



SAK

JAHRESRECHNUNG 2025

St. Gallisch-Appenzellische Kraftwerke AG

BILANZ

		31.12.2025		31.12.2024	
AKTIVEN	Ziffer	CHF	%	CHF	%
Flüssige Mittel		48'175'458		12'645'518	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen					
– gegenüber Dritten	3	67'707'285		67'358'158	
– gegenüber Beteiligungen	20	4'739'976		1'939'290	
Übrige kurzfristige Forderungen					
– gegenüber Dritten	4	570'795		370'474	
– gegenüber Beteiligungen	20	2'500'000		280'000	
Vorräte	5	6'754'999		6'070'343	
Aktive Rechnungsabgrenzungen	6	35'979'222		30'136'414	
Umlaufvermögen		166'427'735	15,9	118'800'197	12,1
Finanzanlagen					
gegenüber Dritten	7	136'761'154		132'370'225	
gegenüber Beteiligungen	20	121'797'860		122'132'860	
Sachanlagen	8	580'191'615		567'194'804	
Immaterielle Anlagen	9	41'521'667		44'097'182	
Anlagevermögen		880'272'296	84,1	865'795'071	87,9
Total Aktiven		1'046'700'030	100,0	984'595'268	100,0
PASSIVEN	Ziffer	CHF	%	CHF	%
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen					
– gegenüber Dritten		28'927'746		43'670'069	
– gegenüber Beteiligungen	20	12'055'737		11'130'214	
Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten					
– gegenüber Dritten		14'520'460		19'503'488	
– gegenüber Beteiligungen	20	47'866		4'848'158	
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten					
– gegenüber Dritten	10	8'142'607		7'775'033	
Passive Rechnungsabgrenzungen	11	6'722'450		5'965'020	
Kurzfristiges Fremdkapital		70'416'865	6,8	92'891'981	9,4
Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten					
– gegenüber Dritten	12	35'548'062		45'713'629	
Übrige langfristige Verbindlichkeiten					
– gegenüber Dritten	13	88'277'213		87'979'634	
Langfristiges Fremdkapital		123'825'275	11,8	133'693'263	13,6
Fremdkapital		194'242'140	18,6	226'585'245	23,0
Aktienkapital		200'000'000		200'000'000	
Gesetzliche Gewinnreserven		24'183'000		23'190'000	
Freiwillige Gewinnreserven		522'000'000		512'000'000	
Gewinnvortrag		1'897'023		2'962'334	
Jahresgewinn		104'377'867		19'857'689	
Eigenkapital		852'457'891	81,4	758'010'023	77,0
Total Passiven		1'046'700'030	100,0	984'595'268	100,0

ERFOLGSRECHNUNG

		2025		2024	
	Ziffer	CHF	%	CHF	%
Nettoerlöse aus Lieferungen und Leistungen	14	335'647'179		334'976'920	
Andere betriebliche Erträge	15	19'526'587		18'978'678	
Bestandesänderungen an unfertigen und fertigen Erzeugnissen sowie an unverrechneten Lieferungen und Leistungen		3'054		243'463	
Total Betriebsertrag		355'176'819	100,0	354'199'061	100,0
Energie- und Netznutzungsaufwand	16	-197'398'502		-206'298'001	
Materialaufwand		-14'611'814		-14'207'679	
Fremdleistungen		-13'953'852		-14'571'415	
Personalaufwand		-52'521'967		-51'983'796	
Übriger betrieblicher Aufwand	17	-17'786'903		-16'510'817	
Operatives Ergebnis vor Abschreibungen, Zinsen, Steuern (EBITDA)		58'903'781	16,6	50'627'354	14,3
Abschreibungen auf Sach- und Finanzanlagen	8 / 20	-40'870'308		-32'844'079	
Abschreibungen auf immateriellen Anlagen	9	-4'334'286		-3'542'067	
Betriebliches Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)		13'699'187	3,9	14'241'208	4,0
Finanzertrag	18	94'923'621		10'107'679	
Finanzaufwand	18	-741'981		-1'619'999	
Unternehmensergebnis vor Steuern (EBT)		107'880'827	30,4	22'728'888	6,4
Ertragssteuern	19	-3'502'960		-2'871'198	
Unternehmensergebnis nach Steuern		104'377'867	29,4	19'857'689	5,6

GELDFLUSSRECHNUNG

	CHF	2025	2024
Unternehmensergebnis nach Steuern		104'377'867	19'857'689
Abschreibungen auf Anlagevermögen		45'204'594	36'386'146
Sonstige fondsunwirksame Aufwendungen/Erträge		-10'270'574	-10'579'555
Verlust/Gewinn aus Abgängen des Anlagevermögens		-155'357	-176'497
Veränderung Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		-3'149'813	-4'439'890
Veränderung übrige kurzfristige Forderungen		267'847	614'931
Veränderung Vorräte		-684'656	-3'802
Veränderung aktive Rechnungsabgrenzungen		-5'842'807	-18'608'713
Veränderung Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		-13'816'801	21'005'482
Veränderung übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		-4'423'630	-1'626'602
Veränderung passive Rechnungsabgrenzungen		757'430	-1'642'277
Geldzufluss (Geldabfluss) aus Geschäftstätigkeit		112'264'100	40'786'914
Investitionen Sachanlagen		-46'617'300	-35'639'334
Devestitionen Sachanlagen		221'778	636'028
Investitionen Finanzanlagen		-14'216'318	-30'122'745
Devestitionen Finanzanlagen		5'756'000	10'680'001
Investitionen immaterielle Anlagen		-1'758'771	-3'933'396
Geldzufluss (Geldabfluss) aus Investitionstätigkeit		-56'614'610	-58'379'446
Aufnahme von kurzfristigen/langfristigen Finanzverbindlichkeiten		19'968'133	34'557'991
Rückzahlung von kurzfristigen/langfristigen Finanzverbindlichkeiten		-30'157'682	-150'174
Dividendenausschüttungen		-9'930'000	-11'090'000
Geldzufluss (Geldabfluss) aus Finanzierungstätigkeit		-20'119'549	23'317'817
Zunahme (Abnahme) flüssige Mittel		35'529'940	5'725'285
Bestand flüssige Mittel zu Jahresbeginn		12'645'518	6'920'233
Bestand flüssige Mittel zu Jahresende		48'175'458	12'645'518

NACHWEIS DES EIGENKAPITALS

	CHF	Aktienkapital	Gesetzliche Gewinnreserve	Freiwillige Gewinnreserve	Gewinnvortrag	Jahresgewinn	Total
01. Januar 2024		200'000'000	21'970'000	503'000'000	2'092'994	22'179'340	749'242'334
Gewinnverwendung			1'220'000	20'090'000	869'340	-22'179'340	0
Dividenden				-11'090'000			-11'090'000
Unternehmensergebnis nach Steuern						19'857'689	19'857'689
31. Dezember 2024		200'000'000	23'190'000	512'000'000	2'962'334	19'857'689	758'010'023
Gewinnverwendung			993'000	19'930'000	-1'065'311	-19'857'689	0
Dividenden				-9'930'000			-9'930'000
Unternehmensergebnis nach Steuern						104'377'867	104'377'867
31. Dezember 2025		200'000'000	24'183'000	522'000'000	1'897'023	104'377'867	852'457'891

Das Gesellschaftskapital setzt sich zusammen aus 40'000 Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 5'000.

ANHANG

1. Grundsätze der Jahresrechnung

Allgemeine Grundsätze

Die Jahresrechnung der St.Gallisch-Appenzellische Kraftwerke AG wird nach dem Obligationenrecht und den Richtlinien der Schweizerischen Fachkommission zur Rechnungslegung (Swiss GAAP FER) erstellt. Der Verwaltungsrat genehmigte die Jahresrechnung am 26. März 2026.

Wesentliche Beteiligungen

Per Bilanzstichtag bestehen die folgenden Beteiligungen mit einem Stimmrechtsanteil von 20 Prozent oder mehr:

CHF	Beteiligungsart	Aktienkapital		Kapital- und Stimmenanteil		
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	
	iWay AG, Zürich	direkt	100'000	100'000	100,0%	100,0%
	SAK AG, St.Gallen	direkt	100'000	100'000	100,0%	100,0%
	Energieplattform AG, St.Gallen	direkt	5'000'000	5'000'000	77,2%	77,2%
	Rechenzentrum Ostschweiz AG, St.Gallen	direkt	20'000'000	20'000'000	80,0%	80,0%
	Investerra AG, St.Gallen	direkt	640'909	550'000	65,5%	76,4%
	Kraftwerk Stoffel AG, St.Gallen	direkt	7'000'000	7'000'000	50,0%	50,0%
	Kraftwerke Unterterzen AG, Quarten	direkt	500'000	500'000	50,0%	50,0%
	SAK Energiesysteme AG, St.Gallen	direkt	250'000	250'000	100,0%	100,0%
	energienetz GSG AG, St.Gallen	direkt	4'400'000	4'400'000	47,4%	47,4%
	Ascano Informatik AG, St.Gallen	direkt	300'000	300'000	46,0%	46,0%
	Wasserstoffproduktion Ostschweiz AG, St.Gallen	direkt	3'000'000	3'000'000	35,0%	35,0%
	esolva ag, Weinfelden	direkt	791'700	791'700	29,7%	29,7%
	Energieagentur St.Gallen GmbH, St.Gallen	direkt	200'000	200'000	25,0%	25,0%

Tochtergesellschaften

Per 03. April 2025 wurde die SAK Heizplan Solar AG in die SAK Energiesysteme AG umbenannt. Zudem wurde eine Kapitalerhöhung der Investerra AG per 30. Juni 2025 vollzogen.

Flüssige Mittel

Die flüssigen Mittel umfassen Kassabestände, Post- und Bankguthaben sowie kurzfristige Geldanlagen mit einer Restlaufzeit von weniger als drei Monaten. Sie sind zu Nominalwerten bewertet.

Forderungen

Die Forderungen sind zum Nominalwert abzüglich notwendiger Wertberichtigungen eingesetzt. Für Forderungen aus Lieferungen und Leistungen gegenüber Dritten ohne Einzelwertberichtigung wird eine pauschale Wertberichtigung erfasst. Die pauschale Wertberichtigung basiert auf Erfahrungswerten und beträgt 1,0 Prozent (analog Vorjahr).

Vorräte

Die Vorräte enthalten im Wesentlichen Aufträge in Arbeit, die zu Herstellkosten bewertet und abzüglich der erhaltenen Anzahlungen dargestellt sind. Zusätzlich enthalten die Vorräte Materialvorräte, welche zu Einstandspreisen (gleitender Durchschnittspreis) bewertet werden. Wertobergrenze bildet ein allfällig tieferer Marktwert. Für inkurante Warenbestände werden ausreichende Wertberichtigungen vorgenommen.

Skonti werden nicht als Anschaffungspreisminderungen, sondern im Finanzergebnis ausgewiesen.

ANHANG

Finanzanlagen

Finanzanlagen umfassen zu langfristigen Anlagezwecken gehaltene Wertschriften, Beteiligungen an Gemeinschafts- und assoziierten Organisationen, sonstige Beteiligungen mit einem Stimmrechtsanteil von unter 20 Prozent sowie Darlehen. Wertschriften werden, sofern ein Kurswert vorhanden ist, zum Marktwert bewertet und sowohl realisierte wie unrealisierte Gewinne und Verluste erfolgswirksam im Finanzergebnis erfasst. Wertschriften ohne Kurswert, Beteiligungen mit einem Stimmrechtsanteil von unter 20 Prozent sowie Darlehen werden zu Anschaffungskosten abzüglich allfälliger Wertberichtigung bewertet.

Sachanlagen

Die Sachanlagen werden zu Anschaffungs- oder Herstellkosten abzüglich planmässiger Abschreibungen über die geschätzte Nutzungsdauer bilanziert.

Die Abschreibungen erfolgen nach der linearen Methode planmässig und systematisch über die Nutzungsdauer der Objekte. Folgende erwartete Nutzungsdauern werden pro Anlagenkategorie angewendet:

Anlagenkategorie	Nutzungsdauer
Produktionsanlagen bauliche Anlagen	25-80 Jahre
Produktionsanlagen hydro-elektrische Anlagen	15-33 Jahre
Erneuerbare Energien	20-25 Jahre
Unterwerke bauliche Anlagen	40 / 80 Jahre
Unterwerke elektrische Anlagen	15-35 Jahre
Unterwerke Grosstransformatoren	35 Jahre
MS-Transportnetze	40 Jahre
MS-Verteilnetz	25 / 40 Jahre
Transformatoren- und Messstationen	25 / 35 Jahre
Netztransformatoren	25 / 35 Jahre
Niederspannungsnetze	40 Jahre
Contractinganlagen	15-40 Jahre
Fibre to the home (FTTH)	5-60 Jahre
Wärmeanlagen	25 / 50 Jahre
Mess- und Steuereinrichtungen MS/NS	10 / 15 Jahre
Betriebliche Gebäude	50 Jahre
Renditeobjekte	50 Jahre
Fahrzeuge	7 / 15 Jahre
Informatikanlagen	3 Jahre
Übrige Sachanlagen	5-20 Jahre

Die Abschreibungsdauer der Mess- und Steuereinrichtungen MS/NS wurden von 15/25 Jahre auf neu 10/15 Jahre angepasst. Dies aufgrund des Auslaufens der mechanischen Zähler und der Haltbarkeit der neuen Zähler.

Aufwendungen für Unterhalt und Reparaturen des Sachanlagevermögens werden der Erfolgsrechnung belastet, soweit es sich nicht um wertvermehrnde Investitionen handelt. Solche werden aktiviert und über die Restnutzungsdauer linear abgeschrieben.

ANHANG

Immaterielle Anlagen

Die immateriellen Anlagen enthalten zum einen Netz- und FTTH-Nutzungsrechte. Sie sind zu Anschaffungskosten abzüglich planmässiger Abschreibungen über die geschätzte Nutzungsdauer von 15 bis 40 Jahren bilanziert. Und zum anderen umfassen sie Software und Lizenzen, welche über 3 bis 7 Jahre abgeschrieben werden.

Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten werden zum Nominalwert erfasst.

Vorsorgeverpflichtungen

Die betriebliche Personalvorsorge besteht aus einer einzigen Vorsorgeeinrichtung (PKE Vorsorgestiftung Energie), welche im Bereich der Altersvorsorge als beitragsorientierter Vorsorgeplan ausgestattet ist. Der Periodenaufwand entspricht den Arbeitgeberbeiträgen. Allfällige geschuldete, am Bilanzstichtag nicht bezahlte Beiträge sind als Verbindlichkeit ausgewiesen.

Latente Steuern

Da die Werte gemäss Swiss GAAP FER den steuerlich massgebenden Werten entsprechen, bestehen keine latenten Steuern.

3. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

	CHF	31.12.2025	31.12.2024
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen gegenüber Dritten		68'391'197	68'038'543
Wertberichtigungen		-683'912	-680'385
Total		67'707'285	67'358'158

Die oben ausgewiesenen Wertberichtigungen sind ausschliesslich pauschale Wertberichtigungen.

4. Übrige kurzfristige Forderungen

	CHF	31.12.2025	31.12.2024
Aktivdarlehen mit einer Laufzeit bis 12 Monate		188'168	181'371
Sonstige		382'627	189'103
Total		570'795	370'474

5. Vorräte

	CHF	31.12.2025	31.12.2024
Materialvorräte		5'355'847	4'706'310
Sonstige Vorräte		39'030	6'965
Projekte in Arbeit		7'962'551	6'786'663
Erhaltene Anzahlungen		-6'602'429	-5'429'595
Total		6'754'999	6'070'343

Am Bilanzstichtag sowie im Vorjahr waren keine Wertberichtigungen aufgrund von Wertbeeinträchtigungen notwendig.

ANHANG

6. Aktive Rechnungsabgrenzungen

	CHF	31.12.2025	31.12.2024
Abgrenzung KEV		996'024	1'032'548
Deckungsdifferenzen Netz		16'455'851	16'003'571
Deckungsdifferenzen Energie		17'931'965	8'780'847
Abgrenzung Netzerlöse		0	3'584'072
Sonstige		595'382	735'377
Total		35'979'222	30'136'414

7. Finanzanlagen gegenüber Dritten

	CHF	31.12.2025	31.12.2024
Vermögensmandate		81'569'544	76'165'525
Beteiligungen (kleiner 20 Prozent)		54'624'349	54'349'271
Darlehen an Dritte		567'261	1'855'429
Total		136'761'154	132'370'225

8. Sachanlagen

	CHF	Grundstücke und Bauten/ Immobilien zu Renditezwecken	Anlagen und Einrichtungen	Übrige Sachanlagen	Anzahlungen/ Sachanlagen im Bau	Total
Anschaffungswert						
01. Januar 2024		64'891'254	1'034'136'835	24'031'305	42'516'924	1'165'576'319
Zugänge		1'874'495	8'471'736	2'475'214	22'596'605	35'418'050
Zukauf Netze		0	358'750	0	0	358'750
Abgänge		0	-11'008'242	-1'085'980	0	-12'094'222
Reklassifikationen		10'307	12'672'550	859'727	-13'591'300	-48'716
31. Dezember 2024		66'776'056	1'044'631'630	26'280'266	51'522'229	1'189'210'181
Zugänge		2'803'493	11'140'818	2'854'772	29'845'037	46'644'120
Abgänge		0	-15'103'476	-922'869	0	-16'026'345
Reklassifikationen		383'013	17'971'626	5'229'320	-23'610'779	-26'820
31. Dezember 2025		69'962'562	1'058'640'598	33'441'489	57'756'487	1'219'801'136
Kumulierte Abschreibungen						
01. Januar 2024		-30'468'942	-553'949'005	-17'283'201	0	-601'701'148
Planmässige Abschreibungen		-1'144'558	-28'852'235	-1'863'377	0	-31'860'170
Kumulierte AfA Zukauf Netze		0	-88'750	0	0	-88'750
Abgänge		0	10'548'711	1'085'980	0	11'634'692
31. Dezember 2024		-31'613'500	-572'341'279	-18'060'597	0	-622'015'377
Planmässige Abschreibungen		-1'172'987	-29'792'934	-2'588'147	0	-33'554'068
Abgänge		0	15'046'656	913'268	0	15'959'924
31. Dezember 2025		-32'786'487	-587'087'557	-19'735'477	0	-639'609'521
Nettobuchwert per						
31. Dezember 2024		35'162'556	472'290'350	8'219'669	51'522'229	567'194'804
31. Dezember 2025		37'176'075	471'553'040	13'706'012	57'756'487	580'191'615

In der Position «Abschreibungen» sind ausserplanmässige Abschreibungen von CHF 3'526'227 (VJ: CHF 2'558'480) enthalten. Aufgrund von regulatorischen Anforderungen sind beim Erwerb von Netzen die ursprünglichen Anschaffungswerte auszuweisen. Folglich entsprechen die unter «Zukauf Netze» aufgeführten Anschaffungskosten abzüglich «kumulierte Abschreibungen Zukauf Netze» den Nettoinvestitionen der St.Gallisch-Appenzellische Kraftwerke AG.

ANHANG

9. Immaterielle Anlagen

	CHF	Software	Übrige immaterielle Werte	Immaterielle Anlagen im Bau	Total
Anschaffungswert					
01. Januar 2024		10'184'945	42'440'887	11'054'204	63'680'036
Zugänge		1'068'935	2'098'560	717'185	3'884'680
Reklassifikationen		10'454'221	20'492	-10'425'997	48'716
31. Dezember 2024		21'708'100	44'559'939	1'345'393	67'613'432
Zugänge		114'691	1'030'669	586'591	1'731'951
Reklassifikationen		969'749	78'945	-1'021'874	26'820
31. Dezember 2025		22'792'540	45'669'554	910'109	69'372'203
Kumulierte Abschreibungen					
01. Januar 2024		-8'541'339	-11'432'845	0	-19'974'184
Planmässige Abschreibungen		-2'001'895	-1'540'171	0	-3'542'067
31. Dezember 2024		-10'543'234	-12'973'016	0	-23'516'250
Planmässige Abschreibungen		-2'739'677	-1'594'609	0	-4'334'286
31. Dezember 2025		-13'282'911	-14'567'626	0	-27'850'537
Nettobuchwert per					
31. Dezember 2024		11'164'866	31'586'923	1'345'393	44'097'182
31. Dezember 2025		9'509'629	31'101'928	910'109	41'521'667

Unter «Übrige immaterielle Anlagen» sind vor allem Netz- und FTTH-Nutzungsrechte enthalten. In der Position «Abschreibungen» sind keine ausserplanmässigen Abschreibungen (analog VJ) enthalten.

10. Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten gegenüber Dritten

Es sind Verbindlichkeiten gegenüber der Vorsorgeeinrichtung von CHF 0 (VJ: CHF 45) enthalten.

11. Passive Rechnungsabgrenzungen

	CHF	31.12.2025	31.12.2024
Laufende Ertragssteuern		3'130'134	2'704'309
Ferien- und Überzeitguthaben		2'471'000	2'507'000
Sonstige		1'121'316	753'710
Total		6'722'450	5'965'020

12. Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten gegenüber Dritten

	CHF	31.12.2025	31.12.2024
Fälligkeit innerhalb von einem bis fünf Jahren		10'548'062	20'713'629
Fälligkeit nach fünf Jahren		25'000'000	25'000'000
Total		35'548'062	45'713'629

ANHANG

13. Übrige langfristige Verbindlichkeiten gegenüber Dritten

Der Anstieg aus den übrigen langfristigen Verbindlichkeiten ist auf die an Provider zur Verfügung gestellte Glasfaserinfrastruktur zurückzuführen. Die erhaltenen Einmalzahlungen für das Nutzungsrecht der Glasfasern werden über die Vertragsdauer von 20 bis 30 Jahren aufgelöst.

14. Nettoerlöse aus Lieferungen und Leistungen

	CHF	2025	2024
Hochspannung		1'789'899	1'676'173
Mittelspannung		116'760'028	104'699'495
Niederspannung		137'156'166	142'117'775
Fremdgebiet		1'492'614	3'140'723
Energiezertifikatsverkauf		313'231	185'457
Abgaben		28'057'886	37'843'187
Leistungen an Dritte (Arbeit und Material)		50'077'355	45'314'110
Total		335'647'179	334'976'920

Der Umsatz wird innerhalb der Schweiz erzielt.

15. Andere betriebliche Erträge

	CHF	2025	2024
Aktivierte Eigeneleistungen		10'874'019	9'903'600
Sonstige		8'652'568	9'075'078
Total		19'526'587	18'978'678

16. Energie- und Netznutzungsaufwand

	CHF	2025	2024
Energieaufwand		-105'826'356	-102'788'823
Netznutzungsaufwand		-63'514'260	-65'665'992
Abgaben		-28'057'886	-37'843'187
Total		-197'398'502	-206'298'001

17. Übriger betrieblicher Aufwand

	CHF	2025	2024
Dienstleistungen für Verwaltung		-8'487'786	-7'964'777
Mieten und Benützungsschädigungen		-3'621'365	-3'369'591
Sonstige		-5'677'752	-5'176'448
Total		-17'786'903	-16'510'817

ANHANG

18. Finanzergebnis

	CHF	2025	2024
Dividendenertrag		87'909'646	2'917'102
Ertrag auf Vermögensmandate		5'832'863	6'401'782
Zinsertrag		1'143'060	736'492
Übriges Finanzergebnis (inkl. Kursdifferenzen)		38'051	52'304
Total Finanzertrag		94'923'621	10'107'679
Zinsaufwand		-505'181	-1'471'824
Übriges Finanzergebnis		-236'800	-148'175
Total Finanzaufwand		-741'981	-1'619'999
Total Finanzergebnis		94'181'640	8'487'680

19. Ertragssteuern

	CHF	2025	2024
Ertragssteuern		-3'502'960	-2'871'198
Total		-3'502'960	-2'871'198

Die laufenden Steuern betreffen den steuerbaren Gewinn der St.Gallisch-Appenzellische Kraftwerke AG. Es bestehen keine latenten Steuern.

20. Transaktionen mit Beteiligungen

Die Forderungen/Verpflichtungen aus Lieferungen und Leistungen betreffen das laufende Geschäft und werden im ordentlichen Zahlungsverkehr beglichen. Eine Verzinsung erfolgt deshalb nicht.

Bei den übrigen kurzfristigen Forderungen und kurzfristig verzinslichen Verbindlichkeiten handelt es sich entweder um eine Darlehensteilrückzahlung oder um ein Kontokorrentguthaben bzw. eine Kontokorrentschuld, die nicht auf einer Leistung basieren, sondern aus dem reinen Zahlungsverkehr stammen. Das Kontokorrentkonto wird zu den gleichen Zinssätzen verzinst, wie die St.Galler Kantonalbank das Kontokorrentkonto der St.Gallisch-Appenzellische Kraftwerke AG verzinst.

Beispielsweise werden Energielieferungen, zwischenbetriebliche Verrechnungen für Personalleistungen und Zinsen auf zwischenbetriebliche Darlehen verrechnet.

FINANZANLAGEN	CHF	31.12.2025	31.12.2024
Beteiligungen (grösser 20 Prozent)		76'372'860	76'372'860
Aktivdarlehen SES Energiesysteme AG		0	700'000
Aktivdarlehen Rechenzentrum Ostschweiz AG		10'500'000	10'500'000
Aktivdarlehen Investerra AG		26'500'000	20'750'000
Aktivdarlehen Energieplattform AG		5'000'000	10'000'000
Aktivdarlehen Gemeinschaftsorganisationen		1'750'000	1'750'000
Aktivdarlehen assoziierte Gesellschaften		1'675'000	2'060'000
Total		121'797'860	122'132'860

Die Beteiligungen (grösser 20 Prozent) enthalten die Beteiligungen an der Kraftwerke Unterterzen AG, der Kraftwerke Stoffel AG, der Energieagentur St.Gallen GmbH, der Energieplattform AG, der iWay AG, der SAK AG, der energienetz GSG AG, der Rechenzentrum Ostschweiz AG, der esolva ag, der Wasserstoffproduktion Ostschweiz AG, der Investerra AG, der Ascano Informatik AG und der SAK Energiesysteme AG.

ANHANG

BILANZPOSITIONEN									
31.12.2025	CHF	Total	iWay AG	SAK Energie- systeme AG	Energieplatt- form AG	RZO AG	Investerra AG	SAK AG	Gemeinschafts- und assoziierte Organisationen
Forderungen aus Lieferung und Leistung		4'739'976	151'526	44'226	3'509'771	682'330	0	0	352'124
Übrige kurzfristige Forderungen		2'500'000	0	0	0	0	2'500'000	0	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		12'055'737	0	7'965	11'782'350	2'247	0	0	263'174
Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten		47'866	0	0	0	0	0	47'866	0
31.12.2024									
Forderungen aus Lieferung und Leistung		1'939'290	36'754	335'057	423'512	653'902	0	0	490'066
Übrige kurzfristige Forderungen		280'000	0	0	0	0	0	0	280'000
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		11'130'214	0	92'296	10'776'384	1'001	0	0	260'534
Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten		4'848'158	0	0	0	0	0	48'158	4'800'000

Das Aktivdarlehen gegenüber der Investerra AG über CHF 2'500'000 ist im Rangrücktritt gewährt.

UMSATZPOSITIONEN							
2025	CHF	Total	iWay AG	SAK Energie- systeme AG	Energieplatt- form AG	RZO AG	Investerra AG
Diverse Ertragskonten		27'016'733	4'274'091	72'389	19'641'644	2'572'197	456'412
Diverse Aufwandskonten		-85'514'475	-3'492'733	-803'176	-80'975'816	-242'750	0
2024							
Diverse Ertragskonten		8'660'548	3'190'444	60'894	2'706'711	2'577'092	125'407
Diverse Aufwandskonten		-93'571'491	-3'394'592	-219'113	-89'711'684	-223'602	-22'500

21. Ausserbilanzgeschäfte

	CHF	2025	2024
Eventualverpflichtungen, Bürgschaften und Garantien zugunsten Dritter			
Kautionskredit		300'000	300'000
Offene Kreditzusage		5'706'077	406'077
Total		6'006'077	706'077
Eventualverpflichtungen, Bürgschaften und Garantien gegenüber Konzerngesellschaften			
Pfandvertrag	energienetz GSG AG	1'700'000	1'700'000
Rahmenvertrag Garantien	Energieplattform AG	50'000'000	50'000'000
Solidarbürgschaft	Rechenzentrum Ostschweiz AG	400'000	560'000
Offene Kreditzusage	Investerra AG	4'000'000	2'250'000
Offene Kreditzusage	Rechenzentrum Ostschweiz AG	500'000	500'000
Offene Kreditzusage	SES Energiesysteme AG	7'791'000	0
Offene Kreditzusage	Energieplattform AG	5'000'000	0
Total		69'391'000	55'010'000

Der Pfandvertrag gegenüber der energienetz GSG AG dient als Sicherstellung eines Kreditengagements. Der Rahmenvertrag gegenüber der Energieplattform AG ist per Stichtag durch Bürgschaften und Garantien über Total CHF 23'000'000 beansprucht. Die offenen Kreditzusagen sind Eventualverpflichtungen aus Darlehensverträgen.

ANHANG

22. Nicht bilanzierte Leasing- / Mietverpflichtungen

	CHF	2025	2024
Nicht bilanzierte Leasing- / Mietverpflichtungen		629'035	254'719
Total		629'035	254'719

Folgende operative Leasing- / Mietverpflichtungen, die nicht innerhalb eines Jahres gekündigt werden können, bestehen am Bilanzstichtag.

bis 1 Jahr	143'084	115'284
1 bis 2 Jahre	143'844	71'484
3 bis 5 Jahre	248'587	67'951
über 5 Jahre	93'520	0
Total nicht bilanzierte Leasing- / Mietverpflichtungen	629'035	254'719

23. Aktiven unter Eigentumsvorbehalt

Zum Bilanzstichtag bestehen keine Aktiven unter Eigentumsvorbehalt.

24. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es sind keine relevanten Ereignisse nach dem Bilanzstichtag bekannt.

25. Personalvorsorge

Sämtliche Mitarbeitenden der St.Gallisch-Appenzellische Kraftwerke AG, welche die definierten Kriterien erfüllen, sind der Sammeleinrichtung für die berufliche Vorsorge (PKE Vorsorgestiftung Energie) angeschlossen. Der Vorsorgeplan basiert auf dem Beitragsprimat.

Die St.Gallisch-Appenzellische Kraftwerke AG hat keine Arbeitgeberbeitragsreserven.

Wirtschaftlicher Nutzen/ wirtschaftliche Verpflichtung und Vorsorgeaufwand (in CHF)	Über- / Unterdeckung 31.12.2025	Wirtschaftlicher Anteil der Organisation		Veränderung zum VJ bzw. erfolgswirksam im GJ	Auf die Periode abgegrenzte Beiträge	Vorsorgeaufwand im Personalaufwand	
		31.12.2025	31.12.2024			01.01.2025 –31.12.2025	01.01.2024 –31.12.2024
Vorsorgeeinrichtungen mit Überdeckung	44'681'107	0	0	0	4'344'518	4'344'518	4'312'608

26. Anzahl Mitarbeitende

Im Jahresdurchschnitt liegt die Anzahl Vollzeitstellen bei über 250 (analog VJ).

GEWINNVERWENDUNG

	CHF	31.12.2025
Es stehen zur Verfügung		
Unternehmensergebnis nach Steuern		104'377'867
Vortrag vom Vorjahr		1'897'023
Total		106'274'891
Gewinnverwendung		
Dividende		21'071'000
Einlage in die gesetzliche Gewinnreserve		5'219'000
Einlage in die freiwillige Gewinnreserve		37'000'000
Vortrag auf neue Rechnung		42'984'891

St.Gallisch-Appenzellische Kraftwerke AG

St.Gallen, 26. März 2026



Bericht der Revisionsstelle an die Generalversammlung der St. Gallisch-Appenzellische Kraftwerke AG, St. Gallen

Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der St. Gallisch-Appenzellische Kraftwerke AG (die Gesellschaft) – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2025, der Erfolgsrechnung und der Geldflussrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die beigefügte Jahresrechnung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage zum 31. Dezember 2025, sowie dessen Ertragslage und Cashflows für das dann endende Geschäftsjahr in Übereinstimmung mit Swiss GAAP FER und dem schweizerischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands. Wir haben auch unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung, die in Übereinstimmung mit Swiss GAAP FER und den gesetzlichen Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der

PricewaterhouseCoopers AG, Kornhausstrasse 25, 9000 St. Gallen
+41 58 792 72 00



Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder die Gesellschaft zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten Internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des Internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben in der Jahresrechnung aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr der Gesellschaft von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat bzw. dessen zuständigem Ausschuss unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im Internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.



Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und PS-CH 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrats ausgestaltetes Internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Jahresrechnung existiert.

Ferner bestätigen wir, dass der Antrag der Gewinnverwendung dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entspricht und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers AG

Regina Spälti
Zugelassene Revisionsexpertin
Leitende Revisorin

Philipp Hampl

St. Gallen, 26. März 2026

Beilagen:

- Jahresrechnung (Bilanz, Erfolgsrechnung, Geldflussrechnung, Nachweis des Eigenkapitals und Anhang)
- Gewinnverwendung

SAK

ST.GALLISCH-APPENZELISCHE KRAFTWERKE AG

Vadianstrasse 50 | P.F. 2041 | CH-9001 St.Gallen | T +41 71 229 51 51 | info@sak.ch

SAK.CH



2025_SAK_140_KB2025_02_JR_SAK