.</i>				
Sonstige Steuern				
– Kapitalsteuern	- 22'603.30	22'000.00	- 19'996.20	
– Liegenschaftssteuern	- 36'238.00	36'000.00	- 36'238.00	
– Auflösung Effekte Vorjahre	- 2'606.70	0.00	- 2'088.50	
Total	- 61'448.00	58'000.00	- 58'322.70	

	Rechnung 2024/25	Budget 2024/25	Rechnung 2023/24	in % des Budgets
	CHF	CHF	CHF	
Übriger Betriebsaufwand				
Mieten und Benützungsschädigungen	- 4'500.00	- 5'000.00	- 26'241.25	90.00
Informatikdienstleistungen	- 1'652.42	- 1'000.00	- 1'653.69	165.24
Beratungen und Dienstleistungen	- 90'306.02	- 92'000.00	- 86'760.05	98.16
Versicherungen	- 4'607.10	- 5'000.00	- 4'422.95	92.14
Büro- und Verwaltungsaufwand	- 126.50	- 1'000.00	- 139.27	12.65
Gesellschaftsorgane	- 20'172.41	- 22'000.00	- 15'031.64	91.69
Beiträge und Vergabungen	0.00	- 1'000.00	- 5'000.00	0.00
Gebühren	- 117.00	- 1'000.00	- 798.01	11.70
Total	- 121'481.45	- 128'000.00	- 140'046.86	94.91
Kommentar				
Mieten und Benützungsschädigungen				
– Arosa Energie, Bau- und Durchleitungsrecht Zentrale Lünen Im Vorjahr wurde die Miete für die Jahre 2023 und 2024 verbucht.	- 4'500.00	- 5'000.00	- 9'000.00	
– Erbgemeinschaft N. Michael, Restkosten aus dem Neubau des Kraftwerks; Entschädigung für die Einräumung der Personaldienstbarkeit.	0.00	0.00	- 17'241.25	
Total	- 4'500.00	- 5'000.00	- 26'241.25	
Beratungen und Dienstleistungen				
– Betriebsführung	- 24'300.02	- 22'000.00	- 21'700.04	
– Geschäftsführung	- 65'506.00	- 66'000.00	- 63'844.01	
– Diverses	- 500.00	- 4'000.00	- 1'216.00	
Total	- 90'306.02	- 92'000.00	- 86'760.05	
Gesellschaftsorgane				
Das jährliche Revisionshonorar beträgt CHF 4'500. Weiter werden die VR-Honorare und die Aufwendungen für VR-Sitzungen und die Generalversammlung auf diesem Konto ausgewiesen.				
Abschreibungen				
Betriebsanlagen	- 271'909.00	- 273'000.00	- 271'389.00	99.60
Betriebs- und Geschäftsausstattung	0.00	- 2'000.00	0.00	0.00
Nutzungsrechte	- 5'298.00	- 3'000.00	- 5'298.00	176.60
Total	- 277'207.00	- 278'000.00	- 276'687.00	99.71

	Rechnung 2024/25 CHF	Budget 2024/25 CHF	Rechnung 2023/24 CHF	in % des Budgets
Finanzertrag				
Zinserträge	0.00	0.00	3'356.15	0.00
Real./unreal. Fremdwährungsgewinne	0.00	0.00	124.75	0.00
Total	0.00	0.00	3'480.90	0.00
<i>Kommentar</i>				
Zinserträge				
– Zins für Kantons- und Bundessteuern 2021/22 und 2022/23	0.00	0.00	3'356.15	
Finanzaufwand				
Zinsaufwand	- 105'772.03	- 116'000.00	- 114'931.65	91.18
Bankkommission, Spesen, Finanzierungskosten	- 637.00	- 1'000.00	- 639.90	63.70
Real./unreal. Fremdwährungsverluste	- 7.24	0.00	- 74.37	0.00
Total	- 106'416.27	- 117'000.00	- 115'645.92	90.95
<i>Kommentar</i>				
Zinsaufwand				
– Darlehenszinsen	- 104'052.23	- 116'000.00	- 104'384.85	
– Axpo Holding AG, Zinsaufwand Cashpool	- 1'582.15	0.00	- 10'546.80	
– Kanton Graubünden, Zins Kantonssteuer 2023/24	- 137.65	0.00	0.00	
Total	- 105'772.03	- 116'000.00	- 114'931.65	
Ertragssteuern				
Ertragssteuern	- 55'033.65	- 81'000.00	- 137'161.30	67.94
Total	- 55'033.65	- 81'000.00	- 137'161.30	67.94
Jahresgewinn	317'582.94	468'000.00	788'459.49	67.86
<i>Kommentar</i>				
<i>Dividendensatz</i>	1,75%	2,25%	2,25%	
<i>Vortrag vom Vorjahr</i>	2'558'388.65	2'411'000.00	2'020'945.16	
<i>Jahresgewinn</i>	317'582.94	468'000.00	788'459.49	
<i>Zuweisung an die gesetzliche Gewinnreserve</i>	- 16'000.00	- 24'000.00	- 40'000.00	
<i>Dividende von 1,75% (Vorjahr 2,25%)</i>	- 35'000.00	- 45'000.00	- 45'000.00	
<i>Gewinnabhängige Abgabe</i>	- 62'914.00	- 95'000.00	- 166'016.00	
<i>Vortrag auf neue Rechnung</i>	2'762'057.59	2'715'000.00	2'558'388.65	
Art. 4 des Gründungs- und Partnervertrags vom 28. April 2011 bestimmt, dass sich die Dividende nach der Rendite der 10-jährigen Bundesobligationen während des Geschäftsjahres richtet, gerundet auf ein viertel Prozent zuzüglich maximal 1,5 Prozentpunkte. Der mittlere Zinssatz der 10-jährigen Bundesobligationen betrug im Berichtsjahr 0,354% (Vorjahr 0,692%). Gemäss diesem Vertrag werden vom jährlich frei verfügbaren Kraftwerksgewinn (Gewinn nach der gesetzlichen Reservezuweisung und einer Minimaldividende) 23,6% an die Konzessionsgemeinden ausgerichtet. Zur Stärkung des Eigenkapitals wird der restliche frei verfügbare Kraftwerksgewinn nicht ausgeschüttet.				

4 Erfolgsrechnung nach beeinflussbaren Positionen

	Rechnung 2024/25 CHF	Budget 2024/25 CHF	Rechnung 2023/24 CHF	in % des Budgets
Direkt resp. kurzfristig beeinflussbar				
Material und Fremdleistungen	- 249'023.21	- 141'000.00	- 125'062.64	176.61
Übriger Betriebsaufwand	- 121'481.45	- 128'000.00	- 140'046.86	94.91
Total	- 370'504.66	- 269'000.00	- 265'109.50	137.73
Indirekt resp. mittelfristig beeinflussbar				
Abschreibungen	- 277'207.00	- 278'000.00	- 276'687.00	99.71
Finanzsaldo	- 106'416.27	- 117'000.00	- 112'165.02	90.95
Total	- 383'623.27	- 395'000.00	- 388'852.02	97.12
Nicht beeinflussbar				
Abgaben und sonstige Steuern	- 204'584.75	- 214'000.00	- 287'081.25	95.60
Ertragssteuern	- 55'033.65	- 81'000.00	- 137'161.30	67.94
Andere Energieerträge	1'331'329.27	1'427'000.00	1'866'663.56	93.30
Total	1'071'710.87	1'132'000.00	1'442'421.01	94.67
Jahresgewinn	317'582.94	468'000.00	788'459.49	67.86

5 Bilanz

	Bestand am 30.9.2025	Bestand am 30.9.2024
Aktiven	CHF	CHF
Umlaufvermögen		
Flüssige Mittel	25'915.72	302.93
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	73'850.41	0.00
Aktive Rechnungsabgrenzungen	390'099.68	313'289.48
Total Umlaufvermögen	489'865.81	313'592.41
Sachanlagen		
Betriebsanlagen	10'469'708.00	10'710'542.00
Anlagen im Bau und Projekte	0.00	9'322.50
Immaterielle Anlagen		
Wassernutzungsrechte	178'727.00	182'490.00
Sonstige immaterielle Rechte	73'657.00	75'192.00
Total Anlagevermögen	10'722'092.00	10'977'546.50
Total Aktiven	11'211'957.81	11'291'138.91
Passiven		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	0.00	28.10
Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	1'000'000.00	555'714.75
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	13'917.43	17'181.95
Passive Rechnungsabgrenzungen	374'068.79	500'809.46
Total kurzfristiges Fremdkapital	1'387'986.22	1'073'734.26
Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	4'500'000.00	5'000'000.00
Total langfristiges Fremdkapital	4'500'000.00	5'000'000.00
Total Fremdkapital	5'887'986.22	6'073'734.26
Aktienkapital	2'000'000.00	2'000'000.00
Gesetzliche Gewinnreserve	448'000.00	408'000.00
Gewinnvortrag	2'558'388.65	2'020'945.16
Jahresgewinn	317'582.94	788'459.49
Total Eigenkapital	5'323'971.59	5'217'404.65
Total Passiven	11'211'957.81	11'291'138.91

6 Einzelheiten zur Bilanz

	Bestand am 30.9.2025	Bestand am 30.9.2024
	CHF	CHF
Flüssige Mittel		
Post-Kontokorrent	242.93	302.93
Kontokorrent-Forderungen gegenüber Axpo Holding AG	25'672.79	0.00
Total	25'915.72	302.93
Kommentar		
Kontokorrent-Forderungen gegenüber Axpo Holding AG Im letzten Cashpoolbericht per 30. Juni 2025 wurde das Rating der Axpo Holding AG mit BBB+ angegeben. Die verfügbaren flüssigen Mittel lagen deutlich über der definierten Grenze von 400 MCHF. Es gab keine nicht begründbaren Abweichungen einzelner Poolmitglieder in Bezug auf die weiteren Alarmgrössen (Unterschreiten der Eigenkapitalquote von 10% über zwei Berichtsperioden, unbegründet starker Anstieg der kurzfristigen Verbindlichkeiten, andere Anzeichen von Liquiditäts- und anderen Problemen). Der Teilnehmerkreis im Cashpool blieb unverändert.		
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		
Forderungen gegenüber assoziierten Unternehmen	73'850.41	0.00
Total	73'850.41	0.00
Kommentar		
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen – Axpo Solutions AG, Direktvermarktung 08.2025	73'850.41	0.00
Aktive Rechnungsabgrenzungen		
Aktive Rechnungsabgrenzungen	390'099.68	313'289.48
Total	390'099.68	313'289.48
Kommentar		
Aktive Rechnungsabgrenzungen – Einspeiseprämie/Direktvermarktung Juli-September Total	390'099.68 390'099.68	313'289.48 313'289.48

	Bestand am 30.9.2025	Bestand am 30.9.2024
	CHF	CHF
Betriebsanlagen		
Erstellungswert	13'925'347.22	13'894'272.22
Kumulierte Abschreibungen	- 3'455'639.22	- 3'183'730.22
Total	10'469'708.00	10'710'542.00
Anlagen im Bau und Projekte		
Anlagen im Bau	0.00	9'322.50
Total	0.00	9'322.50
Kommentar <i>Details gemäss Ziff. 7 Sachanlagenspiegel</i>		
Nutzungsrechte		
Wassernutzungsrechte	225'764.00	225'764.00
Kumulierte Abschreibungen auf Wassernutzungsrechte	- 47'037.00	- 43'274.00
Buchwert	178'727.00	182'490.00
Sonstige immaterielle Rechte	92'844.35	92'844.35
Kumulierte Abschreibungen auf sonstige immaterielle Rechte	- 19'187.35	- 17'652.35
Buchwert	73'657.00	75'192.00
Total	252'384.00	257'682.00
Kommentar <i>Details gemäss Ziff. 8 Immaterieller Anlagespiegel</i>		

	Bestand am 30.9.2025	Bestand am 30.9.2024
	CHF	CHF
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		
Verbindlichkeiten gegenüber Dritten	0.00	28.10
Total	0.00	28.10
Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten		
Kurzfristige Darlehen von Dritten (fällig innert 1 Jahr)	1'000'000.00	500'000.00
Kontokorrent-Verbindlichkeiten gegenüber Axpo Holding AG	0.00	55'714.75
Total	1'000'000.00	555'714.75
Kommentar		
Kurzfristige Darlehen von Dritten (fällig innert 1 Jahr)		
– Graubündner Kantonalbank, 2,40%, 30.6.2023–31.12.2024	0.00	500'000.00
– Graubündner Kantonalbank, 2,38%, 30.6.2023–31.12.2025	1'000'000.00	0.00
Total	1'000'000.00	500'000.00
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		
Sonstige Verbindlichkeiten gegenüber Dritten	13'917.43	17'181.95
Total	13'917.43	17'181.95
Kommentar		
Sonstige Verbindlichkeiten gegenüber Dritten		
– ESTV, Mehrwertsteuer Juli-September	13'772.83	17'109.65
– Ausgleichskasse Zürich	128.60	64.30
– FAK-Beiträge	16.00	8.00
Total	13'917.43	17'181.95

	Bestand am 30.9.2025	Bestand am 30.9.2024
	CHF	CHF
Passive Rechnungsabgrenzungen		
Abgrenzung Wasserrechtsabgaben	120'943.75	162'925.65
Abgrenzung Steuern	150'113.20	229'129.55
Abgrenzung Schuldzinsen	77'203.89	81'888.33
Abgrenzung Diverse	25'807.95	26'865.93
Total	374'068.79	500'809.46
Kommentar		
Abgrenzung Wasserrechtsabgaben		
– Wasserzinsen Januar-September	25'279.00	34'050.00
– Nutzungszins Januar-September	70'385.75	94'825.65
– Wasserwerksteuern Januar-September	25'279.00	34'050.00
Total	120'943.75	162'925.65
Abgrenzung Steuern		
– Liegenschaftssteuern (Gemeinden)	72'476.00	72'476.00
– Kantonssteuern Kapital und Gewinn	50'649.70	89'639.55
– Direkte Bundessteuern	26'987.50	67'014.00
Total	150'113.20	229'129.55
Abgrenzung Diverse		
– Honorar Revisionsgesellschaft Geschäftsjahr	4'500.00	4'500.00
– VR-Honorare Geschäftsjahr	4'000.00	4'000.00
– Örtliche Betriebsführung	17'307.95	18'365.93
Total	25'807.95	26'865.93

	Bestand am 30.9.2025	Bestand am 30.9.2024
	CHF	CHF
Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten		
Langfristige Darlehen von Dritten	4'500'000.00	5'000'000.00
Total	4'500'000.00	5'000'000.00
Kommentar		
Langfristige Darlehen von Dritten		
– Graubündner Kantonalbank, 2,38%, 30.6.2023–31.12.2025	0.00	1'000'000.00
– Graubündner Kantonalbank, 2,36%, 30.6.2023–31.12.2026	1'000'000.00	1'000'000.00
– Postfinance, 1,64%, 29.12.2023–31.12.2027	3'000'000.00	3'000'000.00
– Graubündner Kantonalbank, 1,30%, 15.1.2025–15.1.2031	500'000.00	0.00
Total	4'500'000.00	5'000'000.00
Aktienkapital	2'000'000.00	2'000'000.00
Kommentar		
Das Aktienkapital besteht aus 20 000 Namenaktien mit einem Nominalwert von CHF 100.		
Es sind beteiligt: 60% Axpo Hydro AG	1'200'000.00	1'200'000.00
30% Stadt Chur	600'000.00	600'000.00
10% Arosa Energie	200'000.00	200'000.00
Gesetzliche Gewinnreserve	448'000.00	408'000.00
Bilanzgewinn		
Gewinnvortrag	2'558'388.65	2'020'945.16
Jahresgewinn	317'582.94	788'459.49
Bilanzgewinn	2'875'971.59	2'809'404.65
Kommentar		
Bilanzgewinn		
– Einlage in die gesetzliche Gewinnreserve	- 16'000.00	- 40'000.00
– 1,75% Dividende (Vorjahr 2,25%)	- 35'000.00	- 45'000.00
– Gewinnabhängige Abgabe	- 62'914.00	- 166'016.00
– Vortrag auf neue Rechnung	2'762'057.59	2'558'388.65

7 Sachanlagenspiegel

Anlagen im Bau	Gesamt- kredit	Bestand 1.10.2024	Investi- tionen 2024/25	Umbu- chungen 2024/25	Bestand 30.9.2025
	TCHF	TCHF	TCHF	TCHF	TCHF
I-20116 KWSa Turbine Laufrad aufarbeiten	45.0	9.3	21.8	-31.1	0.0
Gesamttotal		9.3	21.8	- 31.1	0.0

Sachanlagen	Betriebs- anlagen	Grundstk. u.Gebäude	Unbebaute Grundstk.	Betriebs- u. Geschäfts- ausstat- tung	Anlagen im Bau	Total Sachan- lagen
	TCHF	TCHF	TCHF	TCHF	TCHF	TCHF
Bruttowerte 1.10.2023	13'894.3	0.0	0.0	0.0	0.0	13'894.3
Zugänge (Investitionen)	0.0	0.0	0.0	0.0	9.3	9.3
Abgänge	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Umbuchungen	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bruttowerte 30.9.2024	13'894.3	0.0	0.0	0.0	9.3	13'903.6
Kumulierte Abschreibungen 1.10.2023	- 2'912.4	0.0	0.0	0.0		- 2'912.4
Abschreibungen	- 271.3	0.0	0.0	0.0		- 271.3
Abgänge	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0
Umbuchungen	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0
Kumulierte Abschreibungen 30.9.2024	- 3'183.7	0.0	0.0	0.0		- 3'183.7
Nettowerte 1.10.2023	10'981.9	0.0	0.0	0.0	0.0	10'981.9
Nettowerte 30.9.2024	10'710.6	0.0	0.0	0.0	9.3	10'719.9
Bruttowerte 1.10.2024	13'894.3	0.0	0.0	0.0	9.3	13'903.6
Zugänge (Investitionen)	0.0	0.0	0.0	0.0	21.8	21.8
Abgänge	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Umbuchungen	31.1	0.0	0.0	0.0	- 31.1	0.0
Bruttowerte 30.9.2025	13'925.4	0.0	0.0	0.0	0.0	13'925.4
Kumulierte Abschreibungen 1.10.2024	- 3'183.7	0.0	0.0	0.0		- 3'183.7
Abschreibungen	- 272.0	0.0	0.0	0.0		- 272.0
Abgänge	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0
Umbuchungen	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0
Kumulierte Abschreibungen 30.9.2025	- 3'455.7	0.0	0.0	0.0		- 3'455.7
Nettowerte 1.10.2024	10'710.6	0.0	0.0	0.0	9.3	10'719.9
Nettowerte 30.9.2025	10'469.7	0.0	0.0	0.0	0.0	10'469.7

8 Immaterieller Anlagenspiegel

Aktive Nutzungsrechte	Anlagebenutz.- rechte TCHF	Wassernutz.- rechte TCHF	Sonst. imm. Rechte TCHF	Noch nicht abger. Nutzungs- r. TCHF	Total immat. Anlagen TCHF
Bruttowerte 1.10.2023	0.0	225.8	92.8	0.0	318.6
Zugänge (Investitionen)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Abgänge	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Umbuchungen	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bruttowerte 30.9.2024	0.0	225.8	92.8	0.0	318.6
Kumulierte Abschreibungen 1.10.2023	0.0	- 39.5	- 16.1		- 55.6
Abschreibungen	0.0	- 3.8	- 1.5		- 5.3
Abgänge	0.0	0.0	0.0		0.0
Umbuchungen	0.0	0.0	0.0		0.0
Kumulierte Abschreibungen 30.9.2024	0.0	- 43.3	- 17.6		- 60.9
Nettowerte 1.10.2023	0.0	186.3	76.7	0.0	263.0
Nettowerte 30.9.2024	0.0	182.5	75.2	0.0	257.7
Bruttowerte 1.10.2024	0.0	225.8	92.8	0.0	318.6
Zugänge (Investitionen)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Abgänge	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Umbuchungen	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bruttowerte 30.9.2025	0.0	225.8	92.8	0.0	318.6
Kumulierte Abschreibungen 1.10.2024	0.0	- 43.3	- 17.6		- 60.9
Abschreibungen	0.0	- 3.8	- 1.5		- 5.3
Abgänge	0.0	0.0	0.0		0.0
Umbuchungen	0.0	0.0	0.0		0.0
Kumulierte Abschreibungen 30.9.2025	0.0	- 47.1	- 19.1		- 66.2
Nettowerte 1.10.2024	0.0	182.5	75.2	0.0	257.7
Nettowerte 30.9.2025	0.0	178.7	73.7	0.0	252.4

9 Geldflussrechnung

	Rechnung 2024/25	Budget 2024/25	Rechnung 2023/24
	CHF	CHF	CHF
Jahresgewinn	317'582.94	468'000.00	788'459.49
Abschreibungen auf betrieblichem Anlagevermögen	277'207.00	278'000.00	276'687.00
Veränderung Forderungen aus Lieferungen/Leistungen	- 73'850.41	0.00	0.00
Veränderung kfr. verz. Forderung/Verbindlichkeit CP	- 55'714.75	0.00	- 536'126.17
Veränderung übrige kurzfristige Forderungen	0.00	0.00	4'886.24
Veränderung aktive Rechnungsabgrenzungen	- 76'810.20	100'000.00	361'644.63
Veränderung Verbindlichkeiten Lieferungen/Leistungen	- 28.10	0.00	28.10
Veränderung übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	- 3'264.52	0.00	17'181.95
Veränderung passive Rechnungsabgrenzungen	- 126'740.67	- 10'000.00	220'570.26
Geldfluss aus Betriebstätigkeit	258'381.29	836'000.00	1'133'331.50
Investitionen von Sachanlagen	- 21'752.50	0.00	- 9'322.50
Geldfluss aus Investitionstätigkeit	- 21'752.50	0.00	- 9'322.50
Rückzahlung von kfr. verzinslichen Verbindlichkeiten	- 500'000.00	- 500'000.00	- 3'990'000.00
Aufnahme von lfr. verzinslichen Verbindlichkeiten	500'000.00	1'000'000.00	3'000'000.00
Dividendenauszahlung	- 211'016.00	- 170'000.00	- 134'069.00
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	- 211'016.00	330'000.00	- 1'124'069.00
Veränderung flüssige Mittel	25'612.79	1'166'000.00	- 60.00
Anfangsbestand flüssige Mittel	302.93	- 614'000.00	362.93
Endbestand flüssige Mittel	25'915.72	552'000.00	302.93